



KPMG Audit SRL
Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 89A
Sector 1, Bucuresti
013685, P.O. Box 18-191
Romania
Tel: +40 (372) 377 800
Fax: +40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

Raportul auditorului independent

Catre Actionarii Longshield Investment Group S.A.

Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov Nr. 46-48, parter, camera 2, Sector 2, Bucuresti
Cod unic de inregistrare: 3168735

Raport cu privire la auditul situatiilor financiare

Opinie

1. Am auditat situatiile financiare ale societatii Longshield Investment Group S.A. ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2024, situatiile profitului sau pierderii si altor elemente ale rezultatului global, modificarilor capitalurilor proprii si fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, si note, cuprinzand politicile contabile semnificative si alte note explicative.
2. Situatiile financiare la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024 se identifica astfel:

• Total capitaluri proprii:	2.473.718.178 lei
• Profitul net al exercitiului financiar:	86.849.260 lei
3. In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Societatii la data de 31 decembrie 2024 precum si a performantei sale financiare si a fluxurilor sale de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare, precum si Fondului de Compensare a Investitorilor cu modificarile ulterioare ("Norma ASF nr. 39/2015").

Baza opiniei

4. Am desfasurat auditul nostru in conformitate cu Standardele Internationale de Audit („ISA”), Regulamentul UE nr. 537/2014 al Parlamentului si al Consiliului European cu modificarile ulterioare („Regulamentul”) si Legea nr.162/2017 cu modificarile ulterioare („Legea”).



Responsabilitatile noastre in baza acestor standarde si reglementari sunt descrise detaliat in sectiunea *Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenti fata de Societate, conform *Codului Etic International pentru Profesionistii Contabili (inclusiv Standardele Internationale privind Independenta)* emis de *Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili („codul IESBA”)* si conform cerintelor de etica profesionala relevante pentru auditul situatiilor financiare din Romania, inclusiv Regulamentul si Legea, si ne-am indeplinit celelalte responsabilitati de etica profesionala, conform acestor cerinte si conform codului IESBA. Credem ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre.

Aspecte cheie de audit

5. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, in baza rationamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanta in efectuarea auditului situatiilor financiare din perioada curenta. Aceste aspecte au fost abordate in contextul auditului situatiilor financiare in ansamblul lor si in formarea opiniei noastre asupra acestor situatii financiare si nu furnizam o opinie separata cu privire la aceste aspecte cheie de audit.

Evaluarea activelor financiare

La 31 decembrie 2024, Societatea detine:

- Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere (active FVTPL) in suma de 1.165.702.124 lei (31 decembrie 2023: 1.083.470.993 lei)
- Active financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global (active FVOCI) in suma de 1.230.669.391 lei (31 decembrie 2023: 1.036.654.658 lei).
- Soldul de rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global este de 489.956.029 lei (31 decembrie 2023: 344.084.174 lei).
- Castigul net din activele FVTPL, recunoscut in 2024, este de 36.127.258 lei (2023: 187.959.686 lei).
- Castigul net din reevaluarea activelor financiare la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global, recunoscuta in 2024, este de 153.122.182 lei (2023: 162.769.881 lei).

A se vedea urmatoarele note din situatiile financiare:

- Nota 3 (e) Politici contabile semnificative, Active si datorii financiare
- Nota 5 Estimari contabile si judecati semnificative
- Nota 8 Castig net/(Pierdere neta) din active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere
- Nota 13 Active financiare
- Nota 18 Capital si reserve

Aspect cheie de audit

Asa cum este descris in nota 13 Active financiare, la 31 decembrie 2024, Instrumentele financiare masurate la valoare justa, includ in principal actiuni si unitati de fond si reprezinta cele mai

Modul de abordare in cadrul misiunii de audit

Procedurile noastre de audit cu privire la acest aspect, efectuate cu implicarea specialistilor nostri in evaluare, au inclus printre altele:

- ➔ Am evaluat adecvarea metodelor si modelelor

semnificative categorii de active din situatia pozitiei financiare. Aceste active financiare sunt masurate la valoarea justa fie prