LONGSHIELD

INVESTMENT GROUP

RAPORT TRIMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI SAI MUNTENIA INVEST S.A. PRIVIND ACTIVITATEA LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. ÎN TRIMESTRUL III 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 emitenţii de instrumente financiare şi operaţiuni de piaţă, 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 septembrie 2026

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

INFORMAȚII GENERALE

DENUMIRE ÎNREGISTRĂRI	Longshield Investment Group[1] S.A. • Cod unic de înregistrare 3168735 • Număr în Registrul Comerțului J1992027499400[2] • 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	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
PIAȚA DE TRANZACȚIONARE	Societatea este listată pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB), segmentul principal, categoria premium, simbol LONG (anterior SIF4[4])
ÎNCADRARE CAEN	Conform clasificării activităților din economia națională (CAEN) activitatea societății a fost încadrată la: intermedieri financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii (cod CAEN 64), iar obiectul principal de activitate: Fonduri mutuale și alte entităţi financiare similare (cod CAEN 6432).[5]
STRUCTURĂ ACȚIONARIAT	100% privat
FREE – FLOAT	100%
SERVICII DE DEPOZITARE ȘI CUSTODIE	BRD - Groupe Société Générale S.A.
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI AL ACȚIONARILOR	Depozitarul Central S.A.
AUDITOR FINANCIAR	PricewaterhouseCoopers Audit S.R.L.
SEDIUL SOCIAL	România, București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov nr. 46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199 Tel: +40 213 873 210; Fax: +40 213 873 209 www.longshield.ro e-mail: sai@munteniainvest.ro

[1] Schimbarea denumirii societății din Societatea de Investitii 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 Activităţilor din Economia Naţională, aprobată prin Ordinul Preşedintelui Institutului Naţional 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 Investitii 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 Bucuresti 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 Activităţilor din Economia Naţională, aprobată prin Ordinul Preşedintelui Institutului Naţional de Statistică nr. 377/17.04.2024 (CAEN Rev. 3) din „Fonduri mutuale şi alte entităţi financiare similare” - cod CAEN 6430 în „Fonduri mutuale şi alte entităţi financiare similare” - cod CAEN 6432.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

CUPRINS

ABREVIERI 1

LEGISLAȚIA INCIDENTĂ 2

1. INFORMAȚII GENERALE 4

2. CADRUL ECONOMIC 5

3. EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL TRIMESTRULUI III 2026 7

4. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII 8

4.1. SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI ȘI PĂRȚI SOCIALE 11

4.2. ALTE SUBPORTOFOLII 17

5. ADMINISTRAREA RISCULUI 19

6. ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE 26

7. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ 28

8. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE 32

ANEXE 34



ABREVIERI

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

LEGISLAȚIA INCIDENTĂ

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

- Directiva 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 (Directiva 2011/61/UE);

- Directiva 2013/34/UE privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi (Directiva 2013/34/UE);

- Directiva 2014/65/UE privind pieţele instrumentelor financiare si 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 si a Consiliului in ceea ce privește cerințele organizatorice si condițiile de functionare aplicabile firmelor de investiții si termenii si definiții in 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);

- Directiva (UE) nr. 2024/1640 a Parlamentului European și a Consiliului din 31 mai 2024 privind mecanismele care trebuie instituite de statele membre pentru prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor sau finanțării terorismului, de modificare a Directivei (UE) 2019/1937 și de modificare și abrogare a Directivei (UE) 2015/849;

- Regulamentul AML (UE) nr. 2024/1624 al Parlamentului European și al Consiliului din 31 mai 2024 privind prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor sau finanțării terorismului și Rolul Autorității AML (AMLA) conform Regulamentului UE nr. 2024/1620;

- Legea nr. 31/1990 privind societățile (Legea 31/1990);

- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital (Legea 297/2004);

- 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 emitenţii de instrumente financiare şi operaţiuni de piaţă (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 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);

- Ordonanţa de urgenţă nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare şi societăţile de administrare a investiţiilor, precum şi pentru modificarea şi completarea Legii nr. 297/2004 privind piaţa de capital;

- Regulamentul ASF nr. 9/2014 privind autorizarea şi funcţionarea societăţilor de administrare a investiţiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare şi a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (Regulamentul 9/2014);

- Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea şi funcţionarea 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 investiţii alternative (Regulamentul 10/2015);

- Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanţă corporativă de către entităţile autorizate, reglementate şi 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 nr. 3/2025 privind supravegherea punerii în aplicare a sancţiunilor internaţionale de către entităţile 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 desfăşurare a auditului statutar la entităţile autorizate, reglementate şi 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 (Registrul public SIIF) în secțiunea 9 – FIA - Fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea FIAIR - Fonduri de investiții alternative destinate investitorilor de retail stabilite în România cu nr. PJR09FIAIR/400005. Longshield Investment Group S.A., a fost autorizată ca FIAIR în data de 09 iulie 2021 prin autorizația ASF nr. 151/09.07.2021[6]).

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

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

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

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

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

Achizițiile şi înstrăinările de active derulate de Societate în cursul trimestrului III 2026, se referă la tranzacţiile 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 septembrie 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 INTERN

Potrivit BNR[7], rata anuală a inflației a înregistrat scăderi substanțiale în primele două luni ale trimestrului III 2026. Conform datelor analizate, rata anuală a inflației s-a redus de la 10,42% în iunie 2026 la 6,61% în septembrie 2026. Această evoluție a apărut în contextul epuizării efectelor directe ale eliminării plafonului la prețul energiei electrice și ale majorării cotelor de TVA și a accizelor în perioada similară a anului trecut. Efectele de bază dezinflaționiste asociate celor două șocuri pe partea ofertei au afectat prioritar evoluția componentelor exogene ale indicelui prețului de consum, cu precădere dinamica anuală a prețurilor energiei. De asemenea, influențe suplimentare în sens descendent au venit din continuarea descreșterii pronunțate a prețurilor produselor alimentare, ce au fost doar în mică măsură contrabalansate de cele generate de scumpirea semnificativă a combustibililor, pe fondul creșterii ample a cotației petrolului.

În ceea ce privește evoluțiile viitoare, potrivit noilor date și analize, rata anuală a inflației se va mări ușor în ultimele luni ale anului curent, în principal pe fondul influențelor așteptate să decurgă din scumpirile recente ale combustibililor și energiei și din evoluția cursului de schimb al leului, însă ulterior va reveni pe o traiectorie gradual descrescătoare, reintrând în interiorul intervalului țintei în trimestrul I 2028.

Activitatea economică a stagnat în trimestrul II 2026, după ce s-a comprimat cu 0,1% în trimestrul precedent, evoluție ce face probabilă prelungirea trendului de adâncire a deficitului de cerere agregată într-un ritm moderat în acest interval. În termeni anuali, restrângerea la -0,4% a contracției economiei în trimestrul II 2026, de la -1,2% în trimestrul precedent, a fost determinată aproape integral de formarea brută de capital fix, a cărei dinamică anuală a consemnat un amplu salt, în timp ce consumul gospodăriilor populației a continuat să-și accentueze scăderea față de perioada similară a anului anterior.

Evoluția exportului net a redevenit contracționistă în trimestrul II 2026, în condițiile în care dinamica anuală a volumului importurilor de bunuri și servicii s-a mărit față de trimestrul precedent, devansând-o pe cea a volumului exporturilor. Astfel, deficitul balanței comerciale și deficitul de cont curent și-au întrerupt în trimestrul II 2026 trendurile de scădere în termeni anuali pe care s-au plasat în ultimele 3-4 trimestre, înregistrând creșteri, inclusiv ca urmare a deteriorării raportului de schimb.

În ceea ce privește condițiile financiare, principalele cotații ale pieței monetare interbancare și-au prelungit evoluția liniară în august și în primele decade din septembrie, pentru ca ulterior să cunoască ajustări crescătoare succesive, mai pronunțate în primele zile din octombrie. Randamentele pe termen mediu și lung ale titlurilor de stat și-au mărit fluctuațiile în prima parte a lunii septembrie și au înregistrat apoi o creștere considerabilă, în contextul conflictului din Orientul Mijlociu, dar și pe fondul situației politice interne și al incertitudinilor asociate, care s-a corectat în mare parte în primele zile din octombrie. În aceeași conjunctură, cursul de schimb leu/euro și-a accentuat ascensiunea în septembrie, iar la finele lunii și în debutul lui octombrie a consemnat o creștere abruptă semnificativă, marcând un maxim istoric și rămânând apoi pe noul palier iar raportul leu/USD s-a mărit considerabil, în condițiile întăririi substanțiale a monedei americane pe piețele financiare internaționale.

Importanța atragerii și utilizării la maximum a fondurilor europene sunt esențiale în actuala conjunctură pentru contrabalansarea parțială a efectelor contracționiste ale consolidării bugetare și ale conflictelor geopolitice și comerciale la nivel global, precum și pentru realizarea reformelor structurale necesare, incluzând tranziția energetică, dar și pentru sporirea potențialului de creștere și întărirea rezilienței economiei românești.

În ședința din 12 noiembrie 2026, Consiliul de administrație al BNR a hotărât 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%, a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 5,50% pe an și păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

[7] https://www.bnr.ro/26132-2026-11-12-hotarari-ale-ca-al-bnr-pe-probleme-de-politica-monetara

PIAȚA DE CAPITAL

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

Nr. crt	Țara	Indice	Valoare 30.09.2026	Valoare 30.06.2026	Valoare 31.03.2026	Valoare 31.12.2025	% T3 2026 - SI 2026	% T3 2026 - 2025
1	Polonia	WIG20	4.182	3.587	3.341	3.184	16,57%	31,34%
2	Ungaria	Budapest SE	145.182	139.892	121.381	111.032	3,78%	30,76%
3	Grecia	Athens General Composite	2.738	2.460	2.065	2.121	11,33%	29,12%
4	Austria	ATX	6.856	6.464	5.343	5.326	6,06%	28,72%
5	Bulgaria	BSE SOFIX	1.476	1.259	1.220	1.156	17,29%	27,66%
6	**România**	**BET**	**31.094**	**32.487**	**27.790**	**24.439**	**-4,29%**	**27,23%**
7	Slovenia	Blue-Chip SBITOP	3.100	2.991	2.746	2.504	3,65%	23,82%
8	Olanda	AEX	1.115	1.080	960	951	3,22%	17,20%
9	Portugalia	PSI 20	9.667	9.133	9.132	8.264	5,85%	16,98%
10	Malta	MSE	4.401	4.085	3.965	3.788	7,73%	16,17%
11	Cipru	Cyprus Main Market	256	245	202	222	4,54%	15,19%
12	Croatia	CROBEX	4.428	4.473	3.796	3.857	-1,01%	14,80%
13	Suedia	OMXS30	3.269	3.203	2.929	2.883	2,05%	13,39%
14	Italia	FTSE Italia all Share	53.996	54.341	46.583	47.660	-0,63%	13,29%
15	Finlanda	OMX Helsinki 25	6.426	6.237	5.844	5.704	3,03%	12,67%
16	Spania	IBEX 35	19.426	19.472	17.050	17.308	-0,23%	12,24%
17	Slovacia	SAX	326	355	306	294	-8,00%	11,05%
18	Irlanda	ISEQ Overall	14.474	13.829	12.056	13.099	4,66%	10,49%
19	Belgia	BEL 20	5.606	5.751	5.073	5.078	-2,53%	10,39%
20	Germania	DAX	25.199	24.996	22.680	24.490	0,81%	2,89%
21	Cehia	PX	2.675	2.567	2.510	2.686	4,20%	-0,39%
22	Franța	CAC 40	7.965	8.404	7.817	8.150	-5,23%	-2,27%
23	Danemarca	OMXC20	1.514	1.599	1.387	1.608	-5,32%	-5,86%

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*

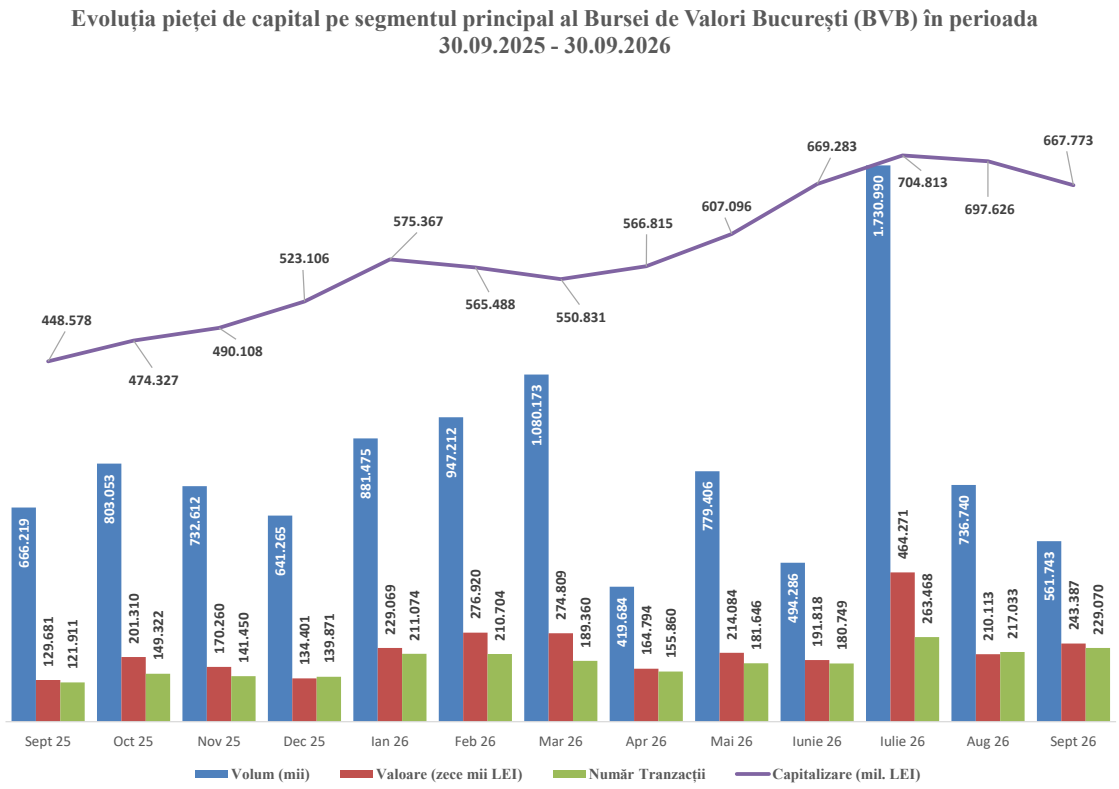
Datele din tabelul de mai sus arată faptul că majoritatea indicilor principali ai piețelor europene au înregistrat creșteri în trimestrul III 2026 față de sfârșitul anului 2025, cu excepția ultimelor 3 poziții, care au înregistrat scăderi. Cel mai performant indice din perspectiva dinamicii sale în perioada menționată a fost WIG20 Polonia (+31,34%), în timp ce, la polul opus, cu o scădere de -5,86% s-a situat indicele OMXC20 (Danemarca).

Comparând valorile indicilor la 30 septembrie 2026 cu cele din 30 iunie 2026, se observă o tendință pozitivă la nivelul piețelor europene, cu excepția unor poziții care au înregistrat ușoare corecții. Cea mai mare creștere trimestrială a fost înregistrată de indicele BSE SOFIX (Bulgaria), cu o variație de +17,29%, urmat de WIG20 (Polonia), cu +16,57% și de Athens General Composite (Grecia), cu +11,33%.

Indicele BET din România se află pe poziția 6 a clasamentului, cu o creștere de 27,23% la 30 septembrie 2026 comparativ cu sfârșitul anului 2025.

Per ansamblu, datele confirmă menținerea unui sentiment favorabil în piețele de capital europene în T3 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 perioada septembrie 2025 - septembrie 2026:



Grafic nr. 2.1: *Evoluție indice BET septembrie 2025 - septembrie 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 septembrie 2026 a fost de aproximativ 2,43 miliarde lei, în creștere cu 15,84% față de luna august 2026 și în creștere cu 87,68% comparativ cu septembrie 2025.

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 48,86% la data de 30 septembrie 2026 comparativ cu 30 septembrie 2025, atingând o valoare de 667,77 miliarde lei, față de 448,58 miliarde lei în perioada similară a anului precedent.

3. EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL TRIMESTRULUI III 2026

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.

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

4. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

SINTEZĂ

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

în lei	T3 2026	31.12.2025[8]	T3 2025
Valoare activ total certificat (AT)	**4.248.193.584**	**3.272.802.150**	**3.057.161.461**
Valoare activ net (VAN)	**4.005.683.735**	**3.075.209.888**	**2.906.137.862**
Valoare unitară a activului net (VUAN)	**5,6148**	**4,1292**	**3,9022**

Tabel nr. 4.1: *Evoluția activului certificat*

La finalul perioadei de raportare, valoarea activului total certificat a înregistrat o creștere cu 29,80% comparativ cu cea înregistrată la finalul anului precedent și o creștere cu 38,96% față de 30 septembrie 2025. VAN a crescut cu 30,26% comparând cu 31 decembrie 2025, iar față de perioada similară a anului precedent s-a majorat cu 37,84%.

în lei	T3 2026	31.12.2025	T3 2025
Preț închidere final perioadă	2,400	1,8900	1,800
Capitalizare bursieră (milioane lei)	1.712,19	1.407,57	1.340,54
Discount la activ net	57,26%	54,23%	53,87%

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

Prețul de închidere al acțiunilor Societății a crescut cu 26,98% la finalul trimestrului III 2026 comparativ cu finalul anului 2025, iar comparativ cu 30 septembrie 2025 a crescut cu 33,33%. Valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății în perioada 1 iulie - 30 septembrie 2026 pe piața REGS a fost de 4,47 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 0,26% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 30 septembrie 2026.

[8] Activul Longshield Investment Group recalculat în aprilie 2026

în lei	T3 2026	31.12.2025	T3 2025
Total active	4.186.023.161	3.255.066.738	3.017.836.059
Total datorii	242.509.849	197.592.261	151.023.599
Total capitaluri proprii	3.943.513.312	3.057.474.477	2.866.812.460
Profit net	561.267.086	246.334.167	186.054.995

Tabel nr. 4.3: *Rezultate financiare*

La 30 septembrie 2026, valoarea activelor totale s-a majorat cu 28,60% comparativ cu cea înregistrată la 31 decembrie 2025, în principal pe seama majorării valorii activelor financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (+563,35 milioane lei), activelor financiare evaluate la cost amortizat (+85,47 milioane lei), precum și a depozitelor bancare (+637,21 milioane lei). Datoriile au înregistrat o creștere cu 22,73% față de sfârșitul anului 2025 în special pe seama majorării datoriilor privind impozitul pe profit amânat. Mai multe detalii pot fi găsite în Notele la situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2026.

ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET CERTIFICAT

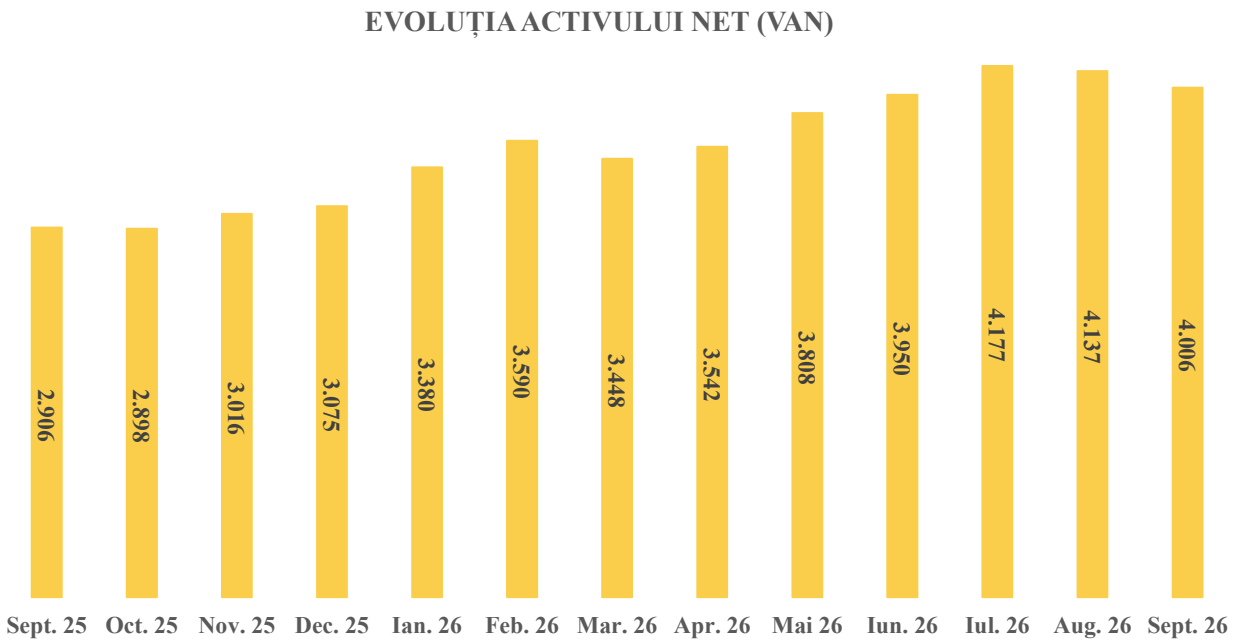
Valorile lunare ale activului au fost publicate pe site-ul www.longshield.ro și raportate conform dispozițiilor legale către ASF - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare (SIIF) și BVB, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare. Regulile privind modalitățile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

în lei	T3 2026	31.12.2025[9]	T3 2025
Activ total certificat	**4.248.193.584**	**3.272.802.150**	**3.057.161.461**
Total datorii	242.509.005	197.591.207	151.022.474
Activ net	**4.005.683.735**	**3.075.209.888**	**2.906.137.862**
Valoarea unitară a activului net (VUAN)	5,6148	4,1292	3,9022
Curs euro BCE[10]	5,2788	5,0968	4,9771
Activ total certificat (EUR)	804.765.019	642.128.816	614.245.537
Activ net certificat (EUR)	758.824.683	603.360.910	583.901.843

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

[9] Activul Longshield Investment Group recalculat pentru 31.12.2025 ca urmare a auditării situațiilor financiare
[10] https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/euro_reference_exchange_rates/html/eurofxref-graph-ron.ro.html

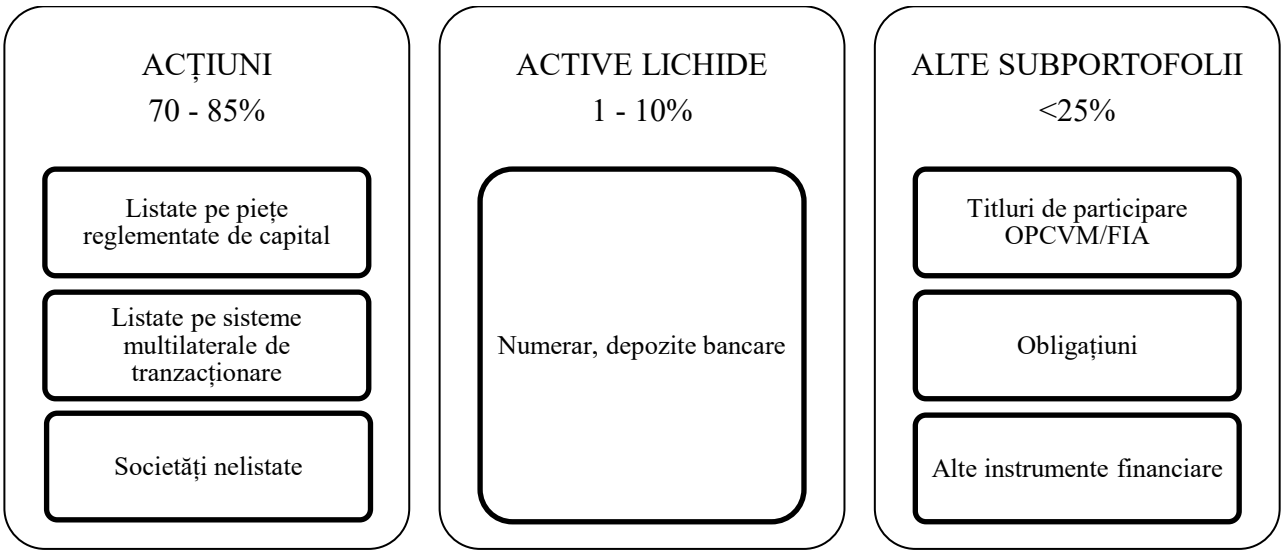
Graficul de mai jos prezintă evoluția activului net certificat în perioada septembrie 2025 - septembrie 2026:



Grafic nr. 4.1: *Evoluție VAN în perioada septembrie 2025 - septembrie 2026 (mil. lei)*

ALOCAREA ACTIVELOR

Investițiile pe care le-a efectuat Societatea s-au încadrat în cele permise de către legislația în vigoare, incidentă pieței de capital din România. Portofoliul Societății este în limitele legale aplicabile și în limitele orientative, definite prin portofoliul țintă al Societății, cu excepția activelor lichide (numerar si depozite bancare) ce au înregistrat o pondere de 20,95% din total activ. Această depășire a fost generată de creșterea temporară a lichidităților rezultate din vânzarea acțiunilor deținute la filiala Biofarm S.A., în cadrul Ofertei Publice de Preluare Voluntară[11] din trimestrul III 2026, fără a reprezenta o modificare a strategiei investiționale aprobate sau o nerespectare a cadrului legal incident, ci o măsură tranzitorie de administrare a lichidităților, până la realocarea acestora în concordanță cu obiectivele și politica investițională a Societății.



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

[11] https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=BIO

Principalele subportofolii[12] ale Societății sunt prezentate în continuare atât valoric, cât și procentual din activul total certificat:

în lei / %		T3 2026		31.12.2025[13]		T3 2025
Acțiuni listate	2.632.670.191	*61,97%*	2.395.044.760	*73,18%*	2.236.602.144	*73,16%*
Acțiuni nelistate	387.169.175	*9,11%*	359.409.846	*10,98%*	298.733.608	*9,77%*
Părți sociale	54.218.230	*1,28%*	43.246.791	*1,32%*	33.131.481	*1,08%*
Obligațiuni listate	86.760.948	*2,04%*	59.300.000	*1,81%*	58.671.534	*1,92%*
Obligațiuni necotate	-	-	-	-	78.153.669	*2,56%*
Disponibilități	2.871.244	*0,07%*	3.014.590	*0,09%*	6.356.056	*0,21%*
Depozite bancare	887.189.530	*20,88%*	253.291.719	*7,74%*	158.578.852	*5,19%*
Titluri de participare	188.922.442	*4,45%*	159.383.461	*4,87%*	185.950.247	*6,08%*
Alte active	8.391.824	*0,20%*	110.983	*0,003%*	983.870	*0,03%*
TOTAL ACTIV	**4.248.193.584**	***100%***	**3.272.802.150**	***100%***	**3.057.161.461**	***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 perioada 1 iulie - 30 septembrie 2026 între 5,45% și 5,64%. În aceeași perioadă de referință, ratele medii ale dobânzilor la depozitele Societății au fost de 5,62% la depozitele constituite în RON, 1,74% pentru depozitele în EUR și 3,55% pentru cele constituite în USD. În trimestrul III 2026, gradul de lichiditate a portofoliului a fost cuprins între 5,40% și 21,84%, suficient pentru activitatea curentă și surse pentru investiții.

4.1. SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI ȘI PĂRȚI SOCIALE

SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

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

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

	T3 2026	T3 2025	T3 2026 / T3 2025	
în lei			**Valoric**	**%**
Acțiuni listate	2.632.670.191	2.236.602.144	396.068.047	17,71
Acțiuni nelistate	387.169.175	298.733.608	88.435.567	29,60
TOTAL	**3.019.839.366**	**2.535.335.752**	**484.503.614**	**19,11**

Tabel nr. 4.6: *Evoluția subportofoliului acțiuni comparație T3 2026 / T3 2025*

[12] situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group S.A. la 30 septembrie 2026, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020, este anexată prezentului raport.

[13] Activul Longshield Investment Group recalculat pentru 31.12.2025 ca urmare a auditării situațiilor financiare

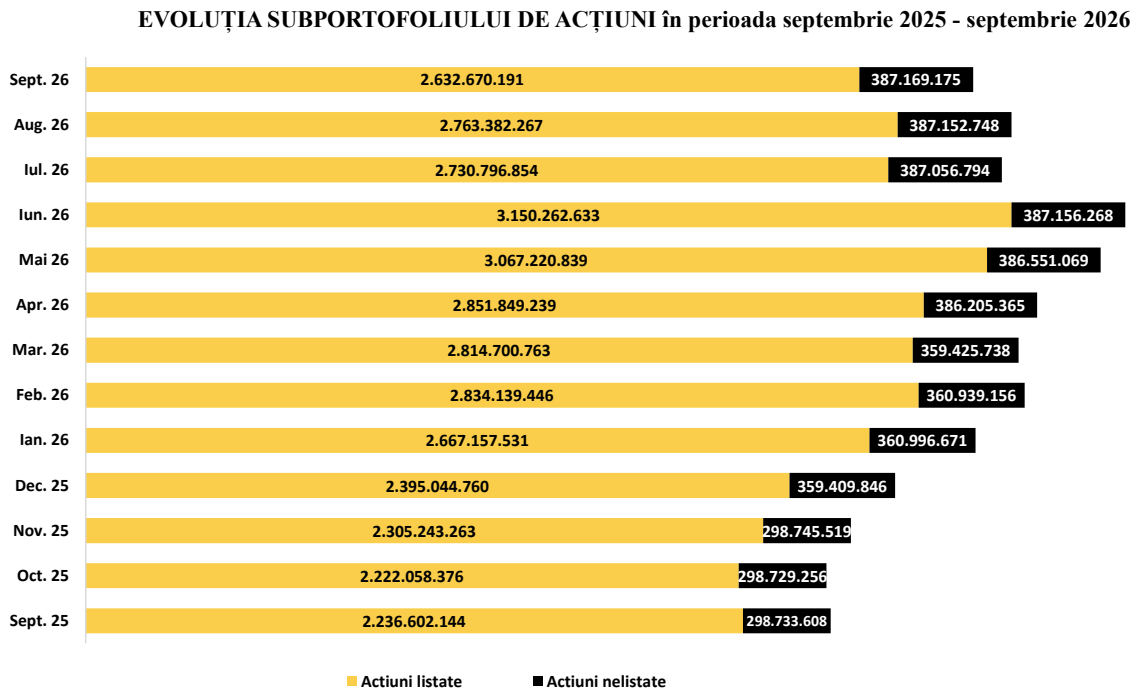
	T3 2026	2025	T3 2026 / 2025	
în lei			**Valoric**	**%**
Acțiuni listate	2.632.670.191	2.395.044.760	237.625.431	9,92
Acțiuni nelistate	387.169.175	359.409.846	27.759.329	7,72
TOTAL	**3.019.839.366**	**2.754.454.606**	**265.384.760**	**9,63**

Tabel nr. 4.7: *Evoluția subportofoliului acțiuni comparație T3 2026 / 2025*

Trendurile ce s-au manifestat în subportofoliul acțiuni, comparând valorile înregistrate la sfârșitul trimestrului III 2026 cu cele de la finalul anului 2025, au fost următoarele:

– Categoria acțiunilor listate a înregistrat o creștere de 9,92%;
– Acțiunile nelistate s-au majorat cu 7,72%;
– Subportofoliul de acțiuni a crescut în total cu 9,63%.

Evoluția subportofoliului de acțiuni în perioada septembrie 2025 - septembrie 2026 este prezentată mai jos:



Grafic nr. 4.3: *Evoluția subportofoliului de acțiuni în perioada septembrie 2025 - septembrie 2026 (valori exprimate în lei)*

TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

În trimestrul III 2026 au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul acțiuni:

- au fost cumpărate acțiuni listate pe Piața Reglementată a BVB în valoare de 147,51 milioane lei (Banca Transilvania S.A. și Lion Capital S.A.);
- au fost vândute acțiuni listate în valoare de 705,39 milioane lei la societățile: Biofarm S.A. și BRD - Groupe Société Générale S.A.;
- au fost vândute către filiala Firgas Holding S.R.L. acțiuni nelistate deținute la societățile: Electronum S.A., Energoconstrucția S.A. și Zecasin S.A.;
- au fost înregistrate acțiuni cu titlu gratuit ca urmare a majorării capitalului social al emitentului Banca Transilvania S.A. (4.367.787 acțiuni);

- s-a înregistrat cererea de retragere din societatea Gerom S.A. în baza hotărârii definitive a Curții de Apel Ploiești, Longshield Investment Group având calitatea de creditor și fiind înscris cu o creanță certă în valoare de 0,97 milioane lei.

SUBPORTOFOLIUL PĂRȚI SOCIALE

La 30 septembrie 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 detinere 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**	

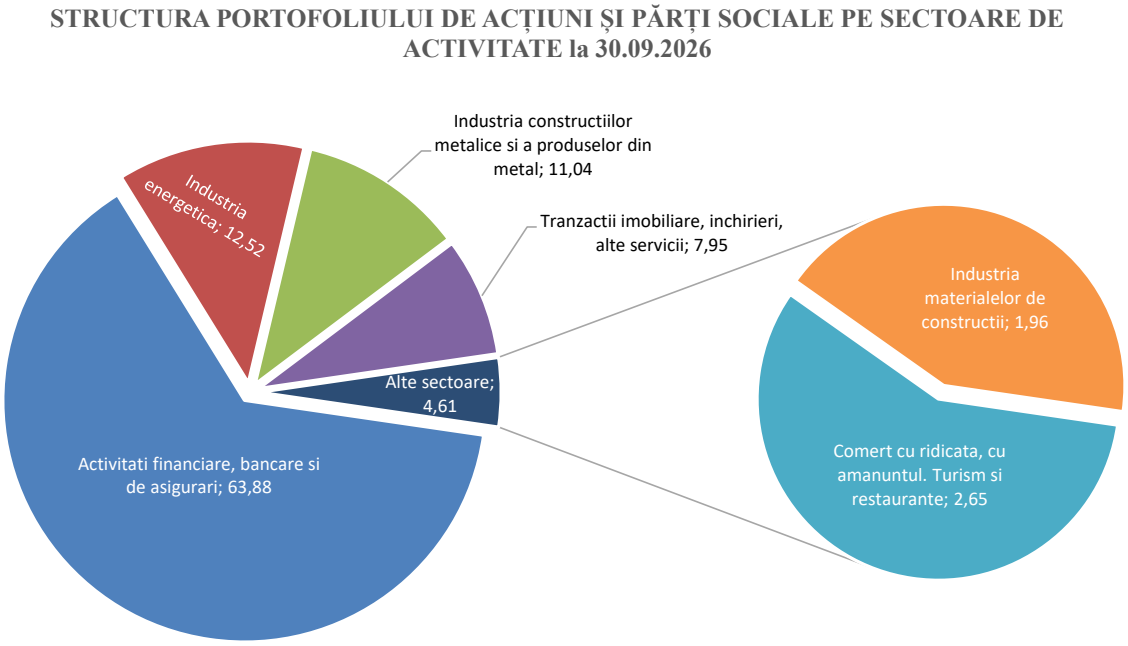
Tabel nr. 4.8: *Situația părților sociale la 30 septembrie 2026*

TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL PĂRȚI SOCIALE

În cursul trimestrului III 2026, Longshield Investment Group S.A. nu a efectuat operațiuni cu părți sociale emise de societăți reglementate de Legea societăților nr. 31/1990.

STRUCTURĂ PE SECTOARE DE ACTIVITATE

După cum se observă în graficul de mai jos, acțiunile și părțile sociale din categoria financiar-bancar dețin cea mai mare pondere în subportofoliul de acțiuni și părți sociale al Societății, respectiv 63,88% din total subportofoliu, urmat de sectorul energetic cu o pondere de 12,52%.



Grafic 4.4: *Principalele sectoare de activitate - acțiuni și părți sociale (% în subportofoliul acțiuni și părți sociale, 58 emitenți)*

TOP 10 PARTICIPAȚII DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII

La 30 septembrie 2026, valoarea totală a primelor 10 participații a fost de 2.590,03 milioane lei, reprezentând o pondere de 60,97% în activul total certificat al Societății.

	I	II	III	IV	V
1.	**BANCA TRANSILVANIA S.A.**	Financiar-bancar	1.321,83	31,12	3,10
2.	**FINAGROM IFN S.A.**	Alte activități de creditare	232,52	5,47	100,00
3.	**S.N.G.N. ROMGAZ S.A.**	Energie-utilități	173,01	4,07	0,29
4.	**OMV PETROM S.A.**	Energie-utilități	172,90	4,07	0,24
5.	**BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.**	Financiar-bancar	149,85	3,53	0,75
6.	**ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA S.A.**	Construcția de nave civile și structuri plutitoare	134,40	3,16	47,06
7.	**LION CAPITAL S.A.**	Alte intermedieri financiare	115,13	2,71	4,96
8.	**INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.**	Alte intermedieri financiare	104,13	2,45	6,50
9.	**CI-CO S.A.**	Imobiliar, închirieri	100,09	2,36	97,34
10.	**VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER S.A.**	Imobiliar, închirieri	86,17	2,03	99,97
	TOTAL		**2.590,03**	**60,97%**	

Tabel nr. 4.9: *Top 10 participații în acțiuni la 30 septembrie 2026*

Legendă
I- Denumire
II- Domeniul de activitate
III- Valoare participație, în milioane lei, certificată de către Depozitar
IV- % în activul total al Societății
V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

FILIALE / SOCIETĂȚI CONTROLATE

Având în vedere definițiile noțiunilor de "grup[14]", "societate-mamă[15]" și "filiale[16]" prezentate în Legea nr. 24/2017, informăm că Societatea deține în portofoliu la 30 septembrie 2026 participații reprezentând peste 50% din capitalul social la 17 societăți, toate fiind operaționale, cu excepția Avicola S.A. care se află în procedura de lichidare voluntară. În lista filialelor, este inclusă și societatea Șantierul Naval Orșova S.A., unde Longshield Investment Group are o participație de 47,06%.

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

La 30 septembrie 2026, valoarea de activ net a acestor filiale, certificată de către Depozitar, a fost de 798,30 milioane lei, iar procentul din activul total al Societății a fost de 18,79%.

Din cele 17 filiale:

- Trei filiale sunt cotate pe piața reglementată a BVB: Bucur S.A. (BUCV), Casa de Bucovina - Club de Munte S.A. (BCM) și Șantierul Naval Orșova (SNO);
- Cinci filiale sunt listate pe sistemul multilateral de tranzacționare al BVB (piața AeRO): CI-CO S.A. (CICO), Mindo S.A. (MINO), Germina Agribusiness S.A. (SEOM), Semrom Oltenia S.A. (SEOL) și Unisem S.A. (UNISEM);

[14] o societate-mamă și toate filialele acesteia (art. 2, alin.1, pct. 12 din Legea 24/2017)
[15] societate care controlează una sau mai multe filiale (art. 2, alin.1, pct. 40 din Legea 24/2017)
[16] 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.

- Nouă filiale nu sunt listate: Firos S.A., Mătăsari Holding S.A., Voluthema Property Developer S.A., Avicola București S.A.[17], 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..[18]

I	II	III	IV	V
FINAGROM IFN S.A.	Alte activități de creditare	232,52	5,47	100,00
ȘANTIERUL NAVAL ORȘOVA S.A.	Construcția de nave civile și structuri plutitoare	134,40	3,16	47,06
CI-CO S.A.	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	100,09	2,36	97,34
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER S.A.	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	86,17	2,03	99,97
BUCUR S.A.	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	65,10	1,53	67,98
FIROS S.A.	Fabricarea mortarului	51,20	1,21	99,69
ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	Fabricarea motoarelor, generatoarelor și transformatoarelor electrice	40,69	0,96	100,00
UNISEM S.A.	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	33,08	0,78	76,91
CASA DE BUCOVINA - CLUB DE MUNTE S.A.	Hoteluri și alte facilități de cazare similare	15,49	0,36	73,98
ICPE SMART TECHNOLOGIES S.R.L.	Fabricarea motoarelor, generatoarelor și transformatoarelor electrice	10,97	0,26	100,00
SEMROM OLTENIA S.A.	Cultivarea cerealelor (excluzând orezul), plantelor leguminoase și a plantelor oleaginoase	9,04	0,21	88,69
GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	7,62	0,18	63,76
MINDO S.A.	Fabricarea mortarului	7,51	0,18	98,02
INEVITABLE VENTURES S.R.L.	Activități de consultanță în afaceri și management	2,35	0,06	100,00
MĂTĂSARI HOLDING S.A.	Închirierea si subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	1,86	0,04	99,97
FIRGAS HOLDING S.R.L.	Activități ale holding-urilor	0,21	0,00	100,00
AVICOLA BUCUREȘTI S.A.	Creșterea păsărilor	0,00	0,00	89,97
TOTAL		**798,30**	**18,79%**	

Tabel nr. 4.10: *Lista filialelor și valoarea de activ net certificată a acestora la 30 septembrie 2026*

Legendă
I- Denumire
II- Domeniul de activitate
III- Valoare participație, în milioane lei, certificată de către Depozitar
IV- % în activul total al Societății
V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

Evenimente importante privind filialele

În data de 16 iulie 2026 Longshield Investment Group S.A. a subscris toate acțiunile deținute la filiala Biofarm S.A. în cadrul Ofertei Publice de Preluare Voluntară derulată de către Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A., respectiv

[17] Avicola București S.A. se află în procedură de lichidare voluntară
[18] Filială înregistrată în data de 09 martie 2026

509.229.185 acțiuni, 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.

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 nr. 243/2019, în trimestrul III al anului curent filialele din portofoliul Societății care au fost evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare sunt:

Denumire	Nr. acțiuni	Data evaluare	Valoare/ acțiune	Valoare pachet	Metoda de evaluare
1. FINAGROM IFN S.A.	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. ICPE SMART TECHNOLOGIES S.R.L.	110.000	30.06.2026	99,7404	10.971.439	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
6. INEVITABLE VENTURES S.R.L.	25.000	31.12.2025	93,9018	2.347.545	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. MINDO S.A.	32.595.770	31.12.2025	0,2303	7.508.029	Abordarea prin active - metoda discounted cash-flows
9. 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. 4.11: *Lista filialelor evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 30 septembrie 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., ICPE Smart Technologies S.R.L., Inevitable Ventures 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..

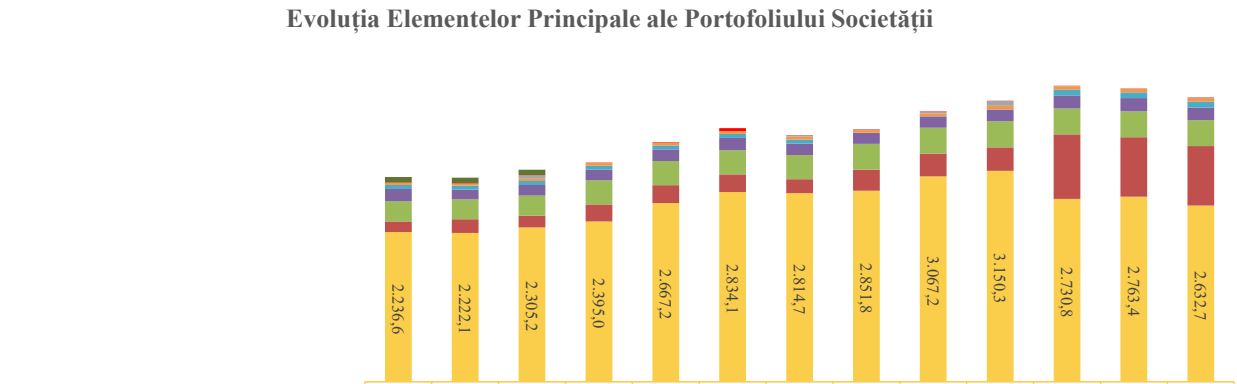
Nivelul levierului și valoarea expunerii Longshield Investment Group S.A. sunt calculate conform prevederilor Regulamentului (UE) nr.231/2013, respectiv prin metoda brută și metoda angajamentului:

Tip metodă	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda brută	105,98 %	4.245.316.992
Metoda angajamentului	106,05 %	4.248.193.584

Tabel nr. 4.12: *Nivelul levierului si valoarea expunerii conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 30 septembrie 2026*

4.1. ALTE SUBPORTOFOLII

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

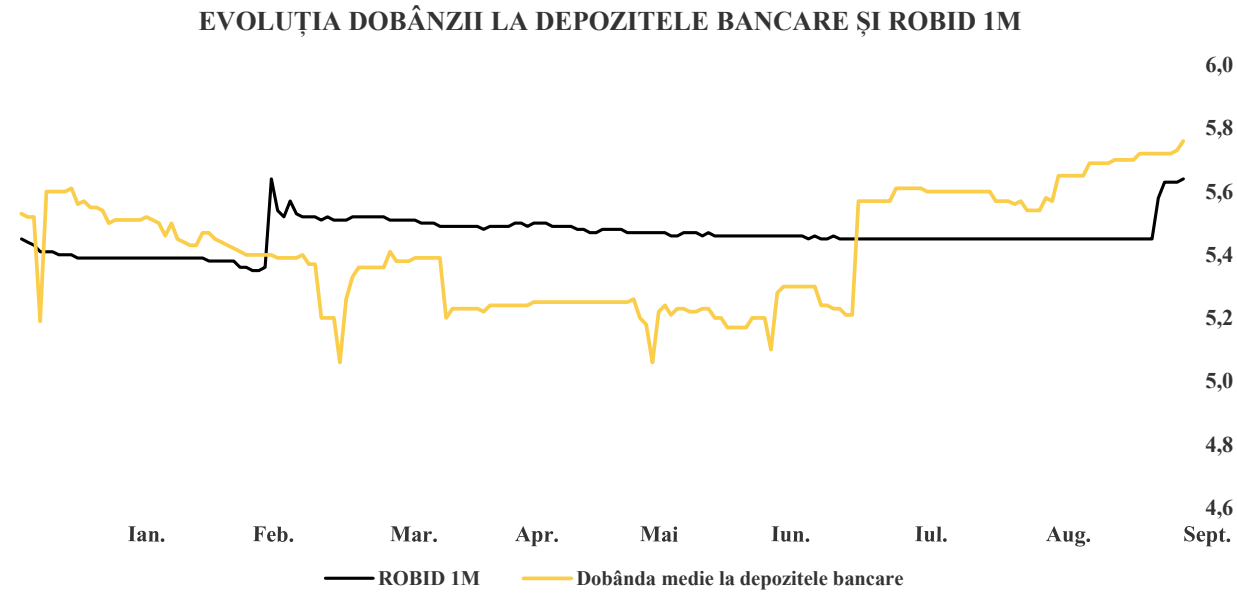


	Sept. 25	Oct. 25	Nov. 25	Dec. 25	Ian. 26	Feb. 26	Mar. 26	Apr. 26	Mai 26	Iun. 26	Iul. 26	Aug. 26	Sept. 26
Obligatiuni necotate	78,2	79,2	80,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilitati (numerar si echivalente de numerar)	6,4	6,4	1,0	3,0	3,9	43,0	3,1	3,1	7,1	2,8	2,8	2,9	2,9
Alte active	1,0	0,7	52,6	0,1	0,2	1,6	19,1	8,1	21,6	71,5	1,1	1,1	8,4
Parti sociale	33,1	33,1	33,3	43,2	43,2	43,2	44,2	44,2	44,2	54,2	54,2	54,2	54,2
Obligatiuni listate	58,7	58,8	59,0	59,3	59,4	59,6	59,8	1,3	1,4	1,4	85,9	86,3	86,8
Titluri de participare	186,0	146,8	160,7	159,4	176,1	183,5	173,4	161,2	171,5	176,8	195,7	197,4	188,9
Actiuni nelistate	298,7	298,7	298,7	359,4	361,0	360,9	359,4	386,2	386,6	387,2	387,1	387,2	387,2
Depozite bancare	158,6	202,9	175,0	253,3	266,7	262,2	209,6	316,2	338,7	351,0	962,8	888,0	887,2
Actiuni listate	2.236,6	2.222,1	2.305,2	2.395,0	2.667,2	2.834,1	2.814,7	2.851,8	3.067,2	3.150,3	2.730,8	2.763,4	2.632,7

Grafic nr. 4.5: *Evoluția valorii altor subportofolii ale Societății în septembrie 2025 - septembrie 2026 (în mil.lei)*

SUBPORTOFOLIUL DEPOZITE BANCARE

În graficul de mai jos este prezentată valoarea dobânzii medii lunare la depozitele Societății în perioada ianuarie - septembrie 2026, în comparație cu ROBID la o lună publicat de BNR:



Grafic nr. 4.6: *Evoluția dobânzii la depozitele bancare Longshield Investment Group și ROBID 1M Ianuarie - Septembrie 2026*

Ratele dobânzilor ROBID 1M au variat în perioada 1 iulie - 30 septembrie 2026 între 5,45% și 5,64%. În aceeași perioadă de referință, ratele medii ale dobânzilor la depozitele Societății au fost de 5,62% la depozitele constituite în RON, 1,74% pentru depozitele în EUR și 3,55% pentru cele constituite în USD. Dobânda medie lunară prezentată în graficul de mai sus nu include dobânda medie la conturi curente în RON, care în perioada iulie - septembrie 2026 a fost de 1,6%.

La finalul trimestrului III 2026, Societatea deținea 887,19 milioane lei în depozite bancare (valoarea totală a depozitelor pentru toate valutele, respectiv RON, EUR și USD), reprezentând 20,88% din activul total certificat. Nivelul ridicat al depozitelor bancare a fost determinat de încasarea lichidităților provenite din vânzarea acțiunilor deținute la filiala Biofarm S.A., în cadrul Ofertei Publice de Preluare Voluntară din trimestrul III 2026. Disponibilitățile astfel obținute au fost plasate temporar în depozite bancare în conformitate și în limitele prevăzute de cadrul legal în vigoare, în vederea administrării prudente a resurselor financiare până la realocarea acestora în conformitate cu portofoliul țintă din Programul de administrare al Societății.

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, Societatea a cumpărat obligațiuni de stat emise de Ministerul Finanțelor (incluzând principalul și dobânda aferentă), în valoare de 84.404.897 lei.

La 30 septembrie 2026, valoarea totală a obligațiunilor din portofoliul Longshield Investment Group a fost de 86.760.948 lei, reprezentând 2,04% din activul total certificat al Societății.

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

Emitent	Scadență	Data emiterii	Data achiziției	Număr obligațiuni	Valoare nominală unitară	Monedă	Dobândă anuală
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	07/10/2029	07/10/2024	07/10/2024	250	1.000	EUR	4,75%
MINISTERUL DE FINANȚE - ISIN RON7NMKOKQG2	28/10/2026	12/04/2023	16/07/2026	16.000	5.000	RON	5,86%

Tabel nr. 4.13: *Situația obligațiunilor la 30 septembrie 2026*

SUBPORTOFOLIUL TITLURI DE PARTICIPARE

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

Denumire	Număr unități de fond	VUAN	Valoare (lei)	Moneda
FDI STAR NEXT	323.767,8700	17,0620	5.524.127	RON
FIAIP MULTICAPITAL INVEST	5.460,9400	6.923,8600	37.810.784	RON
FIA ACTIVE PLUS	529,1284	18.698,2800	9.893.791	RON
FIA STAR VALUE	23.042,2900	2.421,6200	55.799.670	RON
FIA ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B	56.000,0000	1.228,4600	68.793.760	RON
FIA MUNTENIA TRUST	460,0000	22.261,0033	10.240.062	RON
FIA cu capital privat Agricultural Fund	80,0000	2.037,1500	860.248	EUR
TOTAL			**188.922.442**	

Tabel nr. 4.14: *Situația titlurilor de participare la 30 septembrie 2026*

În trimestrul III al anului curent, nu au fost înregistrate tranzacții cu unitățile de fond.

La finalul trimestrului III 2026, Societatea deținea unități de fond în valoare totală de 188,92 milioane lei, reprezentând 4,45% din activul total certificat.

ALTE ACTIVE

La finalul trimestrului III 2026, categoria ”Alte active” cuprinde, în principal, dividendele de încasat de la filiala UNISEM S.A., în valoare de 7,28 milioane lei și creanțe de încasat ca urmare a retragerii din societatea Gerom S.A. în valoare de 0,97 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. 38-45 din Regulamentul delegat (UE) nr. 231/2013.

În trimestrul al III-lea 2026, Profilul de risc al Societății a fost revizuit, în baza Notei Compartimentului Management Risc privind revizuirea Profilurilor de risc, aprobată de către Consiliul de Administrație al Administratorului la data de 16 iulie 2026. Revizuirea a avut în vedere strategia de afaceri aprobată de acționari, structura actuală a portofoliului și schimbările anticipate în perioada următoare, stabilirea unui nivel optim și prudent pentru fiecare risc în parte, respectarea legislației în vigoare, asigurarea unui echilibru între nivelul riscurilor asumate și nivelul randamentelor/veniturilor. Principalele modificări aduse Profilului de risc al Societății sunt următoarele: (i) pentru indicatorul V2 (Deținere la același emitent / Active totale), apetitul la risc a crescut de la „risc scăzut” la „risc mediu”, iar toleranța la risc s-a majorat de la 0-36% la 0-40%; (ii) pentru indicatorul V5 (Active lichide la aceeași bancă / Active totale), limita maximă a ultimului interval a devenit 30%, fiind redefinite toate cele cinci intervale, iar toleranța la risc a crescut de la 0-9% la 0-17%; (iii) a fost introdus indicatorul V7 (Nivel titluri de stat / Active totale), cu un apetit la risc foarte scăzut (0-20%) și o toleranță la risc de 0-40%. Totodată, capetele intervalelor sunt marcate explicit, prin paranteză rotundă pentru intervalele deschise (valoarea-limită nu se ia în calcul) și prin paranteză pătrată pentru intervalele închise (valoarea-limită se ia în calcul). Profilul de risc este definit în funcție de nivelul apetitului la risc asociat fiecărei categorii de riscuri semnificative, în funcție de toleranța la risc și strategia de afaceri a Societății.

RISCURI CU IMPLICAȚII MAJORE

În trimestrul al III-lea al anului 2026, riscurile macroeconomice s-au menținut la un nivel ridicat, pe fondul reaprinderii conflictului militar SUA-Israel-Iran, declanșat la finele lunii februarie 2026. Acordul de încetare a focului convenit în luna iunie nu a rezistat, ostilitățile fiind reluate la începutul lunii iulie, iar Statele Unite au reinstituit blocada navală asupra porturilor iraniene. Acest context, suprapus intensificării tensiunilor comerciale internaționale și înăspririi politicilor monetare ale principalelor bănci centrale, a continuat să influențeze negativ perspectivele de creștere economică, atât în economiile dezvoltate, cât și în cele emergente.

Reluarea ostilităților a readus presiunile asupra prețurilor la energie. După ce la începutul trimestrului reveniseră în apropierea nivelurilor anterioare conflictului, prețurile petrolului și ale gazelor naturale au crescut din nou puternic în luna iulie și, după o relativă stabilizare în august, și-au reluat creșterea în septembrie, pe fondul atacurilor asupra transportului maritim și a infrastructurii energetice din regiune. Economiile europene, puternic dependente de importurile de energie, au rămas expuse, iar riscul s-a accentuat față de trimestrul precedent, în condițiile în care aprovizionarea prin

Strâmtoarea Hormuz nu a fost restabilită. Kazahstan rămâne cea mai importantă sursă de petrol a României, transportul de țiței fiind efectuat prin Marea Neagră.

În ceea ce privește contextul comercial și geopolitic mai larg, tensiunile dintre SUA și principalii săi parteneri comerciali s-au intensificat. Utilizarea tarifelor ca instrument de politică economică a menținut incertitudinea ridicată și a afectat sentimentul investitorilor și al consumatorilor. Războiul din Ucraina a continuat să reprezinte o sursă de risc geopolitic major la nivel european; deși Statele Unite au relansat în septembrie eforturile de mediere, discuțiile nu au condus la progrese concrete, perspectivele unei soluționări pe termen scurt rămânând reduse.

Un alt factor determinant în trimestrul analizat îl constituie politica monetară a principalelor bănci centrale. Rezerva Federală a Statelor Unite a menținut rata dobânzii de politică monetară neschimbată (3,75%) în ședința FOMC din 29 iulie. În ședința din 16 septembrie 2026, Fed a majorat dobânda cu 25 de puncte de bază, până la nivelul de 4,00%, prima majorare din iulie 2023, pe fondul persistenței presiunilor inflaționiste alimentate de șocul energetic.

În zona euro, Banca Centrală Europeană a menținut rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 2,40% în ședința din 23 iulie 2026, pentru ca în ședința din 10 septembrie 2026 să opereze o nouă majorare de 25 de puncte de bază, până la nivelul de 2,65%, a doua în decurs de trei luni. Decizia a fost justificată prin presiunile inflaționiste generate de conflictul din Orientul Mijlociu, inflația din zona euro înregistrând valoarea de 2,9% în luna iulie, 3,2% în luna august, pentru ca în septembrie să atingă 3,8%, cel mai ridicat nivel din septembrie 2023.

În acest context, riscurile legate de inflație se mențin în prim-plan la nivel global, iar trecerea principalelor bănci centrale de la o poziție prudentă la înăsprirea efectivă a politicii monetare reprezintă una dintre trăsăturile definitorii ale trimestrului. Perspectivele pentru finalul anului 2026 rămân marcate de un grad ridicat de incertitudine, evoluția prețurilor la energie și, implicit, a inflației depinzând în mare măsură de rezultatul negocierilor privind redeschiderea Strâmtorii Hormuz.

La nivel național, inflația a rămas un factor economic care afectează întreaga economie românească, dar în principal consumatorii finali. După scăderea semnificativă din lunile de vară, de la 10,4% în iunie la 8,2% în iulie și 6,2% în august, determinată în principal de efectul de bază generat de majorările de prețuri din vara anului 2025, rata anuală a inflației a crescut din nou în septembrie 2026, la 6,6%.

În ceea ce privește politica monetară internă, Banca Națională a României a menținut în trimestrul al III-lea 2026 rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,5%, în cadrul ședințelor din 08 iulie și 10 august, reflectând o abordare prudentă în fața riscurilor inflaționiste și a incertitudinilor legate de continuarea consolidării bugetare. În cadrul ședinței din 12 noiembrie 2026, Consiliul de administrație al BNR a reconfirmat această poziție, pe fondul deprecierii leului la finalul lunii septembrie și al incertitudinilor legate de situația politică internă.

Legat de riscurile macroeconomice, putem evidenția următoarele aspecte:

- Riscurile legate de evoluția conflictelor militare actuale, precum și efectele pe care aceste evenimente le pot avea asupra economiei în general și a sentimentului de stabilitate;
- Încrederea investitorilor în economii emergente, inclusiv România, ar putea scădea din cauza incertitudinii privind mediul macroeconomic global;
- Inflația înregistrează niveluri ridicate care pot afecta încrederea în piață;
- Criza energetică ce poate avea efecte pe multiple planuri;
- Moneda națională și ratele dobânzilor ar putea înregistra niveluri ridicate de volatilitate.

RISCURI SEMNIFICATIVE

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

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

1. Riscul de piaţă

Riscul de piață este riscul de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din contul de profit sau pierdere, din bilanţ şi din afara bilanţului, din cauza fluctuaţiilor 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 2,25% 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 şi 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 septembrie 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 şi 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 faţă de fluctuaţiile ratei dobânzii.

4. Riscul de credit

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

- Verificarea prealabilă a entităților în care Societatea 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 stabilite 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 şi contrapartide din acelaşi sector economic, aceeaşi regiune geografică, sau care desfăşoară aceeaşi activitate, furnizează aceeaşi marfă sau față de acelaşi emitent. Este analizat folosind raportul dintre valoarea respectivei expuneri şi valoarea activelor totale, fiind încadrat între anumite limite prestabilite. Riscul de concentrare este împărțit între șapte 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%-16%)	[0%-24%)	9,11%	Da	Scăzut
2	Deținere la același emitent / Active totale	Mediu	[24%-36%)	[0%-40%]	31,12%	Da	Mediu
3	Deținere la emitenţi din același grup / Active totale	Scăzut	[15%-30%)	[0%-45%)	31,12%	Da	Mediu
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%-9%)	[0%-17%)	8,18%	Da	Foarte scăzut
6	Nivel titluri emise de un singur OPCVM / Active totale	Foarte scăzut	[0%-8%)	[0%-16%)	0,00%	Da	Foarte scăzut
7	Nivel titluri de stat / Active totale	Foarte scăzut	[0%-20%)	[0%-40%)	2,01%	Da	Foarte scăzut

Tabel nr. 5.1: *Indicatori riscuri la 30 septembrie 2026*

6. Riscul de țară

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

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

Ratingul suveran al României

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

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

7. Riscul de contraparte

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

Societatea nu a realizat în trimestrul al III-lea al anului 2026 tranzacții cu instrumente financiare derivate, așa cum sunt ele definite prin secțiunea C punctele 4 -10 din anexa I la Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014, precum și prin art. 7 și 8 din Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei.

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 obligaţiile la scadenţa 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 septembrie 2026, are valoarea de 119,43 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 obligaţiile de raportare în conformitate cu art. 3, alin. (3), lit. (d) și art. 24, alin. (1), (2) și (4) din Directiva 2011/61/UE (AIFMD) – ESMA/2014/869 (118, 119), respectiv procentajul din portofoliul Societății care poate fi lichidat în fiecare din perioadele de lichiditate specificate. Pentru limitarea/evitarea riscului de lichiditate, Administratorul adoptă o politică prudențială privind ieșirile de numerar.

Benzile de lichiditate sunt cele stabilite în Anexa IV la Regulamentul delegat (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%	21,70%	36,64%	32,60%

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 trimestrului al III-lea 2026 arată că fondul se încadrează pentru patru benzi de scadență în gradul de risc mediu, pentru două benzi în gradul de risc scăzut (91-180 zile și peste 365 zile), respectiv pentru o bandă în gradul de risc foarte scăzut (181-365 zile), benzi de lichiditate setate prin Profilul de risc. La acest capitol putem să menționăm faptul că, chiar dacă 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 răscumparare. 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.

Riscuri operaționale generate de sistemele IT

Regulamentul (UE) 2022/2554 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar (DORA), aplicabil Administratorului începând cu 17 ianuarie 2025, stabilește cerințele privind gestionarea riscurilor TIC, gestionarea și raportarea incidentelor majore legate de TIC, testarea rezilienței operaționale digitale și administrarea riscului aferent furnizorilor terți de servicii TIC. Pe tot parcursul trimestrului III 2026 Administratorul a asigurat protecția de securitate IT printr-o arhitectură 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 SAI Muntenia Invest S.A. sunt adaptate pentru menținerea unui nivel optim al securității cibernetice, fiind diminuate riscurile generate de incidentele de securitate cibernetică.

Menționăm că riscurile legate de răspunderea profesională sunt permanent acoperite, printr-un nivel adecvat de acoperire furnizat de asigurarea de răspundere civilă profesională.

Determinarea nivelului riscului operațional pentru SAI Muntenia Invest S.A. și pentru fondurile administrate a fost calculat însumând valoarea impactului agregat al evenimentelor de risc operațional și încadrând rezultatul în nivelurile de risc operaționale la care se raportează profilurile de risc pentru fiecare entitate în parte. Valoarea pierderii potențiale agregate pentru SAI Muntenia Invest S.A. ca urmare a materializării riscurilor operaționale raportate este de 0 lei, integrându-se în cadrul nivelului de risc foarte scăzut (0-50.000 lei), cât și toleranța la risc (0-100.000 lei), conform profilului de risc agreat.

10. Riscul strategic

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

11. Riscul reputațional

Riscul reputațional este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor şi capitalului determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii instituției de către clienţi, contrapartide, acţionari, investitori sau autorităţi 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 care pot genera un risc reputațional, dacă este cazul.

12. Riscul sistemic și de contagiune

Riscurile sistemice și de contagiune sunt definite prin neîndeplinirea obligaţiilor care revin unei entităţi din participarea sa la un sistem, sau în piaţa financiară, care conduce la neîndeplinirea la termen a obligaţiilor asumate de către alţi participanţi. Acest eşec în îndeplinirea obligaţiilor poate cauza probleme semnificative de lichiditate sau de credit şi, în consecinţă, poate periclita stabilitatea sau încrederea în sistemul financiar.

La capitolul risc sistemic și de contagiune trebuie menționate conflictele militare și tensiunile geopolitice care continuă să influențeze mediul economic global, reprezentând principalul factor de instabilitate ce afectează lanțurile de aprovizionare, prețurile energiei și încrederea investitorilor. Totodată, războiul din Ucraina, în lipsa unor progrese concrete în negocieri, amplifică riscul de instabilitate la nivel european. În paralel, înăsprirea politicilor monetare ale principalelor bănci centrale sporesc incertitudinea globală, putând afecta fluxurile comerciale și stabilitatea financiară. Toate aceste aspecte pot genera îngrijorări și alte consecințe economice internaționale cu efecte dificil de cuantificat (criză a petrolului, criză energetică, a transportului de mărfuri și de persoane și a industriilor conexe) sau pot atrage o criză de lichidități la nivel mondial.

Pe de altă parte, în portofoliul Longshield Investment Group S.A., societatea Banca Transilvania, fiind principala deţinere a societăţii, 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, antreprenoriat și clienți persoane fizice.

Pentru monitorizarea permanentă a riscului sistemic generat de această expunere, Societatea are acces și analizează evaluările făcute de agențiile de rating și cele publice efectuate de BNR. Legat de evaluările de rating ale Băncii Transilvania, în luna Mai 2026 Fitch Ratings a crescut rating-ul Băncii Transilvania la ”BBB”, cu perspectivă negativă, pe termen lung, cu o treaptă peste ratingul suveran al României. Noul rating reflectă poziția solidă a Băncii Transilvania în sistemul bancar românesc. De asemenea, în luna August 2026, Moody’s a reconfirmat rating-ul de emitent (Issuer Rating) al băncii la Baa2, cu perspectivă stabilă.

Acțiunea Banca Transilvania (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 31,12% din activul total certificat de către banca depozitară pentru data de 30 septembrie 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) lit. b) din Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare.

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:

- 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;
- 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;
- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiţii alternative şi pentru modificarea şi completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare;
- Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020 privind autorizarea şi funcţionarea fondurilor de investiţii alternative, cu modificările și completările ulterioare.

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

EFECTUL DE LEVIER

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

Politica Administratorului este să nu utilizeze efectul de levier în procesul de administrare a portofoliului Societății, respectiv să nu utilizeze metode de creștere a expunerii portofoliului. În trimestrul al III-lea 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) 2015/2365.

SIMULĂRI DE CRIZĂ

Conform Politicii de administrare a riscurilor și art. 45 alin. (3) lit. c) din Regulamentul delegat (UE) nr. 231/2013, simulările de criză periodice în situații normale se efectuează cel puțin anual, la data stabilită conform procedurilor de lucru și notificată ASF. În trimestrul al III-lea 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. [19]

CARACTERISTICILE ACŢIUNILOR EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

Societatea a emis doar actiuni ordinare, fiecare acţiune dând dreptul la un vot în Adunarea Generală a Acţionarilor. Acţiunile Societăţii sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată și acordă drepturi și obligații egale titularilor lor. Acţiunile 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).

Evidenţa acţiunilor şi acţionarilor Societății este ţinută de către Depozitarul Central S.A., societate autorizată de către ASF. Calitatea de acționar al Longshield Investment Group se atestă prin extras de cont emis de către Depozitarul Central S.A..

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de BVB, respectiv BET-FI[20] (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF 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

[19] Prin Autorizația nr. 149/16.10.2026 ASF a autorizat modificările intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al Longshield Investment Group în conformitate cu Hotărârile AGEA nr. 2 și nr. 4.1 din data de 29.04.2026 și cu Actul Constitutiv actualizat al Societății, respectiv reducerea capitalului social subscris al Longshield Investment Group 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 conform Hotărârii AGEA nr. 5 din 28.10.2025.

[20] La data de 29.10.2026 ponderea LONG în indice era de 15,70%

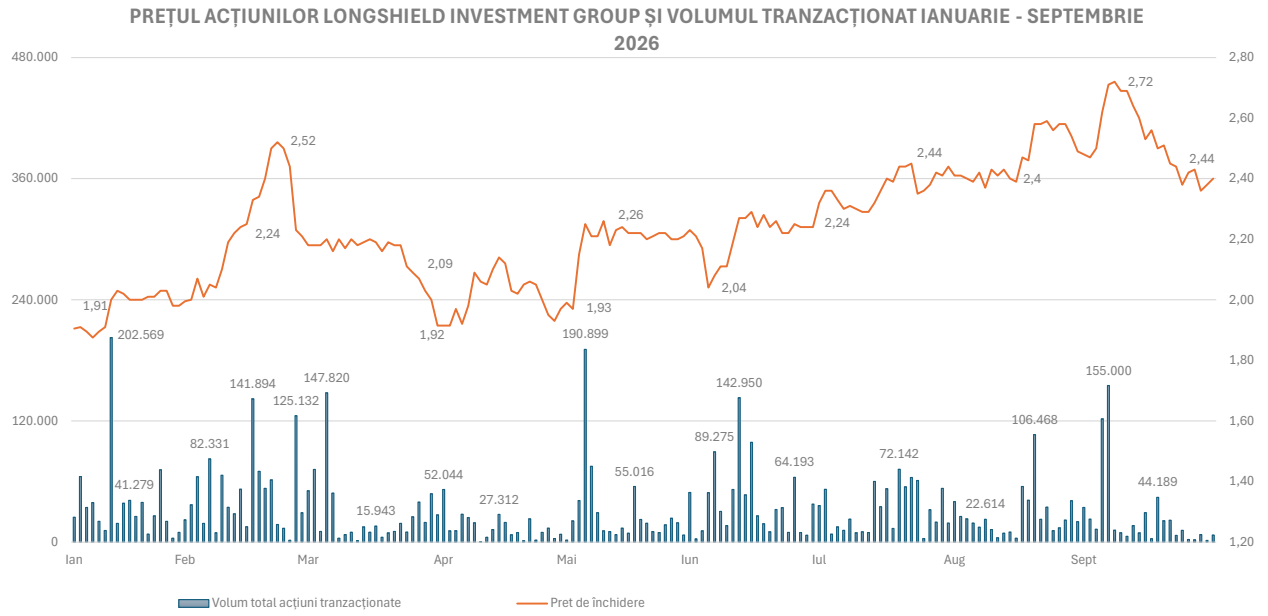
atât evoluția prețurilor companiilor componente, cât și dividendele oferite de acestea. Este varianta de tip total return a indicelui BET-XT), BET-BK (indicele care a fost construit pentru a putea fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectă cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor).

În tabelul de mai jos sunt prezentate detalii despre tranzacțiile cu acțiuni LONG în perioada trimestrului III 2026:

	REGS
Număr tranzacții	2.031
Număr acțiuni tranzacționate (mil.)	1,82
Valoare totală a tranzacțiilor (mil. lei)	4,47
% număr total de acțiuni	0,26

Tabel nr. 6.1: *Tranzacții cu acțiuni Longshield Investment Group în perioada trimestrului III 2026*

Graficul de mai jos prezintă evoluția prețului de tranzacționare și volumul tranzacționat al acțiunilor Longshield Investment Group în perioada ianuarie - septembrie 2026:



Grafic nr. 6.1: *Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor al acțiunii LONG în perioada ianuarie - septembrie 2026*

ACȚIONARII SOCIETĂȚII

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

30 septembrie 2026			
	număr acționari	**acțiuni deținute**	**% deținut din total acțiuni**
Persoane fizice rezidente	5.923.099	450.293.456	60,46%
Persoane fizice nerezidente	2.078	1.555.205	0,21%
Persoane juridice rezidente	107	262.315.321	35,22%
Persoane juridice nerezidente	9	30.579.863	4,11%
TOTAL	**5.925.293**	**744.743.845**	**100%**

Tabel nr. 6.2: *Structura acționariatului la 30 septembrie 2026.* Sursa: *Depozitarul Central S.A.*

Pe pagina de internet a Societății sunt disponibile informații privind *Guvernanța corporativă*[21] ce oferă acces la documentele care reglementează guvernanța Societății. Informațiile privind guvernanța sunt raportate, în mod periodic, prin intermediul declarației de guvernanță corporativă din cadrul raportului anual și actualizate în permanență prin intermediul rapoartelor curente publicate pe site-ul BVB și pe pagina de internet a Societății. În secțiunea Guvernanță Corporativă inclusă în raportul anual al Longshield Investment Group S.A. mai sunt prezentate politica privind previziunile, politica privind distribuirea de dividende și alte drepturi pentru acționari, precum și politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru organismele de plasament colectiv administrate de SAI Muntenia Invest S.A.. Secțiunea denumită *Reguli*[22] 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 de cadrul legal aplicabil, atât pe pagina web a Societății https://www.longshield.ro, cât și în sistemul electronic al operatorului pieței reglementate pe care acțiunile Societății sunt listate https://www.bvb.ro, prin informarea ASF în cadrul sistemelor electronice de raportare și prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii prin intermediul compartimentului specializat al Administratorului.

ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

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

Administratorul a publicat, în data de 20 octombrie 2026, convocatorul pentru AGOA din data de 26/27 noiembrie 2026. De asemenea, au fost puse la dispoziție prin publicare pe pagina web a Societății, conform reglementărilor legale, materialele supuse aprobării acționarilor Societății, procedurile de participare și de vot, formularele de procură specială și de vot prin corespondență, fiind asigurate toate formele de publicitate, conform prevederilor legale. Pentru detalii, vă rugăm consultați site-ul societății (www.longshield.ro), secțiunea Informații pentru investitori / Evenimente Corporative / Adunări Generale ale Acționarilor / 2026.

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 septembrie 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 şi Fondului de Compensare a Investitorilor, cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2026 nu sunt auditate.

[21] https://www.longshield.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/
[22] http://www.munteniainvest.ro/index.php?opt=reguli

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

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

în lei	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Active		
Numerar și echivalente de numerar	161.293.527	164.750.524
Depozite plasate la bănci	728.779.126	91.566.018
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	935.790.765	1.299.783.851
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.260.922.489	1.697.576.487
Active financiare evaluate la cost amortizat	86.761.848	1.288.890
Alte active	12.475.406	100.968
Total active	**4.186.023.161**	**3.255.066.738**
Datorii		
Dividende de plată	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	234.444.447	172.155.875
Alte datorii	7.498.346	24.869.330
Total datorii	**242.509.849**	**197.592.261**
Capitaluri proprii		
Capital social	815.764.604	815.764.604
Acțiuni proprii	(69.899.714)	-
Rezultat reportat	1.891.062.405	1.310.944.161
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.306.586.017	930.765.712
Total capitaluri proprii	**3.943.513.312**	**3.057.474.477**
Total datorii şi capitaluri proprii	**4.186.023.161**	**3.255.066.738**

Tabel nr. 7.1: *Situația poziției financiare*

Valoarea activelor totale la 30 septembrie 2026 a crescut cu 930,96 milioane lei, respectiv cu 28,60%, față de valoarea de la 31 decembrie 2025.

Creșterea activelor se datorează, în principal, evoluției pozitive a următoarelor elemente de activ, care au înregistrat majorări față de finalul anului 2025, după cum urmează:

- *Depozitele bancare* au crescut cu 637,21 milioane lei, ca urmare a realocării lichidităților către instrumente financiare cu potențial superior de randament;
- *Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* au crescut cu 563,35 milioane lei, respectiv cu 33,19%, ca efect al reevaluării pozitive a deținerilor tranzacționate pe piața reglementată și pe sistemele multilaterale de tranzacționare;
- *Activele financiare evaluate la cost amortizat* au crescut cu 85,47 milioane lei ca urmare a investițiilor efectuate în obligațiuni de stat;
- *Alte active*, care au crescut cu 12,37 milioane lei.

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

- *Numerarul și echivalentele de numerar* au scăzut cu 3,46 milioane lei, respectiv cu 2,10%;

- *Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* au înregistrat o scădere de 363,99 milioane lei, respectiv cu 28,00%, ca urmare a valorificării oportunităților investiționale.

Datoriile au crescut cu 44,92 milioane lei, ceea ce reprezintă o majorare de 22,73% comparativ cu data de 31 decembrie 2025, ca urmare a creșterii datoriilor privind impozitul pe profit amânat.

Capitalurile proprii ale Societății au înregistrat o variație pozitivă de 886,04 milioane lei în perioada analizată, pe seama creșterii rezervelor din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global și creșterea valorii rezultatului reportat determinat de profitul înregistrat pe parcursul perioadei ianuarie - septembrie 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 septembrie 2026 există diferențe între valoarea activului net calculat conform normelor contabile și cea a activului net certificat de către Depozitar.

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

	Suma (în milioane lei)
Activul net conform evidențelor contabile	3.943,51
Activul net certificat conform reglementărilor ASF	4.005,68
Diferențe, din care:	**(62,17)**
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni	(66,27)
Diferență creanță din retragere societăți, ajustată integral	(0,97)
Diferență din recunoașterea dividendelor cuvenite de la societăți închise	5,07

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

SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

în lei	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Venituri		
Venituri brute din dividende	171.689.133	105.395.061
Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective	16.718.630	6.462.906
Alte venituri operaționale	51.864	211
Câştig net / (Pierdere netă) din diferenţe de curs valutar	7.349.407	(759.583)
Câştig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	432.451.552	118.738.572
Total Venituri	**628.260.586**	**229.837.167**
Comisioane de administrare	(45.129.778)	(31.199.693)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanţilor Acţionarilor și cu salariile personalului	(321.216)	(339.696)
Ajustări nete pentru deprecierea altor active	(898.711)	-
Alte cheltuieli operaţionale	(7.408.052)	(3.532.266)
Total cheltuieli operaționale	**(53.757.757)**	**(35.071.655)**

în lei	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Rezultat înainte de impozitare	**574.502.829**	**194.765.512**
Impozitul pe profit	(13.235.743)	(8.710.517)
Profit net al perioadei	**561.267.086**	**186.054.995**
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	398.228.839	239.476.341
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(3.557.376)	-
Alte elemente ale rezultatului global	**394.671.463**	**239.476.341**
Total rezultat global aferent perioadei	**955.938.549**	**425.531.336**

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

Dinamica elementelor principale care compun situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global evidențiază o evoluție semnificativ pozitivă față de perioada similară a anului precedent.

Veniturile totale au înregistrat o creștere substanțială, de 398,42 milioane lei (+173,35%), ajungând la 628,26 milioane lei, comparativ cu 229,84 milioane lei la 30 septembrie 2025. Această majorare a fost determinată, în principal, de evoluția favorabilă a veniturilor din dividende cu o creștere de 66,29 milioane lei (+62,90%) și a câștigului din activele financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere înregistrând o creștere de 313,71 milioane lei (+264,20%), față de cel înregistrat în trimestrul III 2025.

Cheltuielile operaționale s-au majorat cu 18,69 milioane lei (+53,28%), ajungând la 53,76 milioane lei, în principal, ca urmare a creșterii comisioanelor de administrare, de la 31,20 milioane lei la 45,13 milioane lei.

Rezultatul înainte de impozitare a înregistrat o creștere semnificativă, de 379,74 milioane lei (+194,97%), atingând 574,50 milioane lei, comparativ cu 194,77 milioane lei la 30 septembrie 2025.

După deducerea impozitului pe profit, în valoare de 13,24 milioane lei, profitul net al perioadei a fost de 561,27 milioane lei, de peste trei ori mai mare față de valoarea de 186,06 milioane lei înregistrată în perioada precedentă.

În plus, categoria ”Alte elemente ale rezultatului global” a contribuit pozitiv la rezultatul global total aferent perioadei cu 155,20 milioane lei, reprezentând în principal reevaluarea la valoarea justă a activelor financiare prin alte elemente ale rezultatului global, ceea ce a condus la un rezultat global total de 955,94 milioane lei, semnificativ peste valoarea de 425,53 milioane lei înregistrată în perioada similară din 2025.

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicator	**T3 2026**	**T3 2025**
Indicatorul lichidității curente	3,97	1,65
Indicatorul gradului de îndatorare	Nu este cazul	Nu este cazul
Viteza de rotaţie a activelor imobilizate	0,2482	0,1324
Profit net / activ net certificat (%)	14,01	6,40
ROA (%)	13,41	6,17
ROE (%)	14,23	6,49

Tabel nr. 7.4: *Indicatori economico-financiari*

Mod de calcul
Indicatorul lichidității curente - Active curente / Datorii curente
Indicatorului gradului de îndatorare - Capital împrumutat / Capital propriu x 100
Viteza de rotație a activelor imobilizate - Cifra de afaceri / Active imobilizate (cifra de afaceri = venituri totale (curente) ale Societății).
ROA - Profit net / Total active contabile (este unul dintre indicatorii principali de rentabilitate ai unei companii și măsoară eficiența utilizării activelor, din punctul de vedere al profitului obținut și arată câte unități aduce, sub formă de profit, o unitate investită în active).
ROE - Profit net / capitaluri proprii (este unul dintre cei mai importanți indicatori ce măsoară performanța unei companii. Indicatorul este calculat ca raport între profitul net obținut de companie și capitalurile proprii, exprimând practic modul și eficiența cu care acționarii și-au investit banii.

8. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

AUTORIZAREA MODIFICĂRILOR DIN ACTUL CONSTITUTIV AL LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. ÎN CONFORMITATE CU HOTĂRÂREA ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR NR. 2 ȘI NR. 4.1 DIN DATA DE 29.04.2026

În data de 19.10.2026, 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. 149/16.10.2026, a autorizat modificările intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al Longshield Investment Group S.A. în conformitate cu Hotărârile Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Societății nr. 2 și nr. 4.1 din data de 29.04.2026 și cu Actul Constitutiv actualizat al Societății.

CONVOCAREA ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR (AGOA) PENTRU DATA DE 26/27 NOIEMBRIE 2026

În data de 15.10.2026, Longshield Investment Group S.A., prin Administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat acționarii și investitorii că în data de 15.10.2026 a primit din partea acționarului Infinity Capital Investments S.A., care deține mai mult de 5% din capitalul social al Societății, o cerere de convocare a Adunării Ordinare a Acționarilor.

În data de 20.10.2026, Longshield Investment Group S.A., prin Administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat acționarii și investitorii că la data de 20.10.2026 Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A. a adoptat hotărârea privind convocarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Longshield Investment Group S.A. pentru data de 26/27 noiembrie 2026 și a publicat conținutul convocatorului AGOA.

NOTIFICARE PRAG DEȚINERE PESTE 15%

În data de 22.10.2026, Longshield Investment Group S.A., prin Administratorul său SAI Muntenia Invest S.A., a informat acționarii și investitorii în legatură cu faptul că în data de 22.10.2026 a primit notificarea privind depășirea pragului de 15% din totalul drepturilor de vot, în conformitate cu art. 74 alin. (2) din Legea nr. 24/2017 R, de la emitentul Infinity Capital Investments S.A..

Conform acestei notificări, Infinity Capital Investments S.A. deținea un procent de 15,0661% din numărul total al drepturilor de vot ale Longshield Investment Group S.A..

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

În data de 23.10.2026, SAI Muntenia Invest S.A., Administratorul Longshield Investment Group S.A., a informat acționarii și investitorii că în ședința din data de 23.10.2026 Consiliul de Administrație a aprobat numirea domnului Robert Cosmin Pană în funcția de Director General Adjunct al SAI Muntenia Invest S.A. pentru un mandat de patru ani.

Domnul Robert Cosmin Pană își va exercita atribuțiile ca director în legătură cu activitatea specifică SAI Muntenia Invest S.A. de la data autorizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

MODIFICARE ÎN CONDUCEREA EXECUTIVĂ A SAI MUNTENIA INVEST S.A. - NUMIRE DIRECTOR AL SAI MUNTENIA INVEST S.A. PENTRU UN NOU MANDAT DE PATRU ANI

În data de 04.11.2026, SAI Muntenia Invest S.A., administratorul Longshield Investment Group S.A., a informat actionarii și investitorii că în ședința din data de 04.11.2026 Consiliul de Administratie a aprobat numirea doamnei Cristina Gabriela Gagea în funcția de Director Investiții al SAI Muntenia Invest S.A. (membru al conducerii executive) pentru un nou mandat de patru ani, începând cu data de 16.03.2027 și până la data de 16.03.2031.

Exercitarea de către doamna Cristina Gabriela Gagea a atribuțiilor aferente funcției de director pentru noul mandat urmează a se face de la data autorizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

ANEXE

- Situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2026 întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/2015, cu modificările și completările ulterioare, neauditate, care includ:

  - Situația poziției financiare,
  - Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global,
  - Situația modificărilor capitalurilor proprii,
  - Situația fluxurilor de trezorerie,
  - Note la situațiile financiare interimare;

- Declarația privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare interimare la 30 septembrie 2026.
- Situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group la 30 septembrie 2026, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020.

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

Director General Adjunct
Sergiu MIHAILOV

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

Contabil Șef,
Irina MIHALCEA

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

Situaţii Financiare Interimare
la 30 septembrie 2026

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

NEAUDITATE

Cuprins

Situaţii financiare

Situaţia profitului sau pierderii şi a altor elemente ale rezultatului global	1
Situaţia poziţiei financiare	2
Situaţia modificărilor capitalurilor proprii	3 – 4
Situaţia fluxurilor de trezorerie	5 – 6
Note la situaţiile financiare	7 – 64

Situaţia profitului sau pierderii şi a altor elemente ale rezultatului global

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2026

În LEI	*Notă*	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Venituri brute din dividende	*6*	171.689.133	105.395.061
Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective	*7*	16.718.630	6.462.906
Alte venituri operaţionale		51.864	211
Câştig net/(Pierdere netă) din diferenţe de curs valutar		7.349.407	(759.583)
Câştig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	*8*	432.451.552	118.738.572
Total venituri		**628.260.586**	**229.837.167**
Comisioane de administrare	*22*	(45.129.778)	(31.199.693)
Cheltuieli cu remuneraţia membrilor Consiliului Reprezentanţilor Acţionarilor și cu salariile personalului	*22*	(321.216)	(339.696)
Ajustări nete pentru deprecierea altor active	*14*	(898.711)	-
Alte cheltuieli operaţionale	*9*	(7.408.052)	(3.532.266)
Total cheltuieli operaționale		**(53.757.757)**	**(35.071.655)**
Rezultat înainte de impozitare		**574.502.829**	**194.765.512**
Impozitul pe profit	*10*	(13.235.743)	(8.710.517)
Profit net al perioadei		**561.267.086**	**186.054.995**
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	*16*	398.228.839	239.476.341
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	*10*	(3.557.376)	-
Alte elemente ale rezultatului global		**394.671.463**	**239.476.341**
Total rezultat global aferent perioadei		**955.938.549**	**425.531.336**
Rezultatul pe acţiune			
De bază	*19*	0,754	0,250
Diluat	*19*	0,754	0,250

Situaţiile financiare au fost autorizate pentru emitere de către Consiliul de Administraţie în data de 25 noiembrie 2026 şi 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 64 fac parte integrantă din situaţiile financiare.

Situaţia poziţiei financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2026

În LEI	*Notă*	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Active			
Numerar și echivalente de numerar	*11*	161.293.527	164.750.524
Depozite plasate la bănci	*12*	728.779.126	91.566.018
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	*13 a)*	935.790.765	1.299.783.851
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	*13 b)*	2.260.922.489	1.697.576.487
Active financiare evaluate la cost amortizat	*13 c)*	86.761.848	1.288.890
Alte active	*14*	12.475.406	100.968
Total active		**4.186.023.161**	**3.255.066.738**
Datorii			
Dividende de plată	*15*	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	*16*	234.444.447	172.155.875
Alte datorii	*17*	7.498.346	24.869.330
Total datorii		**242.509.849**	**197.592.261**
Capitaluri proprii			
Capital social	*18 a)*	815.764.604	815.764.604
Acțiuni proprii	*18 e)*	(69.899.714)	-
Rezultat reportat		1.891.062.405	1.310.944.161
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	*18 b)*	1.306.586.017	930.765.712
Total capitaluri proprii		**3.943.513.312**	**3.057.474.477**
Total datorii şi capitaluri proprii		**4.186.023.161**	**3.255.066.738**

Situaţiile financiare au fost autorizate pentru emitere de Consiliul de Administraţie în data de 25 noiembrie 2026 şi 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 64 fac parte integrantă din situaţiile financiare.

Situaţia modificărilor capitalurilor proprii

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 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					
Profitul perioadei financiare	-	-	-	561.267.086	561.267.086
Alte elemente ale rezultatului global					
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat *)	-	-	398.228.839	-	398.228.839
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	(22.408.534)	22.408.534	-
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	(3.557.376)	(3.557.376)
Total rezultat global aferent perioadei	**-**	**-**	**375.820.305**	**580.118.244**	**955.938.549**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Acțiuni proprii răscumpărate		(69.899.714)	-	-	(69.899.714)
Total tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	**-**	**(69.899.714)**	**-**	**-**	**(69.899.714)**
Sold la 30 septembrie 2026	**815.764.604**	**(69.899.714)**	**1.306.586.017**	**1.891.062.405**	**3.943.513.312**

*) Rezervele din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global nu se reclasifică 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 64 fac parte integrantă din situaţiile financiare.

Situaţia modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 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					
Profitul perioadei financiare	-	-	-	186.054.995	186.054.995
Alte elemente ale rezultatului global					-
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat *)	-	-	239.476.341	-	239.476.341
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	7.729.932	(7.729.932)	-
Total rezultat global aferent perioadei	**-**	**-**	**247.206.273**	**178.325.063**	**425.531.336**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Acțiuni proprii răscumpărate	-	(32.437.054)	-	-	(32.437.054)
Total tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	**-**	**(32.437.054)**	**-**	**-**	**(32.437.054)**
Sold la 30 septembrie 2025	**833.686.928**	**(32.437.054)**	**737.162.302**	**1.328.400.284**	**2.866.812.460**

*) Rezervele din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global nu se reclasifică 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 64 fac parte integrantă din situaţiile financiare.

Situaţia fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2026

În LEI	*Notă*	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Activităţi de exploatare			
Profit înainte de impozitare		574.502.829	194.765.512
Ajustări:			
Constituiri de ajustări pentru deprecierea altor active	*14*	898.711	-
Câștig net din active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	*8*	(432.451.552)	(118.738.572)
Venituri brute din dividende	*6*	(171.689.133)	(105.395.061)
Venituri din dobânzi	*7*	(16.718.630)	(6.462.906)
(Câștig net) / Pierdere netă din diferenţe de curs valutar		(7.349.407)	759.583
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	*14*	2.567	1.671
Ajustări furnizori facturi nesosite și alte ajustări		5.317.759	3.828.144
Modificări ale activelor şi datoriilor aferente activităţii de exploatare			
Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		796.474.733	54.222.743
Plăți nete ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		(102.047.076)	(25.815.699)
Plăți nete ale activelor financiare evaluate la cost amortizat		(84.404.897)	(76.123.500)
(Plăți)/Încasări nete ale altor active		(956.120)	11.575.720
Plăți nete ale altor datorii		(23.417.192)	(7.072.660)
Plasamente nete (în) / din depozite cu scadenţa mai mare de 90 de zile şi mai mică de un an şi depozite blocate	*12*	(626.417.262)	75.340.147
Dividende încasate		150.333.027	96.176.970
Dobânzi încasate		11.012.291	4.781.033
Impozit pe profit plătit		(7.828.898)	-
Numerar net rezultat din activităţi de exploatare		**65.261.750**	**101.843.125**
Activităţi de finanţare			
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	*14i)*	(9.371)	(8.426)
Plăți pentru răscumpărare acțiuni proprii		(69.899.714)	(32.437.054)
Numerar net utilizat în activităţi de finanţare		**(69.909.085)**	**(32.445.480)**
(Descreşterea)/Creşterea netă din/în numerar şi echivalente de numerar		**(4.647.335)**	**69.397.645**
Efectul variaţiei cursului de schimb asupra numerarului şi echivalentelor de numerar		1.190.338	(900.697)
Numerar şi echivalente de numerar la 1 ianuarie		164.750.524	65.414.241
Numerar şi echivalente de numerar la 30 septembrie		**161.293.527**	**133.911.189**

Situaţia fluxurilor de trezorerie

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2026

Numerarul şi echivalentele de numerar la 30 septembrie cuprind:

În LEI	*Notă*	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Numerar în casierie		1.120	1.291
Conturi curente la bănci		2.881.784	6.380.824
Depozite bancare cu scadenţa originală mai mică de 90 de zile		158.146.077	127.160.498
Creanţe ataşate		264.546	368.576
Numerar şi echivalente de numerar	*11*	**161.293.527**	**133.911.189**

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 64 fac parte integrantă din situaţiile financiare.

Note la situaţiile financiare

pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2026

1. Entitatea care raportează

Longshield Investment Group S.A. („Societatea") este un organism de plasament colectiv înfiinţat în 1996 prin reorganizarea şi transformarea Fondului Proprietăţii Private IV Muntenia în temeiul Legii nr. 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietăţii Private în societăţi de investiţii financiare, fiind încadrat ca alt organism de plasament colectiv (AOPC) conform Legii 297/2004 privind piața de capital. Longshield Investment Group S.A. funcţionează în România în conformitate cu prevederile Legii societăților nr.31/1990, Legii nr. 297/2004 privind piaţa de capital şi Legii nr.24/2017 privind emitenții de instrumente financiare şi operaţiuni de piaţă. Prin Autorizația nr. 151/09.07.2021 Autoritatea de Supraveghere Financiară autorizează Societatea în calitate de Fond de Investitiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR).

Societatea are sediul social în Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov nr. 46-48, parter, cam. 2, sector 2, Bucureşti, 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 funcţionează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investiţiilor 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.

Acţiunile Societăţii sunt tranzacţionate pe piața reglementată a Bursei de Valori Bucureşti categoria premium, cu indicativul LONG (anterior SIF4), începând cu data de 1 noiembrie 1999.

Evidenţa acţiunilor şi acţionarilor este ţinută în condiţiile legii de către Depozitarul Central S.A. Bucureşti. 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) Declaraţia de conformitate

Situaţiile financiare au fost întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr.39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor şi Investiţiilor Financiare precum și Fondului de Compensare a Investitorilor, 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").

2. Bazele întocmirii (continuare)

(a) Declaraţia de conformitate (continuare)

Situaţiile financiare au fost întocmite în conformitate cu cerinţele 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 societatii: www.longshield.ro

Prezentele situaţii financiare au fost întocmite în baza principiului continuităţii activităţii care presupune faptul că Societatea îşi va continua activitatea fără o reducere semnificativă a acesteia şi în viitorul previzibil.

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

Criteriile de clasificare ca entitate de investiţii 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 situaţiilor financiare

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

(c) Bazele evaluării

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

Alte active şi datorii financiare, precum şi activele şi 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) şi Nota 5.

2. Bazele întocmirii (continuare)

(d) Moneda funcţională şi de prezentare

Conducerea Societăţii consideră că moneda funcţională, aşa cum este definită aceasta de IAS 21 „Efectele variaţiei cursului de schimb valutar", este leul românesc (lei). Situaţiile financiare sunt întocmite și prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, monedă pe care conducerea Societăţii 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 şi judecăţilor

Pregătirea situaţiilor financiare în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăţi şi ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile, precum şi valorii contabile a activelor, datoriilor, veniturilor şi cheltuielilor. Judecăţile şi ipotezele asociate acestor estimări sunt bazate pe experienţa istorică, precum şi pe alţi factori consideraţi rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăţilor referitoare la valorile contabile ale activelor şi datoriilor care nu pot fi obţinute din alte surse de informaţii. Rezultatele obţinute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Judecăţile şi 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 şi perioadele viitoare, dacă revizuirea afectează atât perioada curentă, cât şi perioadele viitoare.

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

(f) 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 12 noiembrie 2026 menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50%.

Pe plan extern, potrivit raportului Agenției Internaționale pentru Energie (IEA) din noiembrie 2026, piața petrolului dă semne timide de reechilibrare, oferta globală de petrol depășind cererea pentru prima dată de la izbucnirea războiului din Iran. Același raport estimează că piața globală a petrolului va reveni la o situație de excedent în trimestrul al patrulea din 2026, cu o acumulare mai semnificativă în 2027. Persistă riscuri de scădere față de prognoză, întrucât atacurile asupra transportului maritim subminează securitatea pe mare – un element esențial pentru o redresare durabilă.

Presiunile asupra puterii de cumpărare a populației se mențin, pe fondul persistenței inflației la un nivel ridicat și al creșterii câștigurilor salariale într-un ritm inferior celui al prețurilor de consum. În paralel, incertitudinea politică și riscurile asociate menținerii angajamentului pentru consolidarea fiscal-bugetară continuă să reprezinte factori de vulnerabilitate pentru economia României. Totodată, riscurile privind valorificarea integrală a fondurilor alocate prin PNRR rămân semnificative, în condițiile în care etapa de implementare a investițiilor s-a încheiat la 31 august 2026, iar îndeplinirea și evaluarea jaloanelor și țintelor restante condiționează accesarea sumelor aferente cererilor de plată încă în curs de soluționare.

La 31 iulie 2026, Fitch a reconfirmat ratingul României la BBB-, cu perspectivă negativă. Principalele riscuri sunt instabilitatea politică, creșterea datoriei publice, deficitele externe și dificultățile continuării consolidării fiscale. Întârzierile reformelor necesare accesării fondurilor europene reprezintă un risc suplimentar.

2. Bazele întocmirii (continuare)

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

În mod similar, agenția S&P Global Ratings a reconfirmat, în octombrie 2026, ratingul suveran al României la nivelul „BBB-/A-3", menținând perspectiva negativă. Evaluarea reflectă riscurile ridicate asociate consolidării finanțelor publice și reducerii deficitelor externe, precum și vulnerabilitatea economiei la deteriorarea încrederii investitorilor și la creșterea costurilor de finanțare.

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 situaţii financiare.

(a) Filialele şi entităţile asociate

Filialele sunt entităţi aflate sub controlul Societăţii. 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 şi drepturile de vot potenţiale sau convertibile care sunt exercitabile la momentul respectiv.

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

Entităţile asociate sunt acele societăţi în care Societatea poate exercita o influenţă semnificativă, dar nu şi control asupra politicilor financiare şi operaţionale. La 30 septembrie 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) Tranzacţii în monedă străină

Operaţiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacţiilor. Activele şi datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii situației poziției financiare sunt transformate în moneda funcţională la cursul din ziua respectivă.

Câştigurile sau pierderile din decontarea acestora şi din conversia folosind cursul de schimb de la sfârşitul perioadei financiare a activelor şi datoriilor monetare denominate în monedă străină sunt recunoscute în profit sau pierdere.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(b) Tranzacţii în monedă străină (continuare)

Diferenţele de conversie asupra elementelor nemonetare, cum ar fi participaţiile deţinute la valoare justă prin profit sau pierdere sunt prezentate ca fiind câştiguri sau pierderi din valoarea justă. Diferenţele 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 septembrie 2026	31 decembrie 2025	Variaţie
Euro (EUR)	1: LEU 5,2785	1: LEU 5,0985	3,53%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,6474	1: LEU 4,3417	7,04%

(c) Contabilizarea efectului hiperinflaţiei

În conformitate cu IAS 29, situaţiile financiare ale unei entităţi a cărei monedă funcţională este moneda unei economii hiperinflaţioniste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii perioadei de raportare (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al preţurilor de la data achiziţiei sau a contribuţiei).

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaţionistă dacă, pe lângă alţi factori, rata cumulată a inflaţiei pe o perioadă de trei ani depăşeşte 100%. Scăderea continuă a ratei inflaţiei şi alţi factori legaţi de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia, a cărei monedă funcţională a fost adoptată de către Societate, a încetat să mai fie hiperinflaţionistă cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004. Aşadar, prevederile IAS 29 au fost adoptate în întocmirea situaţiilor 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 şi echivalente de numerar

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

(e) Active şi datorii financiare

(i) Clasificare

Societatea clasifică instrumentele financiare deţinute, 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.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active şi datorii financiare (continuare)

(i) Clasificare (continuare)

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 *valoare justă prin profit sau pierdere*. În plus, la recunoașterea inițială, Societatea poate desemna în mod irevocabil ca un activ financiar, care altfel întrunește cerințele pentru a fi evaluat la cost amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, să fie evaluat la valoare justă prin profit sau pierdere, dacă acest lucru elimină sau reduce în mod semnificativ o neconcordanță contabilă care ar apărea dacă s-ar proceda în alt mod.

(ii) Recunoaştere

Activele financiare şi datoriile financiare sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la condiţiile respectivului instrument. Activele şi datoriile financiare sunt măsurate la momentul recunoaşterii iniţiale la valoare justă.

(iii) Compensări

Activele şi datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situaţia poziţiei financiare doar atunci când există un drept legal de compensare şi dacă există intenţia decontării lor pe o bază netă sau dacă se intenţionează realizarea activului şi stingerea datoriei în mod simultan.

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

(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 recunoaşterea iniţială, mai puţin plăţile de principal, la care se adaugă sau din care se scade amortizarea cumulată până la momentul respectiv, folosind metoda dobânzii efective, mai puţin 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 preţul care ar fi încasat pentru vânzarea unui activ sau plătit pentru transferul unei datorii într-o tranzacţie reglementată între participanții de pe piață sau, în absenţa pieţei principale, pe cea mai avantajoasă piaţă pentru activ sau pentru datorie, la data evaluării.

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

Preţul de piaţă utilizat pentru determinarea valorii juste este preţul de închidere al pieţei din ultima zi de tranzacţionare.

În absenţa unei cotaţii de preţ pe o piaţă activă, Societatea foloseşte tehnici de evaluare bazate pe analiza fluxurilor de numerar actualizate şi alte metode de evaluare folosite în mod obişnuit de participanţii la piaţă, utilizând la maximum informaţiile din piaţă, bazându-se cât mai puţin posibil pe informaţiile specifice companiei. Societatea utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile şi minimizează utilizarea datelor neobservabile.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active şi datorii financiare

(iv) Evaluare (continuare)

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcţie de un număr de factori, întrucât tehnicile de evaluare nu reflectă cu exactitate toţi factorii luaţi în considerare de către participanţii de pe piaţă atunci când încheie o tranzacţie. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modelele de risc, diferenţele între cotaţiile de vânzare şi de cumpărare, riscurile de lichiditate, precum şi alţi factori. A se vedea Nota 5.

Unităţile de fond sunt evaluate la valoarea unitară a activului net, calculat de către administratorul de fond utilizând cotaţii 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 informaţii publice cu privire la deţinerile fondului (situaţii financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului etc.), obţinând un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net în urma analizei informaţiilor publice menţionate anterior. A se vedea Nota 5.

Obligațunile la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt evaluate folosind un model de evaluare ce are în vedere cotaţia de închidere publicată de Bloomberg pentru aceste instrumente, precum şi un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piaţa instrumentului. La 30 septembrie 2026 Societatea nu mai deține astfel de active financiare. A se vedea Nota 13 a).

(v) Identificarea şi 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.

In 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 activ;

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 initială, pierderea așteptată este evaluată la nivelul pierderilor preconizate pentru 12 luni.

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active şi datorii financiare (continuare)

(vi) Derecunoaştere

Societatea derecunoaşte 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 tranzacţie în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile şi beneficiile dreptului de proprietate.

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

Societatea derecunoaşte o datorie financiară atunci când s-au încheiat obligaţiile contractuale sau atunci când obligaţiile 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.

(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

Acţiunile 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.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Provizioane pentru riscuri şi cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în situaţia poziţiei financiare atunci când pentru Societate se naşte o obligaţie legată de un eveniment trecut şi este probabil ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligaţie şi se poate face o estimare rezonabilă a valorii obligaţiei.
Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare, care reflectă condiţiile curente de piaţă şi riscurile specifice datoriei respective.

(h) Venituri din dobânzi şi cheltuieli cu dobânzile

Pentru activele financiare evaluate la cost amortizat, veniturile şi cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plăţile şi încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viaţă aşteptată 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 „Câştigul net / (Pierderea netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere".

(i) Venituri din dividende

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

În cazul dividendelor primite sub forma acţiunilor, ca alternativă la plata în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la nivelul numerarului ce ar fi fost primit, în corespondenţă cu creşterea participaţiei aferente. Societatea nu înregistrează venituri din dividende aferente acţiunilor primite cu titlu gratuit atunci când acestea sunt distribuite proporţional tuturor acţionarilor.

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 angajaţilor

(i) Beneficii pe termen scurt

Obligaţiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaţilor nu se actualizează şi sunt recunoscute în situaţia profitului sau pierderii şi a altor elemente ale rezultatului global pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaţilor includ salariile, primele. Beneficiile pe termen scurt ale angajaţilor sunt recunoscute într-un cont de cheltuieli atunci când serviciile sunt prestate. Se recunoaşte un provizion pentru sumele ce se aşteaptă a fi plătite cu titlu de prime în numerar pe termen scurt, în condiţiile în care Societatea are în prezent o obligaţie legală sau implicită de a plăti acele sume, ca rezultat al serviciilor trecute prestate de către angajaţi şi dacă obligaţia respectivă poate fi estimată în mod credibil.

(ii) Planuri de contribuţii determinate

Toţi angajaţii Societăţii sunt asiguraţi şi au obligaţia legală de a contribui (prin intermediul contribuţiilor sociale) la sistemul de pensii al statului român (un plan de contribuţii determinate al statului).

Societatea nu este angajată în niciun sistem de pensii independent şi, în consecinţă, nu are niciun fel de alte obligaţii în acest sens. Societatea nu este angajată în niciun alt sistem de beneficii post pensionare. Societatea nu are obligaţia de a presta servicii ulterioare foştilor sau actualilor salariaţi.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(j) Beneficiile angajaţilor (continuare)

(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaţilor

Obligaţia netă a Societăţii, în ceea ce priveşte beneficiile aferente serviciilor pe termen lung, este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajaţii le-au câştigat în schimbul serviciilor prestate de către aceştia în perioada curentă şi perioadele anterioare.

Societatea nu are obligaţia acordării către angajaţi de beneficii la data pensionării.

(k) Impozitul pe profit

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

Impozitul pe profit este recunoscut în situaţia profitului sau pierderii şi 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 şi a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

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

Impozitul amânat nu se recunoaşte pentru următoarele diferenţe temporare: recunoaşterea iniţială a fondului comercial, recunoaşterea iniţială a activelor şi datoriilor provenite din tranzacţii care nu sunt combinaţii de întreprinderi şi care nu afectează nici profitul contabil nici pe cel fiscal şi diferenţe provenind din investiţii în filiale, cu condiţia ca acestea să nu fie reluate în viitorul apropiat. Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se aşteaptă să fie aplicabile diferenţelor temporare la reluarea acestora, în baza legislaţiei în vigoare la data raportării sau emise la data raportării şi care va intra în vigoare ulterior.

Creanţele şi datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile şi creanţele curente cu impozitul şi dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeaşi autoritate fiscală pentru aceeaşi entitate supusă taxării sau pentru autorităţi fiscale diferite, dacă acestea doresc să realizeze decontarea creanţelor şi datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau să realizeze activele şi să deconteze datoriile în mod simultan.

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Impozitul pe profit (continuare)

Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru perioadele financiare încheiate la 30 septembrie 2026 este de 16% şi la 30 septembrie 2025 este de 10%. Impozitul pe dividende se stabileşte 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 acţiune

Societatea prezintă rezultatul pe acţiune de bază şi diluat pentru acţiunile ordinare. Rezultatul pe acţiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acţionarilor ordinari ai Societăţii la numărul mediu ponderat de acţiuni ordinare aferente perioadei de raportare. Rezultatul pe acţiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acţionarilor ordinari şi a numărului mediu ponderat de acţiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acţiunile ordinare potenţiale.

(m) Dividende de distribuit

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate şi aprobate de către Adunarea Generală a Acţionarilor. Dividendele neridicate timp de trei ani după împlinirea termenului de prescriere sunt înregistrate direct în capitaluri proprii, fiind asimilate contribuţiilor de la acţionari, în baza deciziei Adunării Generale a Acţionarilor.

(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) Părţi 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;

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Părţi afiliate (continuare)

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.
Tranzacţiile între părţi afiliate reprezintă un transfer de resurse, servicii sau obligaţii între o entitate raportoare și o parte afiliată, indiferent dacă se percepe sau nu un preţ.

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.

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.)	*Clarificări privind derecunoașterea datoriilor financiare plătite prin sisteme de plăți electronice* 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). *Clasificarea activelor financiare cu caracteristici legate de ESG* 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 finanicare 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.)	*Instrumente legate contractual (CLI) și caracteristici fără regres* 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”). *Prezentări privind investițiile în instrumente de capitaluri proprii* 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 recumoscute 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.

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

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.)	*O situație mai structurată a profitului sau pierderii.* 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. *Măsuri de performanță în management - Publicate și supuse auditului.* 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. *O mai mare dezagregare a informațiilor.* Societățile sunt descurajate de la etichetarea informațiilor ca „altele” și au obligația de a divulga mai multe informații în cazul în care continuă să facă acest lucru. *Alte modificări aplicabile situațiilor financiare primare.* 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.

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 24 septembrie 2026

Standard	Modificări
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. Societeatea nu este afectată de intrarea în vigoare a IFRS 19.
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. Standardul înlocuiește standardul interimar IFRS 14- Conturi de amânare aferente activităților reglementate și stabilește reguli pentru entitățile supuse reglementării tarifelor.

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 24 septembrie 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	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.
Amendamente la IAS 28 – Opțiunea de evaluare la valoarea justă pentru investițiile în entități asociate și asocieri în participație. Emise de IASB în iunie 2026 (cu aplicare de la 1 ianuarie 2027, odată cu IFRS 18)	Modificările clarifică interpretarea termenului de „entități similare” din paragrafele 18 și 19 ale standardului IAS 28, precum și impactul rezultat asupra clasificării conform standardului IFRS 18.

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 investiţională conduce la expunerea Societăţii la o varietate de riscuri asociate instrumentelor financiare deţinute şi pieţelor financiare pe care operează. Principalele riscuri la care Societatea este expusă sunt:

- riscul de piaţă (riscul de preţ, riscul de rată a dobânzii şi riscul valutar);
- riscul de credit;
- riscul de lichiditate;
- riscul aferent impozitării;
- riscul operaţional.

Strategia generală de administrare a riscurilor urmăreşte maximizarea profitului Societăţii raportat la nivelul de risc la care aceasta este expusă şi minimizarea potenţialelor variaţii adverse asupra performanţei financiare a Societăţii.

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

4. Administrarea riscurilor semnificative

(a) Riscul de piaţă

Riscul de piaţă este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obţine profitul aşteptat ca rezultat al fluctuaţiilor preţurilor, ratelor de dobândă şi a cursurilor de schimb ale valutelor.

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piaţă:

(i) Riscul de preţ

Societatea este expusă riscului asociat variaţiei preţului activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere şi activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

Consiliul de Administraţie al SAI Muntenia Invest S.A. îşi îndeplineşte rolul de monitorizare a cadrului de administrare a riscului de piaţă şi prin aprobarea limitelor de tranzacţionare.

Acţiuni

Societatea deţine la 30 septembrie 2026 acţiuni la valoarea justă prin profit sau pierdere în societăţi care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	**Total, din care:**	**Nivel 1**	**Nivel 3**	**%**
Activităţi financiare nebancare	232.732.331	-	232.732.331	31,16
Tranzacţii imobiliare, închirieri, alte servicii	234.760.731	98.182.554	136.578.177	31,44
Comerţ cu ridicata, cu amănuntul, turism şi restaurante	23.112.960	23.112.960	-	3,09
Industria materialelor de construcţii	58.706.073	-	58.706.073	7,86
Agricultură, creşterea animalelor, pescuit	9.148.773	9.039.667	109.106	1,22
Industria construcţiilor metalice şi a produselor din metal	186.059.910	134.399.225	51.660.685	24,92
Altele	2.347.545	-	2.347.545	0,31
TOTAL	**746.868.323**	**264.734.406**	**482.133.917**	**100,00**

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de piaţă (continuare)

(i) Riscul de preţ (continuare)

Acţiuni

Societatea deţine la 31 decembrie 2025 acţiuni la valoarea justă prin profit sau pierdere în societăţi care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	**Total, din care:**	**Nivel 1**	**Nivel 3**	**%**
Activităţi financiare nebancare	205.946.905	-	205.946.905	19,70
Tranzacţii imobiliare, închirieri, alte servicii	136.699.204	-	136.699.204	13,08
Comerţ cu ridicata, cu amănuntul, turism şi restaurante	127.872.404	127.872.404	-	12,23
Industria materialelor de construcţii	58.706.073	-	58.706.073	5,62
Agricultură, creşterea animalelor, pescuit	17.200.499	17.091.393	109.106	1,65
Industria construcţiilor metalice şi a produselor din metal	83.965.796	43.276.550	40.689.246	8,03
Industria farmaceutică şi 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**

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piaţă (continuare)

(i) Riscul de preţ (continuare)

Acțiuni

O variaţie pozitivă de 10% a preţurilor activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creştere a profitului net de impozitul pe profit la 30 septembrie 2026 cu 74.686.832 lei (31 decembrie 2025: 104.521.407 lei), o variaţie negativă de 10% având un impact net egal şi 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 deţine la 30 septembrie 2026 acţiuni la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în societăţi care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	**Total, din care:**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**%**
Activităţi financiare, bancare	1.730.909.750	1.724.729.855	-	6.179.895	76,56
Tranzacţii imobiliare, închirieri, alte servicii	43.561.895	12.239.500	27.374.326	3.948.069	1,93
Comerţ cu ridicata, cu amănuntul, turism şi restaurante	2.063.758	-	400.632	1.663.126	0,09
Industria materialelor de construcţii	22.882.987	18.485.041	-	4.397.946	1,01
Industria construcţiilor metalice şi a produselor din metal	58.481.516	52.856.605	-	5.624.911	2,59
Industria farmaceutică şi medicală	804.484	-	-	804.484	0,03
Industria energetică	384.732.857	384.732.857	-	-	17,02
Industria extractivă	1.480.936	-	-	1.480.936	0,06
Altele	16.004.306	13.912.375	1.243.803	848.128	0,71
TOTAL	**2.260.922.489**	**2.206.956.233**	**29.018.761**	**24.947.495**	**100**

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piaţă (continuare)

(i) Riscul de preţ (continuare)

Acţiuni

Societatea deţine la 31 decembrie 2025 acţiuni la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în societăţi care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	**Total, din care:**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**%**
Activităţi financiare, bancare	1.268.396.532	1.262.486.961	-	5.909.571	74,72
Tranzacţii imobiliare, închirieri, alte servicii	55.008.491	42.720.747	1.151.222	11.136.522	3,24
Comerţ cu ridicata, cu amănuntul, turism si restaurante	1.818.505	-	400.632	1.417.873	0,11
Industria materialelor de construcţii	20.410.199	16.015.057	-	4.395.142	1,20
Industria construcţiilor metalice şi a produselor din metal	8.664.253	1.836.448	-	6.827.805	0,51
Industria farmaceutică şi 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 variaţie pozitivă de 10% a preţurilor activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global ar conduce la o creştere a capitalurilor proprii netă de impozitul pe profit la 30 septembrie 2026 cu 191.823.024 lei (31 decembrie 2025: 143.796.235 lei), o variaţie negativă de 10% având un impact net egal şi de semn contrar.

Din totalul acţiunilor cu piaţă activă deţinute de Societate, 59% reprezentau la 30 septembrie 2026 (31 decembrie 2025: 61%) investiţii în societăţi ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori Bucureşti, indice ponderat cu capitalizarea bursieră şi creat pentru a reflecta tendinţa de ansamblu a preţurilor celor mai lichide douăzeci acţiuni tranzacţionate pe Bursa de Valori Bucureşti.

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piaţă (continuare)

(i) Riscul de preţ (continuare)

Acțiuni

La 30 septembrie 2026 în portofoliul Societății pot fi considerate ca fiind o expunere mare următoarele zece participații cu o valoare totală de 2.171.523.748 lei, reprezentând 96,05% din totalul activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global:

În LEI	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Banca Transilvania S.A.	1.321.825.793	908.991.823
S.N.G.N. Romgaz-S.A.	173.010.838	114.879.705
OMV Petrom S.A.	172.900.985	140.170.705
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	149.856.218	150.948.570
Lion Capital S.A.	115.127.385	99.792.704
Infinity Capital Investments S.A.	104.130.000	86.580.000
Romaero S.A.	51.347.237	-
Bursa de Valori București	33.790.459	16.173.864
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	26.935.963	45.542.153
Unirea Shopping Center S.A. București	22.598.870	27.925.747
Total	**2.171.523.748**	**1.591.005.271**
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	89.398.741	106.571.216
Total	**2.260.922.489**	**1.697.576.487**

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piaţă (continuare)

(i) Riscul de preţ (continuare)

Unităţi de fond

Unităţile de fond deţinute de Societate la 30 septembrie 2026 sunt expuse riscului de preţ având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligaţiuni, alte instrumente cu venit fix, acţiuni, etc).

În LEI	**Total, din care:**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
FII Multicapital Invest	37.810.784	-	37.810.784	-
FDI Star Next	5.524.127	5.524.127	-	-
FII Active Plus	9.893.791	-	9.893.791	-
FII Star Value	55.799.670	-	55.799.670	-
FIA Romania Strategy Fund	68.793.760	-	68.793.760	-
FIA Muntenia Trust	10.240.062	-	10.240.062	-
FIA cu Capital Privat Agricultural	860.248	-	-	860.248
Total	**188.922.442**	**5.524.127**	**182.538.067**	**860.248**

Unităţile de fond deţinute de Societate la 31 decembrie 2025 sunt expuse riscului de preţ având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligaţiuni, alte instrumente cu venit fix, acţiuni, 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 variaţie 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 septembrie 2026 de 15.869.485 lei (31 decembrie 2025: 13.388.211 lei), o variaţie negativă de 10% având un impact net egal şi de semn contrar.

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piaţă (continuare)

(i) Riscul de preţ (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 septembrie 2026 şi 31 decembrie 2025 majoritatea activelor şi datoriilor Societăţii nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare, Societatea nu este afectată semnificativ în mod direct de riscul fluctuaţiilor ratei de dobândă. Numerarul şi echivalentele de numerar sunt, în general, investite la rate de dobândă pe termen scurt. Totuşi, scăderea randamentelor de pe piaţă poate afecta valoarea de evaluare a activelor deţinute 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 faţă de fluctuaţiile ratei dobânzii.

(iii) Riscul valutar

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

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piaţă (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

Activele şi datoriile financiare exprimate în LEI şi în alte valute la datele de 30 septembrie 2026 şi 31 decembrie 2025 sunt prezentate în tabelele următoare:

În LEI	**Valoare contabilă**	**LEI**	**USD**	**EUR**
Active financiare				
Numerar şi echivalente de numerar	**161.293.527**	161.273.648	1.311	18.568
Depozite plasate la bănci	**728.779.126**	536.353.483	27.382.626	165.043.017
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	**935.790.765**	934.930.517	-	860.248
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	**2.260.922.489**	2.260.922.489	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	**86.761.848**	85.380.571	-	1.381.277
Alte active	**12.352.220**	12.352.220	-	-
TOTAL	**4.185.899.975**	**3.991.212.928**	**27.383.937**	**167.303.110**
Datorii financiare				
Dividende de plată	**567.056**	567.056	-	-
Alte datorii	**7.498.346**	7.457.167	-	41.179
TOTAL	**8.065.402**	**8.024.223**	-	**41.179**

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piaţă (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2025

În LEI	**Valoare contabilă**	**LEI**	**USD**	**EUR**
Active financiare				
Numerar şi 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 Societăţii a unei modificări de ± 5% a cursurilor de schimb LEI/EUR și LEI/USD la 30 septembrie 2026, toate celelalte variabile rămânând constante, este de ± 8.175.059 lei (31 decembrie 2025: ± 10.721.953 lei).

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 obligaţiilor financiare. Societatea este expusă riscului de credit pentru active financiare evaluate la cost amortizat ca urmare a deținerilor în conturile curente şi depozitele bancare şi a creanţelor.

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 septembrie 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 1,12% și 2,10%, iar pentru depozitele în USD au fost între 3,30% și 3,55 %. La 30 septembrie 2026, o modificare de ± 1 punct procentual la rata dobânzii pentru depozite are un impact asupra profitului net al Societăţii de ± 892.731 lei (31 decembrie 2025: 140.440 lei).

Expunerea maximă la riscul de credit a Societăţii este în valoare de 903.780.215 lei la 30 septembrie 2026 (la 31 decembrie 2025: 352.790.603 lei) şi poate fi analizată după cum urmează:

În LEI	**Rating 2025**	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Expuneri din conturi curente şi depozite plasate la bănci (Nota 11 şi Nota 12)			
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	BBB+ Fitch	91.416.153	110.419.114
Nexent Bank N.V.	BB- Fitch	104.024.897	3.005.494
Exim Banca Românească S.A. *)	BBB- Fitch	274.805.455	66.699.282
ProCredit Bank S.A.	BBB- Fitch	12.188	10.955
CEC Bank S.A.	BB Fitch	19.082.151	51.061.729
Banca Comercială Română	BBB+ Fitch	53.019.433	25.118.815
Banca Transilvania S.A.	BBB- Fitch	347.711.217	-
Total		**890.071.494**	**256.315.389**

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

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.

În LEI	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Debitori diverşi şi creante comerciale (Nota 14)		
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	12.352.220	-
Alţi debitori diverşi	450.266	450.266
SAI Capital Point -răscumpărare unități fond Certinvest Acțiuni	457.213	531.295
Debitori diverşi din retrageri din societate	972.794	-
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverşi şi a creanţelor comerciale	(6.619.517)	(5.720.805)
Total	**12.352.220**	**-**

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Debitori diverşi şi creante comerciale clasificate în funcție de scadenţă sunt:

30 septembrie 2026

	Debitori diverşi neajustați între 0- 30 zile de la data scadenței	Debitori diverşi ajustați 100% pentru întârziere de peste 91 zile de la data scadenței	Total creanţă	Ajustare pentru depreciere creanţă	Valoare contabilă netă
Debitori diverşi	-	6.619.517	6.619.517	(6.619.517)	-
Total	**-**	**6.619.517**	**6.619.517**	**(6.619.517)**	**-**

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

30 septembrie 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 creanţă	Ajustare pentru depreciere creanţă	Valoare contabilă netă
Dividende de încasat	12.352.220	-	12.352.220	-	12.352.220
Total	**12.352.220**	**-**	**12.352.220**	**-**	**12.352.220**

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Debitori diverşi şi creante comerciale clasificate în funcție de scadenţă sunt:

31 decembrie 2025

	Debitori diverşi neajustați între 0- 30 zile de la data scadenței	Debitori diverşi ajustați 100% pentru întârziere de peste 91 zile de la data scadenței	Total creanţă	Ajustare pentru depreciere creanţă	Valoare contabilă netă
Debitori diverşi	-	5.720.805	5.720.805	(5.720.805)	-
Total	**-**	**5.720.805**	**5.720.805**	**(5.720.805)**	**-**

*) Debitorii diverşi 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.

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 obligaţiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri excesive sau pierderi ce nu pot fi suportate de către Societate.

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

30 septembrie 2026

În LEI	**Valoare contabilă**	**Sub 3 luni**	**Între 3 şi 12 luni**	**Mai mare de 1 an**	**Fără maturitate prestabilită**
Active financiare					
Numerar şi echivalente de numerar	**161.293.527**	161.292.407	-	-	1.120
Depozite plasate la bănci	**728.779.126**	704.096.860	-	24.682.266	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	**935.790.765**	-	-	-	935.790.765
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	**2.260.922.489**	-	-	-	2.260.922.489
Active financiare evaluate la cost amortizat	**86.761.848**	85.442.223	-	1.319.625	-
Total active financiare	**4.185.899.975**	**963.183.710**	**-**	**26.001.891**	**3.196.714.374**
Datorii financiare					
Dividende de plată	**567.056**	-	-	-	567.056
Alte datorii	**7.498.346**	7.459.563	7.638	31.145	-
Total datorii financiare	**8.065.402**	**7.459.563**	**7.638**	**31.145**	**567.056**
Excedent de lichiditate	**4.177.834.573**	**955.724.147**	**(7.638)**	**25.970.746**	**3.196.147.318**

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2025

În LEI	**Valoare contabilă**	**Sub 3 luni**	**Între 3 şi 12 luni**	**Mai mare de 1 an**	**Fără maturitate prestabilită**
Active financiare					
Numerar şi 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

Legislaţia fiscală românească prevede reguli detaliate şi complexe care au suferit mai multe modificări în ultimii ani. Interpretarea textului şi procedurile practice de punere în aplicare a legislaţiei fiscale ar putea varia, existând riscul că anumite tranzacţii să fie interpretate altfel de către autorităţile fiscale comparativ cu tratamentul Societăţii.

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

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(e) Riscul operaţional

Riscul operaţional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvată a unor activităţi interne, existenţa unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare sau din cauza unor factori externi, cum ar fi condiţiile economice, schimbări pe piaţa de capital, progrese tehnologice. Riscul operaţional este inerent tuturor activităţilor Societăţii.
Politicile definite pentru administrarea riscului operaţional au luat în considerare fiecare tip de evenimente ce pot genera riscuri semnificative şi modalităţile de manifestare ale acestora pentru a elimina sau diminua pierderile de natură financiară sau reputaţională.

(f) Adecvarea capitalurilor

Politica conducerii în ceea ce priveşte adecvarea capitalului se concentrează pe menţinerea unei baze solide de capital în scopul susţinerii dezvoltării continue a Societăţii şi atingerii obiectivelor investiţionale.

5. Estimări contabile şi judecăţi semnificative

Conducerea discută dezvoltarea, selecţia, prezentarea şi aplicarea politicilor contabile semnificative şi a estimărilor. Toate acestea sunt aprobate în cadrul şedinţelor Consiliului de Administraţie al SAI Muntenia Invest S.A..

Aceste prezentări completează informaţiile asupra gestionării riscului financiar (vezi Nota 4). Judecăţile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societăţii 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 creanţelor este efectuată la nivel individual şi se bazează pe cea mai bună estimare a conducerii privind valoarea prezentă a fluxurilor de numerar care se aşteaptă a fi primite. Pentru estimarea acestor fluxuri, conducerea face anumite estimări cu privire la situaţia financiară a contrapartidei. Fiecare activ este analizat individual. Acurateţea 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 tranzacţionate pe o piaţă activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă din Nota 3(e)(iv). Pentru instrumente financiare rar tranzacţionate şi pentru care nu există o transparenţă a preţurilor, valoarea justă este mai puţin obiectivă şi este determinată folosind diverse nivele de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piaţă, ipoteze de preţ şi alte riscuri care afectează instrumentul financiar respectiv.

5. Estimări contabile şi judecăţi semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste

Societatea foloseşte pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

Nivelul 1: preţuri cotate (neajustate) în pieţe active pentru active sau datorii identice ;

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

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

Acțiuni şi unități de fond cotate

Valoarea justă a activelor şi datoriilor financiare care sunt tranzacţionate pe pieţe active se bazează pe preţurile cotate pe piaţă sau pe preţurile cotate de intermediari. Preţul de piaţă utilizat pentru determinarea valorii juste este preţul de închidere al pieţei din ultima zi de tranzacţionare 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 "Actiuni şi unități de fond necotate" și vor fi clasificate pe Nivel 3.

Actiuni şi unități de fond necotate

Pentru estimarea valorii juste a acțiunilor unei societăți necotate, Societatea foloseşte 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 şi estimare din partea conducerii pentru determinarea valorii juste. Analiza şi estimarea din partea conducerii intervin în special la selecţionarea modelului adecvat de evaluare.

5. Estimări contabile şi judecăţi semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Actiuni şi unităţi 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 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.

Unităţile 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 informaţii publice cu privire la fond: situaţii financiare, rapoarte de audit, structura portofoliului, volumul și nivelul de activitate al subscrierilor 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 informaţiilor publice menţionate anterior se obţine un VUAN corectat cu ajustările considerate necesare la valoarea activului net.

Unităţile de fond deținute la fonduri de investiții caracterizate prin: perioade frecvente de răscumparare, 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.

Unităţile de fond deținute la fonduri de investiții caracterizate prin: condiționarea retragerii, la unele fonduri, de notificarea în scris cu cel puţin 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.

Unităţile 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 puţin 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 cotaţia de închidere publicată de Bloomberg pentru aceste instrumente, precum şi un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piaţa instrumentului. Aceste active sunt clasificate pe Nivel 3.

5. Estimări contabile şi judecăţi semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

30 septembrie 2026

În LEI	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	270.258.533	182.538.067	482.994.165	935.790.765
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	2.206.956.233	29.018.761	24.947.495	2.260.922.489
	2.477.214.766	**211.556.828**	**507.941.660**	**3.196.713.254**

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 septembrie 2026, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe Nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deţinute în unităţi de fond în valoare de 860.248 lei și acțiuni deţinute la 11 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 septembrie 2026, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiunile deţinute la mai multe companii a căror valoare justă de 24.947.494 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 deţinute în obligațiuni în valoare de 95.186.324 lei, unități de fond închise în valoare de 866.623 lei și acțiuni deţinute 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 deţinute 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.

5. Estimări contabile şi judecăţi semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Pentru evaluarea activelor financiare la valoare justă reprezentând acţiuni 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 septembrie 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 creşterea în perpetuitate	3,00%	2,50%
Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)	10,61% - 15,11%	9,98% - 14,23%

Deşi 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 influenţă asupra situaţiei profitului sau pierderii şi a altor elemente ale rezultatului global astfel:

Modificarea datelor neobservabile utilizate in evaluare	**Impact în profit sau pierdere**	
	31 decembrie 2025	**31 decembrie 2024**
Creştere EBITDA cu 3%	11.642.419	5.211.055
Diminuare EBITDA cu 3%	(11.640.419)	(3.738.322)
Creştere 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 creştere în perpetuitate cu 0,5 pp	13.188.254	3.797.093
Diminuarea ratei de creştere 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 acţiuni este la 30 septembrie 2026 de 15.500.955 lei (31 decembrie 2025: 4.650.543 lei).

5. Estimări contabile şi judecăţi semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

Active financiare	Valoare justă 30 septembrie 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 %	Cu cât EBITDA estimat este mai mare. cu atât valoarea justă este mai mare.
			Rata de creşterea în perpetuitate 3%	Cu cât rata de creștere pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC) 10,61% - 15,11%	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%	In 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	23.991.024	Activ net / actiune corectat cu discount pentru lipsa de lichiditate si pentru lipsa de control	Discountul pentru lipsă de lichiditate: între 5,70% și 16,4%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic. cu atât valoarea justă este mai mare
			Discountul pentru lipsă de control: între 13,6% și 39,3%	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	956.470	Evaluare prin multiplicatori de piata	Valoarea multiplicatorului EV/SALES pentru fiecare emitent este de 0,69	Abordarea prin comparatii 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.
			Valoarea multiplicatorului EV/EBITDA este de 7,71	

5. Estimări contabile şi judecăţi semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

În LEI	**Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere**	**Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global**
1 ianuarie 2025	**377.881.598**	**36.512.398**
Transferuri către nivelul 3	-	-
Transferuri de la nivelul 3	-	(1.154.207)
Câştiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	74.589.837	-
Câştiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	(2.420.040)
Achiziţii, 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	-	180.541
Transferuri de la nivelul 3	-	(8.900.879)
Câştiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	22.311.818	-
Câştiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	340.325
Achiziţii, participări la capitalul social	27.000.000	-
Vânzări	(106.868.679)	(73.603)
30 septembrie 2026	**482.994.165**	**24.947.495**

5. Estimări contabile şi judecăţi semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

În perioada financiară încheiată la 30 septembrie 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 perioada financiară încheiată la 30 septembrie 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 câştigurile nete aferente derecunoașterii activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt egale cu 297.242 lei, iar câştigul 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 S.A. cu suma de 95.000.000 lei, a participat la majorarea capitalului social al Voluthema Property Developer S..A cu suma de 5.851.140 lei, a participat la înființarea Inevitable Ventures S.R.L. cu suma de 2.500.000 lei și la înființarea Firgas Holding S.R.L. 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 şi datoriilor financiare

Politicile contabile ale Societăţii oferă bazele pentru ca activele şi datoriile să fie încadrate, la momentul iniţial, în diferite categorii contabile. Pentru clasificarea activelor şi 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 şi datoriilor financiare ale Societăţii 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.

În anul 2025 Societatea a recuperat pierderea fiscală înregistrată în anul 2020 în termenul de prescripție prevăzut de Codul Fiscal, respectiv de șapte ani.

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

6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor pentru perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2026 au fost de 16% şi zero (perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025: 10% şi zero). La 30 septembrie 2026 s-au înregistrat venituri din dividende neimpozabile pentru activele financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere în sumă 114.615.371 lei (30 septembrie 2025: 42.989.000 lei). În perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2026 s-au înregistrat venituri din dividende pentru activele financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în sumă de 57.073.762 lei, (30 septembrie 2025: 62.406.061 lei), din care dividende neimpozabile 799.473 lei (30 septembrie 2025: 351.809 lei).

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

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Biofarm S.A.	92.813.639	15.786.105
Banca Transilvania S.A.	38.647.927	43.872.437
OMV Petrom S.A.	7.977.850	6.254.854
Unisem S.A.	7.284.183	5.211.590
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 S.A.	3.601.899	2.741.744
S.N.G.N. Romgaz S.A.	1.766.059	1.803.117
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	1.523.754	3.296.085
Macofil S.A.	796.769	313.955
SNTGN Transgaz S.A.	352.089	359.424
Depozitarul Central SA	301.092	290.097
Semrom Oltenia SA	-	7.113.181
Mătăsari Holding S.A.	-	3.228.986
ICPE Electric Motors S.R.L.	-	772.833
Germina Agribusiness S.A.	-	854.717
Conpet S.A.	-	240.742
Incertrans SA	2.704	37.854
Total	**171.689.133**	**105.395.061**

7. Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Venituri din dobânzi aferente depozitelor şi conturilor curente bancare	15.695.569	4.439.207
Venituri din dobânzi aferente activelor financiare evaluate la cost amortizat	1.023.061	2.023.699
Total	**16.718.630**	**6.462.906**

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

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - acţiuni	382.960.262	84.545.104
Câştig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - obligaţiuni	11.682.355	14.690.588
Câştig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - unităţi de fond	37.808.935	19.502.880
Total	**432.451.552**	**118.738.572**

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 operaţionale

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Cheltuieli cu prestaţiile externe	2.097.437	786.926
Cheltuieli cu comisioanele	2.844.514	2.039.831
Taxe de custodie	586.924	405.205
Costuri de tranzacţionare	1.695.982	42.056
Cheltuieli de protocol, reclamă şi publicitate	147.475	144.331
Cheltuieli cu amortizarea activului reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport	7.580	6.394
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	2.567	1.671
Alte cheltuieli operaţionale	25.573	105.852
Total	**7.408.052**	**3.532.266**

10. Impozitul pe profit

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	5.013.372	639.598
Impozitul pe dividende (2026:16%, 2025:10%)	9.003.887	6.205.425
	14.017.259	**6.845.023**
Impozitul pe profit amânat		
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(637.722)	-
Ajustări pentru deprecierea altor active	(143.794)	-
Pierderi fiscale	-	1.865.494
	(781.516)	**1.865.494**
Total impozit recunoscut în profitul perioadei	**13.235.743**	**8.710.517**

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

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Profit înainte de impozitare	**574.502.829**	**194.765.512**
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2025: 16%)	91.920.453	31.162.482
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	9.003.887	6.205.425
Elementelor similare veniturilor	3.680.475	-
Cheltuielilor nedeductibile	23.907.141	19.527.581
Veniturilor neimpozabile	(111.422.255)	(48.025.072)
Impozitului înregistrat direct în alte elemente ale rezultatului global	(3.557.376)	-
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(296.582)	(159.899)
Impozitul pe profit	**13.235.743**	**8.710.517**

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

11. Numerar și echivalente de numerar

În LEI	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Numerar	1.120	1.153
Conturi curente	2.881.784	3.023.451
Depozite bancare cu scadenţa originală mai mică de 90 de zile	158.146.077	161.432.098
Creanţe ataşate	264.546	293.822
Numerar si echivalente de numerar	**161.293.527**	**164.750.524**

Conturile curente deschise la bănci sunt în permanenţă la dispoziţia Societăţii şi nu sunt restricţionate sau grevate de sarcini.

12. Depozite plasate la bănci

În LEI	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Depozite bancare cu scadenţă originală mai mare de 90 zile şi mai mică de un an *(i)*	699.041.088	91.221.155
Creanţe ataşate	5.055.772	344.863
Depozite blocate *(ii)*	24.682.266	-
Total	**728.779.126**	**91.566.018**

(i) Depozitele bancare sunt în permanenţă la dispoziţia Societăţii şi nu sunt restricţionate sau grevate de sarcini.
(ii) Depozitele blocate sunt depozite colaterale constituite drept garanție pentru emiterea scrisorii de garanție bancară în favoarea terților.

13. Active financiare

a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

În LEI	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Obligațiuni *(i)*	-	95.186.324
Acțiuni *(ii)*	746.868.323	1.045.214.066
Unități de fond *(iii)*	188.922.442	159.383.461
Total	**935.790.765**	**1.299.783.851**

(i) Societatea deținea obligaţiuni emise de OPUS Chartered Issuances SA cu o maturitate de doi ani (maturitate prelungită începând cu luna septembrie 2024) cu un cost de achiziţie 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 emintent în tot sau în parte (pro-rata), dependent de măsura în care intrumentele 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 cotaţia de închidere publicată de Bloomberg 17.172 euro/certificat, precum şi un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piaţa instrumentului. Factorul de ajustare menţionat 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.

13. Active financiare (continuare)

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

(ii) La 30 septembrie 2026, valoarea justă a filialelor este de 746.868.323 lei (31 decembrie 2025: 1.045.214.066 lei). Evaluarea acţiunilor la valoare justă s-a făcut prin înmulţirea numărului de acţiuni deţinute cu preţul de închidere din ultima zi de tranzacţionare din perioada de raportare sau prin obţinerea unor valori ale pachetului de acțiuni din rapoarte de evaluare efectuate de evaluatori independenţi.
În luna iulie 2026 au fost vândute acțiunile deținute la Biofarm S.A. în cadrul Ofertei Publice de Preluare Voluntară derulată de către Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A.

(iii) La 30 septembrie 2026, Societatea deţine unităţi de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiţii Star Next în valoare de 5.524.127 lei (31 decembrie 2025: 4.565.742 lei) şi la fonduri închise de investiţii/fonduri de investiții alternative (Multicapital Invest, Active Plus, Star Value, Muntenia Trust, Agricultural Fund şi Romania Strategy Fund) în valoare de 183.398.315 lei (31 decembrie 2025: 154.817.719 lei).

În perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2026 s-au răscumpărat unități de fond de la Active Plus și au fost subscrise unități de fond la Multicapital Invest.

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

În LEI	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Acţiuni evaluate la valoare justă *(i)*	2.260.922.489	1.697.576.487
Total	**2.260.922.489**	**1.697.576.487**

(i) Valoarea justă a fost determinată la preţul de închidere din ultima zi de tranzacţionare 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 septembrie 2026 și 31 decembrie 2025 categoria acţiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acţiunilor deţinute în Banca Transilvania S.A., SNGN Romgaz S.A., OMV Petrom S.A., BRD - Groupe Société Générale S.A., Lion Capital S.A., Infinity Capital Investments S.A.

13. Active financiare (continuare)

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

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

În LEI	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Banca Transilvania S.A.	1.321.825.793	908.991.823
S.N.G.N. Romgaz-S.A.	173.010.838	150.948.570
OMV Petrom S.A.	172.900.985	114.879.705
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	149.856.218	140.170.705
Lion Capital S.A.	115.127.385	99.792.704
Infinity Capital Investments S.A.	104.130.000	86.580.000
Romaero S.A.	51.347.237	27.925.747
Bursa de Valori București	33.790.459	45.542.153
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	26.935.963	16.173.864
Unirea Shopping Center S.A. București	22.598.870	16.015.057
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	89.398.741	90.556.160
Total	**2.260.922.489**	**1.697.576.487**

Mişcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2026 este prezentată în tabelul următor:

În LEI	**Acţiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global**
31 decembrie 2025	**1.697.576.487**
(Vânzări)/Achiziţii nete în cursul perioadei	102.047.076
Modificarea valorii juste	461.298.926
30 septembrie 2026	**2.260.922.489**

13. Active financiare (continuare)

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

Mişcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada financiară încheiată la 30 septembrie 2025 este prezentată în tabelul următor:

În LEI	**Acţiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global**
31 decembrie 2024	**1.230.669.391**
(Vânzări)/Achiziţii nete în cursul perioadei	25.815.699
Modificarea valorii juste	283.487.624
30 septembrie 2025	**1.539.972.714**

c) Active financiare evaluate la cost amortizat

În LEI	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Obligaţiuni corporative - alte valute	1.381.277	1.288.890
Obligaţiuni de stat - LEI	85.380.571	-
TOTAL	**86.761.848**	**1.288.890**
din care scadente peste un an:		
Obligaţiuni corporative - alte valute	1.319.625	1.274.625

La 30 septembrie 2026 și la 31 decembrie 2025 Societatea deține obligațiuni cotate emise de S.N.G.N. Romgaz S.A. și titluri de stat emise de Ministerul de Finanțe al României cu scadență 28.10.2026.

14. Alte active

În LEI	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Debitori diverşi	6.619.517	5.720.805
Dividende de încasat	12.352.220	-
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing	36.992	42.628
Alte active	86.195	58.340
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverşi *(vezi Nota 4 b))*	(6.619.517)	(5.720.805)
Total	**12.475.407**	**100.968**
Din care, cu risc de credit (Nota 4 b)):	12.352.220	-

Evoluţia ajustărilor pentru deprecierea debitorilor diverşi şi pentru dividendele de încasat se prezintă:

În LEI	
La 1 ianuarie 2026	**(5.720.805)**
Constituiri de ajustări pentru deprecierea altor active	(898.712)
La 30 septembrie 2026	**(6.619.517)**

15. Dividende de plată

În LEI	**30 septembrie 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 Acţionarilor Societăţii 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.

16. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Datoriile privind impozitul amânat la 30 septembrie 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 septembrie 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	(637.722)	63.070.087	235.503.570	-	235.503.570
Ajustări pentru depreciere şi alte provizioane	(915.329)	(143.794)	-	(1.059.123)	(1.059.123)	-
Total	**172.155.875**	**(781.516)**	**63.070.087**	**234.444.447**	**(1.059.123)**	**235.503.570**

Sold impozitul pe profit amânat- datorie	**234.444.447**

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 şi alte provizioane	(830.322)	(85.007)	-	(915.329)	(915.329)	-
Pierderi fiscale de recuperat	(2.050.069)	2.050.069	-	-	-	-
Total	**99.360.198**	**(802.208)**	**73.597.885**	**172.155.875**	**(915.329)**	**173.071.204**

Sold impozitul pe profit amânat- datorie	**172.155.875**

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 septembrie 2026		
	Înainte de impozit pe profit amânat	Impozit pe profit amânat	Net de impozit pe profit amânat
Elemente care nu pot fi reclasificate 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%	394.188.046	(63.070.087)	331.117.959
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mari de 10%, neimpozabile	67.110.880	-	67.110.880
Total	**461.298.926**	**(63.070.087)**	**398.228.839**

În LEI	30 septembrie 2025		
	Înainte de impozit pe profit amânat	Impozit pe profit amânat	Net de impozit pe profit amânat
Elemente care nu pot fi reclasificate 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%	275.070.523	(44.011.284)	231.059.239
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mari de 10%, neimpozabile	8.417.102	-	8.417.102
Total	**283.487.625**	**(44.011.284)**	**239.476.341**

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii la 30 septembrie 2026 este de 233.640.604 lei (30 septembrie 2025: 140.983.915 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, piederile fiscale anuale stabilite prin declaraţia de impozit pe profit, aferente anilor precedenţi 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.

17. Alte datorii

În LEI	30 septembrie 2026	31 decembrie 2025
Furnizori - facturi nesosite *(i)*	6.105.480	24.009.938
Datorii cu impozitul pe profit curent	1.325.930	584.080
Taxe şi impozite	16.181	16.128
Furnizori interni	8.098	213.018
Datorii din contractul de leasing	41.179	44.548
Alte datorii	1.478	1.618
Total	**7.498.346**	**24.869.330**

(i) La 30 septembrie 2026, furnizori - facturi nesosite reprezintă, în principal, datoria aferentă comisionului de administrare lunar în valoare totală de 5.310.179 lei (31 decembrie 2025: 23.361.566 lei datorie aferentă comisionului de administrare lunar și comisionul de performanță).

18. Capital şi rezerve

(a) Capital social

Structura acţionariatului Societăţii este:

30 septembrie 2026	**Număr acţionari**	**Număr acţiuni**	**Suma (LEI)**	**(%)**
Persoane fizice	5.925.177	451.848.661	45.184.866	60,67
Persoane juridice	116	292.895.184	29.289.518	39,33
Total	**5.925.293**	**744.743.845**	**74.474.385**	**100**

31 decembrie 2025	**Număr acţionari**	**Număr acţiuni**	**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 acţiunile sunt ordinare, au fost subscrise şi sunt plătite integral. Toate acţiunile au acelaşi drept de vot şi au o valoare nominală de 0,1 lei/acţiune. Numărul de acţiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acţiunilor emise.

18. Capital şi rezerve (continuare)

(a) Capital social (continuare)

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

În LEI	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Capital social conform Actului Constitutiv	74.474.385	74.474.385
Efectul hiperinflaţiei - 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 şi 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 derecunoaşterea instrumentelor de capitaluri proprii desemnate în categoria active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (vezi Nota 14 b) *(i)*) câştigurile / pierderile aferente acestor instrumente sunt reclasificate în rezultat reportat ca surplus realizat din rezerve din reevaluare.

În cursul perioadei încheiată la 30 septembrie 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 26.545.041 lei. În perioada încheiată la 30 septembrie 2026, s-a înregistrat surplus net realizat din cedări ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere de 9.848.862 lei.

La 30 septembrie 2026, rezultatul reportat provenit din adoptarea IFRS 9 și din aplicarea pentru prima dată a excepției de la consolidare prevazută în IFRS 10 pentru entități de investiții aferent rezervei nerealizate din reevaluare pentru activele financiare deținute de Societate este în sumă de 132.663.607 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 prevazută 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.

18. Capital şi rezerve (continuare)

(c) Rezerve legale

Conform cerinţelor 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 septembrie 2026 este de 14.894.877 lei (31 decembrie 2025 este de 14.894.877 lei).

Rezervele legale nu pot fi distribuite către acţionari. Valoarea rezervelor legale a fost inclusă în situația poziţiei financiare, în rândul "Rezultat reportat".

(d) Dividende

În cursul perioadei financiare încheiată la 30 septembrie 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 acţiune

Calculul rezultatului pe acţiune de bază s-a efectuat în baza profitului net şi a numărului mediu ponderat de acţiuni ordinare:

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Profit net	561.267.086	186.054.995
Numărul mediu ponderat al acţiunilor ordinare	744.743.845	744.743.845
Rezultatul pe acţiune de bază	**0,754**	**0,250**

Rezultatul pe acţiune diluat este egal cu rezultatul pe acţiune de bază, întrucât Societatea nu a înregistrat acţiuni ordinare potenţiale.

20. Active şi datorii financiare

Clasificări contabile şi valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile şi valorile juste ale activelor şi datoriilor financiare ale Societăţii la data de 30 septembrie 2026:

În LEI	**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	935.790.765	-	-	**935.790.765**	**935.790.765**
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	2.260.922.489	-	**2.260.922.489**	**2.260.922.489**
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	86.761.848	**86.761.848**	**86.835.658**
Alte active financiare	-	-	12.352.220	**12.352.220**	**12.352.220**
Total active financiare	**935.790.765**	**2.260.922.489**	**99.114.068**	**3.295.827.322**	**3.295.901.132**
Dividende de plată	-	-	(567.056)	**(567.056)**	**(567.056)**
Alte datorii financiare	-	-	(7.498.346)	**(7.498.346)**	**(7.498.346)**
Total datorii financiare	**-**	**-**	**(8.065.402)**	**(8.065.402)**	**(8.065.402)**

Pentru estimarea valorii juste a activelor şi datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări şi a efectuat următoarele judecăţi semnificative: pentru elementele de natura altor active şi datorii financiare care sunt emise sau deţinute pe termene foarte scurte şi 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).

20. Active şi datorii financiare (continuare)

Clasificări contabile şi valori juste (continuare)

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

În LEI	**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 şi datoriilor financiare măsurate la cost amortizat, Societatea a folosit următoarele estimări şi a efectuat următoarele judecăţi semnificative: pentru elementele de natura altor active şi datorii financiare care sunt emise sau deţinute pe termene foarte scurte şi 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).

21. Angajamente şi datorii contingente

(a) Acţiuni în instanţă

Societatea este obiectul unui număr de acţiuni în instanţă rezultate în cursul normal al desfăşurării activităţii. Conducerea Societăţii consideră, pe baza consultărilor avute cu avocaţii săi, că aceste acţiuni nu vor avea efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice şi a poziţiei financiare a Societăţii.

(b) Contingenţe legate de mediu

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

(c) Preţul de transfer

Legislaţia fiscală din România conţine reguli privind preţurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadrul legislativ curent defineşte principiul "valorii de piaţă" pentru tranzacţiile între persoane afiliate şi metodele de stabilire a preţurilor de transfer. Ca urmare, este de aşteptat ca autorităţile fiscale să iniţieze verificări amănunţite ale preţurilor de transfer pentru a se asigura că rezultatul fiscal nu este distorsionat de efectul preţurilor practicate în relaţiile cu persoane afiliate. În perioada încheiată la 31 decembrie 2025 Societatea nu a depășit nivelul valoric al tranzacţiilor desfăşurate cu părțile afiliate prevăzut de reglementările legale în vigoare pentru întocmirea dosarului prețurilor de transfer.

22. Tranzacţii şi solduri cu părţile afiliate

Societatea a identificat în cursul desfăşurării activităţii sale următoarele părţi aflate în relaţii speciale:

(i) Administrarea Societăţii

Societatea funcţionează în baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investiţiilor Muntenia Invest S.A.. Acţionarul majoritar al Societăţii de Administrare a Investiţiilor Muntenia Invest S.A. este Lion Capital S.A. care deţine 99,98% din capitalul social la 30 septembrie 2026.

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

Tranzacţiile derulate între Societate şi Administrator au fost următoarele:

În LEI

Creanţe şi datorii	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Datorii privind comisionul de administrare	(5.310.179)	(23.361.566)

În LEI

Venituri şi cheltuieli	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Comisioane de administrare *(i)*	(45.129.778)	(31.199.693)

22. Tranzacţii şi solduri cu părţi afiliate (continuare)

(i) Administrarea Societăţii (continuare)

(i) În cursul perioadei încheiată la 30 septembrie 2026, comisioanele lunare de administrare sunt de 45.129.778 lei (30 septembrie 2025 comisioanele lunare de administrare: 31.199.693 lei) în baza contractului de administrare încheiat între părţi. Contractul de administrare încheiat între Longshield Investment Group S.A. și Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. 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:

Alte tranzacţii	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Cheltuieli cu indemnizaţia membrilor Consiliului Reprezentaţilor Acţionarilor, din care:	**311.767**	**330.354**
- indemnizaţii brute platite membrilor	304.905	323.082
- cheltuieli cu asigurările sociale şi protecţia socială	6.862	7.272
- număr de membri	3	3
Cheltuieli cu salariile personalului, din care:	**9.449**	**9.342**
- salarii brute plătite sau de plătit	9.241	9.135
- cheltuieli cu asigurările sociale şi protecţia socială	208	207
- număr de salariaţi	1	1

La 30 septembrie 2026, Societatea figurează cu un număr efectiv de 1 salariat şi cu 3 membri în Consiliul Reprezentanţilor Acţionarilor. Membrii Consiliului Reprezentanţilor Acţionarilor 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.

22. Tranzacţii şi solduri cu părţi afiliate (continuare)

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

Toate filialele Societăţii la 30 septembrie 2026 şi 31 decembrie 2025 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deţinere al Societăţii nu este diferit de procentul numărului de voturi deţinute, cu excepția Mătăsari Holding S.A. la 31 decembrie 2025.

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

Denumire filială	Valoare justă la 30 septembrie 2026	Valoare justă la 31 decembrie 2025	Procentul de deţinere la 30 septembrie 2026	Procentul de deţinere la 31 decembrie 2025
Avicola Bucureşti S.A.	109.106	109.106	89,97%	89,97%
Biofarm S.A.	-	412.475.640	-	51,68%
Bucur S.A.	65.100.221	63.401.955	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte	15.490.253	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.	7.622.707	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%
Mătăsari 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.	9.039.667	17.091.393	88,69%	88,69%
Unisem S.A.	33.082.333	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.	134.399.225	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	**746.868.323**	**1.045.214.066**	**-**	**-**

*) În cadrul Programului de răscumpărare de acțiuni derulat de Mătăsari Holding S.A. în luna septembrie 2025, au fost răscumpărate de la Longshield Investment Group S.A. 12.000.000 acțiuni. 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 S.A. deține un număr de 3.564.609 acțiuni ce reprezintă 22,19% din capitalul social al societății și 99,97% din drepturile de vot. În perioada încheiată la 30 septembrie 2026 a fost înregistrată diminuarea capitalului social.
În luna iulie 2026 au fost vândute acțiunile deținute la Biofarm S.A. în cadrul Ofertei Publice de Preluare Voluntară derulată de către Zakłady Farmaceutyczne Polpharma S.A.
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. Fuziunea va produce efecte începând cu luna decembrie 2026.

(iii) Entităţi asociate ale Societăţii

La 30 septembrie 2026 și 31 decembrie 2025 Societatea nu deţine participaţii la entităţi asociate.

22. Tranzacţii şi solduri cu părţi afiliate (continuare)

(iv) Tranzacții și solduri cu filialele Societății

Tranzacţiile încheiate de Societate cu părţile aflate în relaţii speciale s-au desfăşurat în cursul normal al activităţii. Societatea nu a primit şi nu a acordat garanţii în favoarea niciunei părţi aflate în relaţii speciale.

Creanțele privind dividendele cuvenite de la filiale la 30 septembrie 2026 și 31 decembrie 2025 sunt prezentate în tabelul următor:

În LEI	**30 septembrie 2026**	**31 decembrie 2025**
Firos S.A.	5.068.037	-
Unisem S.A.	7.284.183	-
Total	**12.352.220**	**-**

(v) Tranzacții și solduri cu filialele Societății

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

În LEI	**30 septembrie 2026**	**30 septembrie 2025**
Biofarm S.A.	92.813.639	15.786.105
Semrom Oltenia SA	-	7.113.181
Unisem S.A.	7.284.183	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
Mătăsari Holding S.A.	-	3.228.987
ICPE Electric Motors S.R.L.	-	772.833
Germina Agribusiness S.A.	-	854.717
Total	**114.615.371**	**42.989.000**

23. Evenimente ulterioare perioadei de raportare

- Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Autorizația nr. 149/16.10.2026, a autorizat modificările intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al Longshield Investment Group S.A. în conformitate cu Hotărârile Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Societății nr. 2 și nr. 4.1 din data de 29.04.2026 și cu Actul Constitutiv actualizat al Societății. Aceste modificări se referă la reducerea capitalului social care va fi efectivă după îndeplinirea condițiilor legale privind înregistrarea Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor de reducere a capitalului social la Registrul Comerțului.
- Consiliului de Administrație al S.A.I. Muntenia Invest S.A. din data de 20.10.2026 a hotărât convocarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Societății pentru data de 26/27 noiembrie 2026. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a fost convocată ca urmare a primirii unei cereri de convocare din partea unui acționar al Societății care deține mai mult de 5% din capitalul social al Societății.

23. Evenimente ulterioare perioadei de raportare (continuare)

Ordinea de zi conține următoarele: - aprobarea numirii unui nou administrator unic al Longshield Investment Group - S.A., pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 01.06.2027 și până la data de 01.06.2031; - aprobarea revocării administratorului S.A.I. Muntenia Invest S.A. din funcția de administrator al Societății și încetarea mandatului acestuia la data de 01.06.2027 și efectuarea mențiunilor de radiere a acestuia din Registrul Comerțului; - aprobarea formei contractului de administrare; - aprobarea remunerației noului administrator unic care își va exercita mandatul în perioada 01.06.2027 – 01.06.2031.

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

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucureşti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

Declaraţie privind responsabilitatea
pentru întocmirea situaţiilor financiare interimare

În conformitate cu art.10, alin.(1) din Legea Contabilităţii nr. 82/1991, republicată, cu modificările şi completările ulterioare, răspunderea pentru organizarea şi conducerea contabilităţii revine administratorului, ordonatorului de credite sau altei persoane care are obligaţia gestionării unităţii respective.

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

a) politicile contabile utilizate la întocmirea situaţiilor financiare interimare la data de 30 septembrie 2026 sunt în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaţionale de raportare financiară, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor şi investiţiilor financiare, precum şi Fondului de Compensare a Investitorilor, cu modificările și completările ulterioare;

b) situaţiile financiare interimare la 30 septembrie 2026 oferă o imagine fidelă a poziţiei financiare, performanţei financiare şi a celorlalte informaţii referitoare la activitatea desfăşurată de LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.;

c) raportul trimestrial de activitate al SAI MUNTENIA INVEST S.A. privind administrarea LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. la 30 septembrie 2026 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării şi performanţelor LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A., precum şi o descriere a principalelor riscuri şi incertitudini specifice activităţii desfăşurate.

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

Director General Adjunct
Sergiu MIHAILOV

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

Anexa 11

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2026 COMPARATIV CU 30.06.2026											
Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2026)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2026)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
1	**I. Total active**	RON	106,213	100,000	0,00	4.195.150.481,24	106,054	100,000	0,00	4.248.193.583,64	53.043.102,40
2	**I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:**	RON	79,758	75,093	0,00	3.150.262.632,90	65,723	61,972	0,00	2.632.670.190,81	-517.592.442,09
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	79,758	75,093	0,00	3.150.262.632,90	65,723	61,972	0,00	2.632.670.190,81	-517.592.442,09
4	I.1.1.1. - Actiuni cotate BVB	RON	67,669	63,711	0,00	2.672.776.593,77	52,964	49,941	0,00	2.121.581.342,16	-551.195.251,61
5	I.1.1.2. - FIA cotate BVB	RON	5,246	4,940	0,00	207.219.974,40	5,474	5,161	0,00	219.257.385,16	12.037.410,76
6	I.1.1.3. - Actiuni cotate ATS	RON	6,390	6,017	0,00	252.406.066,95	6,857	6,465	0,00	274.653.482,37	22.247.415,42
7	I.1.1.4. - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	0,452	0,426	0,00	17.859.997,78	0,429	0,404	0,00	17.177.981,12	-682.016,66
8	I.1.1.5. - Actiuni cotate si supendate 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

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2026 COMPARATIV CU 30.06.2026											
Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2026)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2026)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	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 în mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F., din care:	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
16	**I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:**	EUR	0,034	0,032	258.501,92	1.355.532,39	0,034	0,032	261.509,30	1.380.376,86	24.844,47
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	0,034	0,032	258.501,92	1.355.532,39	0,034	0,032	261.509,30	1.380.376,86	24.844,47
18	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	EUR	0,034	0,032	258.501,92	1.355.532,39	0,034	0,032	261.509,30	1.380.376,86	24.844,47
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	9,802	9,229	0,00	387.156.268,06	11,797	11,124	0,00	472.549.746,26	85.393.478,20
21	I.3.1. - Actiuni necotate (nchise)	RON	9,802	9,229	0,00	387.156.268,06	9,665	9,114	0,00	387.169.175,18	12.907,12

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2026 COMPARATIV CU 30.06.2026											
Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2026)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2026)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	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	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	2,131	2,010	0,00	85.380.571,08	85.380.571,08
25	**I.4. Depozite bancare din care:**	RON	4,074	3,836	0,00	160.913.247,34	17,344	16,354	0,00	694.763.886,13	533.850.638,79
26	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	RON	4,074	3,836	0,00	160.913.247,34	17,344	16,354	0,00	694.763.886,13	533.850.638,79
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	4,133	3,891	31.132.423,73	163.252.203,54	4,120	3,885	31.267.029,88	165.043.017,25	1.790.813,71
30	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	EUR	4,133	3,891	31.132.423,73	163.252.203,54	4,120	3,885	31.267.029,88	165.043.017,25	1.790.813,71
31	**I.4. Depozite bancare din care:**	USD	0,680	0,640	5.839.088,58	26.865.646,56	0,684	0,645	5.892.031,34	27.382.626,44	516.979,88
32	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	USD	0,680	0,640	5.839.088,58	26.865.646,56	0,684	0,645	5.892.031,34	27.382.626,44	516.979,88
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	0,072	0,068	0,00	2.834.457,36	0,071	0,067	0,00	2.856.712,57	22.255,21
35	**I.6. Conturi curente si numerar**	EUR	0,000	0,000	480,22	2.518,18	0,000	0,000	3.517,75	18.568,45	16.050,27

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2026 COMPARATIV CU 30.06.2026											
Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2026)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2026)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
36	**I.6. Conturi curente si numerar**	GBP	0,000	0,000	1,00	6,09	0,000	0,000	1,00	6,17	0,08
37	**I.6. Conturi curente si numerar**	USD	0,000	0,000	308,26	1.418,30	0,000	0,000	280,75	1.304,76	-113,54
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	4,454	4,194	0,00	175.933.109,36	4,695	4,427	0,00	188.062.194,24	12.129.084,88
40	**I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM**	EUR	0,022	0,021	164.922,40	864.820,08	0,021	0,020	162.972,00	860.247,70	-4.572,38
41	**I.9. Dividende sau alte drepturi de incasat**	RON	1,808	1,703	0,00	71.428.718,12	0,182	0,171	0,00	7.284.183,24	-64.144.534,88
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	1,02	0,000	0,000	0,00	0,00	-1,02
44	I.9.3 Dividende	RON	1,808	1,703	0,00	71.428.717,10	0,182	0,171	0,00	7.284.183,24	-64.144.533,86
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	1,373	1,292	0,00	54.218.230,00	1,354	1,276	0,00	54.218.230,00	0,00

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2026 COMPARATIV CU 30.06.2026											
Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2026)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2026)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
48	**I.11. Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)**	RON	0,002	0,001	0,00	61.672,96	0,028	0,026	0,00	1.102.292,76	1.040.619,80
49	**II. Total obligatii**	RON	6,213	5,849	0,00	245.384.557,36	6,054	5,709	0,00	242.509.848,82	-2.874.708,54
50	II.1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate A.F.I.A.	RON	0,133	0,125	0,00	5.243.990,16	0,133	0,125	0,00	5.310.178,60	66.188,44
51	II.2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	RON	0,002	0,001	0,00	59.469,67	0,001	0,001	0,00	60.074,69	605,02
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	309.242,00	0,008	0,007	0,00	312.388,00	3.146,00
57	II.8. Cheltuielile cu auditul financiar	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
58	II.9. Alte cheltuieli aprobate	RON	6,071	5,715	0,00	239.770.941,84	5,912	5,575	0,00	236.826.364,13	-2.944.577,71
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	913,69	0,000	0,000	0,00	843,40	-70,29

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 30.09.2026 COMPARATIV CU 30.06.2026											
Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (30.06.2026)				Sfarsitul perioadei de raportare (30.09.2026)				Diferente
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	LEI
61	**III. Valoarea activului net (I-II)**	RON	100,000	94,151	0,00	3.949.765.923,88	100,000	94,291	0,00	4.005.683.734,82	55.917.810,94

Situatia valorii unitare a activului net			
Denumire element	Perioada curenta (30.09.2026)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (30.09.2025)	Diferente
Valoare activ net	4.005.683.734,81	2.906.137.862,19	1.099.545.872,62
Numar de actiuni in circulatie, din care detinute de:	713.412.670,00	744.743.845,00	-31.331.175,00
- persoane fizice	451.848.661	453.135.923	-1.287.262
- persoane juridice	261.564.009	291.607.922	-30.043.913
Valoarea unitara a activului net	5,6148	3,9022	1,7126
Numar investitori, din care:	5.925.292	5.928.146	-2.854
- persoane fizice	5.925.177	5.928.035	-2.858
- persoane juridice	115	111	4

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA DATA DE 30.09.2026

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	30.09.2026	38.649.877	10,0000	34,2000	1.321.825.793,40	3,098	31.115
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30.09.2026	5.221.471	1,0000	28,7000	149.856.217,70	0,749	3.528
3	BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	29.09.2026	56.608.888	0,1000	1,1500	65.100.221,20	67,978	1.532
4	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30.09.2026	462.883	10,0000	73,0000	33.790.459,00	4,540	0.795
5	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	29.09.2026	120.079.482	0,1000	0,1290	15.490.253,18	73,977	0.365
6	CI-CO SA BUCURESTI	CICO	30.09.2026	2.634.060	2,5000	38,0000	100.094.280,00	97,342	2.356
7	COCOR SA BUCURESTI	COCR	30.09.2026	30.206	40,0000	115,0000	3.473.690,00	10,012	0.082
8	COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	29.09.2026	160.256	2,5000	0,9100	145.832,96	7,915	0.003
9	GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	SEOM	29.09.2026	8.613.228	0,1000	0,8850	7.622.706,78	63,759	0.179
10	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	30.09.2026	3.362.500	5,0000	3,6400	12.239.500,00	2,844	0.288
11	INFINITY CAPITAL INVESTMENTS SA	INFINITY	30.09.2026	23.400.000	0,1000	4,4500	104.130.000,00	6,503	2.451
12	INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	29.09.2026	270.392	2,5000	5,3500	1.446.597,20	22,759	0.034
13	IOR SA BUCURESTI	IORB	30.09.2026	7.327.025	0,1000	0,2060	1.509.367,15	0,777	0.036
14	LION CAPITAL SA	LION	30.09.2026	25.191.988	0,1000	4,5700	115.127.385,16	4,964	2.710
15	MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	30.09.2026	796.769	4,1000	23,2000	18.485.040,80	22,050	0.435
16	OMV PETROM SA	SNP	30.09.2026	147.778.620	0,1000	1,1700	172.900.985,40	0,237	4.070
17	PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	17.09.2026	177.111	0,1000	7,3500	1.301.765,85	14,466	0.031
18	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30.09.2026	84.917.900	0,1000	0,1150	9.765.558,50	11,826	0.230

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

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	ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	29.09.2026	1.614.693	2,5000	31,8000	51.347.237,40	23,241	1.209
20	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	30.09.2026	11.234.470	1,0000	15,4000	173.010.838,00	0,291	4.073
21	S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	H2O	30.09.2026	159.196	10,0000	169,2000	26.935.963,20	0,035	0.634
22	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	30.09.2026	5.375.969	2,5000	25,0000	134.399.225,00	47,063	3.164
23	SEMROM OLTENIA SA	SEOL	30.09.2026	9.879.418	0,1000	0,9150	9.039.667,47	88,694	0.213
24	SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	01.09.2026	502.180	2,5000	11,0000	5.523.980,00	13,007	0.130
25	SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	30.09.2026	165.300	10,0000	71,9000	11.885.070,00	0,088	0.280
26	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	23.09.2026	322.841	2,5000	99,0000	31.961.259,00	11,876	0.752
27	UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	30.09.2026	60.701.527	0,1000	0,5450	33.082.332,22	76,909	0.779
28	VRANCART S.A. ADJUD	VNC	30.09.2026	44.455.368	0,1000	0,0900	4.000.983,12	2,212	0.094
TOTAL							2.615.492.209,68		61,568

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

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	COMCEREAL SA BUCURESTI	CMIL	10.11.2025	143.589	2,5000	4,8863	701.624,79	11,589	0.017
2	COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	24.03.2026	16.693	2,5000	56,7617	947.522,72	9,867	0.022
3	DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	18.05.2026	42.314	2,5000	40,3997	1.709.474,40	18,604	0.040
4	INOX SA	INOX	10.06.2026	225.676	2,5000	0,0000	0,00	3,522	0.000
5	METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	12.08.2026	34.127	2,5000	13,2318	451.559,87	8,906	0.011

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

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	%	%
* 6	MINDO SA DOROHOI	MINO	27.07.2026	32.595.770	0,1000	0,2303	7.508.029,00	98,018	0.177
7	SINTER REF SA AZUGA	SIEP	27.05.1997	790.462	2,5000	5,5638	4.397.946,44	19,401	0.104
8	STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	17.08.2026	884.478	2,5000	1,6528	1.461.823,90	34,933	0.034
TOTAL							17.177.981,12		0,405

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

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

Nu este cazul

4. Drepturi de preferinta / drepturi de alocare

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

Nu este cazul

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

Nu este cazul

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

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

Nu este cazul

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

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
							valuta	valuta	valuta	valuta	valuta	lei	lei	%	%
Obligatiuni denominate in EUR															
S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	XS2914558593		250	30.09.2024	07.10.2025	07.10.2026	998,87	32,53	11.679,79	282,50		5,2785	1.380.376,86	0,050	0,032
Total obligatiuni denominate in EUR													**1.380.376,86**		**0,032**
TOTAL													**1.380.376,86**		**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

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

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

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

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	0,118
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
6	CCP.RO Bucharest SA	243.778	10,0000	4,6631	1.136.753,30	1,669	0,027

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

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	%	%
7	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIENE ROMANE TAROM SA OTOPENI	81.162	2,5000	0,0000	0,00	0,052	0,000
8	DEPOZITARUL CENTRAL SA	10.584.609	0,1000	0,1412	1.494.707,68	4,185	0,035
9	EUROTEST SA BUCURESTI	74.888	2,5000	11,3253	848.127,27	30,000	0,020
10	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	564.870	6,0000	6,2819	3.548.434,33	0,168	0,084
* 11	FINAGROM IFN SA	40.200	5.000,0000	5.784,1376	232.522.331,00	99,998	5,473
* 12	FIROS S.A BUCURESTI	2.815.576	2,5000	18,1839	51.198.044,00	99,685	1,205
13	INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI	80.000	12,0000	0,0000	0,00	3,600	0,000
* 14	MATASARI HOLDING S.A.	3.564.609	1,0000	0,5226	1.862.865,00	99,972	0,044
15	RULMENTI SA BIRLAD	58.893	2,7500	2,5908	152.578,75	0,147	0,004
16	VALEA CU PESTI SA	230.781	2,5000	4,1445	956.471,12	24,806	0,023
* 17	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	7.647.397	10,0000	11,2673	86.165.353,00	99,966	2,028
18	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI	26.746	78,7800	0,0000	0,00	2,677	0,000
TOTAL					**387.169.175,18**		**9,114**

* Evaluarea societatilor din portofoliul Longshield Investment Group pentru care au fost intocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internationale de evaluare s-a realizat utilizand abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows, cu exceptia MATASARI HOLDING S.A. unde evaluarea s-a realizat utilizand abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

2. Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate

Nu este cazul

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

Nu este cazul

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

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 - RO81RNCBXXXXXXXXXXXXXXXX	282,76	0,000
2	BANCA TRANSILVANIA - RO83BTRLXXXXXXXXXXXXXXXX	630,98	0,000
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO59BRDEXXXXXXXXXXXXXXXX	5.348,25	0,000
4	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO81BRDEXXXXXXXXXXXXXXXX	3.680,24	0,000
5	CEC BANK - RO09CECEXXXXXXXXXXXXXXXX	826,97	0,000
6	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO66BRMAXXXXXXXXXXXXXXXX	468,73	0,000
7	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1.113,49	0,000
8	Nexent Bank - RO20FNNBXXXXXXXXXXXXXXXX	2.831.751,19	0,067

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		lei	%
9	Nexent Bank - RO47FNNBXXXXXXXXXXXXXXXX	444,52	0,000
10	PROCREDIT BANK S.A. - RO49MIROXXXXXXXXXXXXXXXX	1.122,32	0,000
11	PROCREDIT BANK S.A. - RO86MIROXXXXXXXXXXXXXXXX	11.043,12	0,000
TOTAL		**2.856.712,57**	**0,067**

2. Disponibil in conturi curente si numerar denominate in valuta

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata in lei	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		valuta			%
Disponibil in conturi curente si numerar in EUR					
1	BANCA TRANSILVANIA - RO30BTRLXXXXXXXXXXXXXXXX	3.318,16	5,2785	17.514,91	0,000
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO06BRDEXXXXXXXXXXXXXXXX	62,46	5,2785	329,70	0,000
3	CEC BANK - RO19CECEXXXXXXXXXXXXXXXX	96,65	5,2785	510,17	0,000
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO77BRMAXXXXXXXXXXXXXXXX	40,48	5,2785	213,67	0,000
5	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	5,2785	0,00	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in GBP					
1	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1,00	6,1712	6,17	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in USD					
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO04BRDEXXXXXXXXXXXXXXXX	237,43	4,6474	1.103,43	0,000
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO37BRMAXXXXXXXXXXXXXXXX	43,32	4,6474	201,33	0,000

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

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	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	4,6474	0,00	0,000
TOTAL				19.879,38	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 denominate 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.	20.07.2026	20.10.2026	22.000.000,00	3.605,56	263.205,56	22.263.205,56	0,524
2	BANCA TRANSILVANIA	21.09.2026	22.12.2026	25.000.000,00	4.062,50	40.625,00	25.040.625,00	0,589
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	20.07.2026	20.10.2026	30.000.000,00	4.916,67	358.916,67	30.358.916,67	0,715
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	20.07.2026	20.10.2026	23.000.000,00	3.769,44	275.169,44	23.275.169,44	0,548
5	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	01.09.2026	01.10.2026	5.000.000,00	750,00	22.500,00	5.022.500,00	0,118
6	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	01.09.2026	01.10.2026	5.099.000,00	764,85	22.945,50	5.121.945,50	0,121
7	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	08.09.2026	08.10.2026	5.000.000,00	750,00	17.250,00	5.017.250,00	0,118
8	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	08.09.2026	08.10.2026	5.041.000,00	756,15	17.391,45	5.058.391,45	0,119
9	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	08.09.2026	08.10.2026	5.500.000,00	825,00	18.975,00	5.518.975,00	0,130
10	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	15.09.2026	15.10.2026	6.600.000,00	990,00	15.840,00	6.615.840,00	0,156
11	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	15.09.2026	15.10.2026	8.278.000,00	1.241,70	19.867,20	8.297.867,20	0,195
12	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	15.09.2026	15.10.2026	6.840.000,00	1.026,00	16.416,00	6.856.416,00	0,161
13	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	21.09.2026	06.10.2026	20.094.500,00	2.986,27	29.862,66	20.124.362,66	0,474
14	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	21.09.2026	22.12.2026	15.000.000,00	2.395,83	23.958,33	15.023.958,33	0,354

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

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	%
15	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	21.09.2026	22.12.2026	15.400.000,00	2.459,72	24.597,22	15.424.597,22	0,363
16	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	30.09.2026	01.10.2026	37.752.356,92	5.348,25	5.348,25	37.757.705,17	0,889
17	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	15.09.2026	14.10.2026	6.000.000,00	875,00	14.000,00	6.014.000,00	0,142
18	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	15.09.2026	14.10.2026	5.600.000,00	816,67	13.066,67	5.613.066,67	0,132
19	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	15.09.2026	14.10.2026	5.931.000,00	864,94	13.839,00	5.944.839,00	0,140
20	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	17.09.2026	16.10.2026	15.285.000,00	2.229,06	31.206,88	15.316.206,88	0,361
21	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	29.09.2026	29.10.2026	7.000.000,00	1.050,00	2.100,00	7.002.100,00	0,165
22	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	29.09.2026	29.10.2026	6.500.000,00	975,00	1.950,00	6.501.950,00	0,153
23	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	29.09.2026	29.10.2026	6.625.000,00	993,75	1.987,50	6.626.987,50	0,156
24	Nexent Bank	20.07.2026	20.10.2026	25.000.000,00	4.109,59	300.000,00	25.300.000,00	0,596
25	Nexent Bank	20.07.2026	20.10.2026	20.000.000,00	3.287,67	240.000,00	20.240.000,00	0,476
26	Nexent Bank	20.07.2026	20.10.2026	15.000.000,00	2.465,75	180.000,00	15.180.000,00	0,357
27	Nexent Bank	19.08.2026	19.11.2026	10.086.000,00	1.657,97	71.292,82	10.157.292,82	0,239
28	Nexent Bank	19.08.2026	19.11.2026	10.000.000,00	1.643,84	70.684,93	10.070.684,93	0,237
29	Nexent Bank	21.09.2026	22.12.2026	10.000.000,00	1.712,33	17.123,29	10.017.123,29	0,236
30	Nexent Bank	21.09.2026	22.12.2026	10.198.500,00	1.746,32	17.463,18	10.215.963,18	0,240
31	BANCA TRANSILVANIA	20.07.2026	20.10.2026	50.000.000,00	8.125,00	593.125,00	50.593.125,00	1,191
32	BANCA TRANSILVANIA	20.07.2026	20.10.2026	45.000.000,00	7.312,50	533.812,50	45.533.812,50	1,072
33	BANCA TRANSILVANIA	20.07.2026	20.10.2026	55.000.000,00	8.937,50	652.437,50	55.652.437,50	1,310
34	BANCA TRANSILVANIA	19.08.2026	19.11.2026	25.000.000,00	4.062,50	174.687,50	25.174.687,50	0,593
35	BANCA TRANSILVANIA	19.08.2026	19.11.2026	30.000.000,00	4.875,00	209.625,00	30.209.625,00	0,711
36	BANCA TRANSILVANIA	19.08.2026	19.11.2026	20.350.000,00	3.306,88	142.195,63	20.492.195,63	0,482
37	BANCA TRANSILVANIA	21.09.2026	22.12.2026	30.000.000,00	4.875,00	48.750,00	30.048.750,00	0,707
38	BANCA TRANSILVANIA	21.09.2026	22.12.2026	20.748.500,00	3.371,63	33.716,31	20.782.216,31	0,489

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

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	%
39	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	20.07.2026	20.10.2026	25.000.000,00	4.097,22	299.097,22	25.299.097,22	0,596
TOTAL							**694.763.886,13**	**16,355**

2. Depozite bancare denominate 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 denominate in EUR									
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	16.07.2026	15.10.2026	5.931.300,00	329,52	25.372,78	5,2785	31.442.297,29	0,740
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	16.07.2026	15.10.2026	2.000.000,00	105,56	8.127,78	5,2785	10.599.902,48	0,250
3	BANCA TRANSILVANIA	08.07.2026	09.07.2029	4.676.000,00	0,00	0,00	5,2785	24.682.266,00	0,581
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	09.09.2026	08.12.2026	3.160.100,00	175,56	3.862,34	5,2785	16.700.975,24	0,393
5	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	16.07.2026	15.10.2026	1.603.300,00	84,62	6.515,63	5,2785	8.497.411,82	0,200
6	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	16.07.2026	15.10.2026	1.500.000,00	79,17	6.095,83	5,2785	7.949.926,86	0,187
7	BANCA TRANSILVANIA	16.09.2026	16.12.2026	3.688.000,00	204,89	3.073,33	5,2785	19.483.330,59	0,459
8	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	18.08.2026	17.11.2026	2.529.400,00	126,47	5.564,68	5,2785	13.380.811,06	0,315
9	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	18.08.2026	17.11.2026	2.500.000,00	125,00	5.500,00	5,2785	13.225.281,75	0,311
10	CEC BANK	16.07.2026	15.10.2026	2.000.000,00	93,15	7.172,60	5,2785	10.594.860,58	0,249
11	CEC BANK	16.07.2026	15.10.2026	1.601.900,00	74,61	5.744,90	5,2785	8.485.953,58	0,200
Depozite bancare denominate in USD									
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	15.09.2026	15.12.2026	1.968.100,00	191,34	3.061,49	4,6474	9.160.775,90	0,216
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	26.08.2026	26.11.2026	3.907.000,00	385,27	13.869,85	4,6474	18.221.850,54	0,429

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

TOTAL	192.425.643,69	4,530

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

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Nu este cazul

2. Contracte swap

- evaluare in functie de cotatie

Nu este cazul

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

Nu este cazul

3. Contracte pe diferenta

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

1. Obligatiuni emise de autoritati ale administratiei publice centrale (titluri de stat)

Serie	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulate	Pret de piata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	lei	%	lei		%	%
RON7NMKOKQG2	16.000	16.07.2026	29.10.2025	28.10.2026	80.222.978,92	15.827,79	5.318.136,99	-160.544,83		85.380.571,08	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	0,530	2,010
TOTAL										**85.380.571,08**			**2,010**

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

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

1. Titluri de participare denominate in lei

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	%	%
1	FIA ACTIVE PLUS		529,128400	18.698,2800		9.893.790,98	41,22	0,233
2	FIA MUNTENIA TRUST		460,000000	22.261,0033		10.240.061,52	95,83	0,241
3	FIA STAR VALUE		23.042,290000	2.421,6200		55.799.670,31	50,79	1,313
4	FDI STAR NEXT		323.767,870000	17,0620		5.524.127,40	20,77	0,130
5	FIAIP MULTICAPITAL INVEST		5.460,940000	6.923,8600		37.810.784,03	43,83	0,890
6	ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B		56.000,000000	1.228,4600		68.793.760,00	49,12	1,619
TOTAL						**188.062.194,24**		**4,426**

2. Titluri de participare denominate 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	%	%

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

Titluri de participare denominate in EUR									
1	FIAIP cu Capital Privat Agricultural Fund		80,000000	2.037,1500		5,2785	860.247,70	23,53	0,020
Total titluri de participare denominate in EUR							**860.247,70**		**0,020**
Total							**860.247,70**		**0,020**

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

Nu este cazul

4. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denominate 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.
UNISEM SA BUCURESTI	14.09.2026	60,701,527	7,284,183.24	7,284,183.24	0.171
Total				**7,284,183.24**	**0.171**

2. Sume de incasat urmare a retragerii din societate

Emitent	Data aprobarii pretului	Nr.actiuni detinute de SIF4 la data aprobarii	Suma cuvenita	Suma de incasat	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
GEROM SA BUZAU	13.07.2026	742,591	972,794.21	972,794.21	0.023
Total				**972,794.21**	**0.023**

Sume de incasat ca urmare a inscrierii la masa credala si a confirmarii acesteia prin hotararea definitiva a Curtii de Apel Ploiesti nr. 269/04.06.2026 din Dosarul nr. 1530/114/2017/A2

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

3. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Nu este cazul

4. Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani

Nu este cazul

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

Nu este cazul

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

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	0,958

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.

LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Bucuresti, Str. S.V. Rahmaninov
nr. 46-48, sector 2, cod 020199
Telefon: +40 213 873 210
Fax: +40 213 873 209
Email: sai@munteniainvest.ro
www.longshield.ro

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		%
*3	ICPE SMART TECHNOLOGIES S.R.L.	110.000	22.06.2026	99,7404	10.971.439,00	30.06.2026	0,258
*4	INEVITABLE VENTURES SRL	25.000	15.01.2025	93,9018	2.347.545,00	28.02.2026	0,055
TOTAL					**54.218.230,00**		**1,276**

* Evaluarea societatilor din portofoliul Longshield Investment Group pentru care au fost intocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internationale de evaluare s-a realizat utilizand abordarea prin active - metoda activului net ajustat, cu exceptia ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L. unde evaluarea s-a realizat utilizand abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows.

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

	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Activul Net	4.005.683.734,81	3.075.209.888,12	2.522.900.468,83
Valoarea unitara a activului net	5,6148	4,1292	3,3148

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

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda bruta	105,98%	4.245.316.991,68
Metoda angajamentului	106,05%	4.248.193.583,63

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

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - SOCIETATE AUTORIZATĂ PRIN AUTORIZAȚIA ASF NR. 151/09.07.2021, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 - CAPITAL SOCIAL: 74.474.384,50 LEI, ÎNREGISTRATĂ LA ORC CU NR. J1992027499400, CUI: 3168735, CONT BANCAR: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G. - COD LEI (LEGAL IDENTITY IDENTIFIER) 2549007DHG4WLBMAAO98 - ADMINISTRATĂ DE S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. - AUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. D 6924/17.07.1997, REAUTORIZATĂ PRIN DECIZIA C.N.V.M. NR. 110/13.01.2004, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR05SAIR/400006/13.01.2004, AUTORIZATĂ CA ADMINISTRATOR DE FONDURI ALTERNATIVE (A.F.I.A.) CONFORM AUTORIZAȚIEI A.S.F. NR. 152/15.11.2024, ÎNSCRISĂ ÎN REGISTRUL A.S.F. CU NR. PJR08.AFIAA/400002/15.11.2024.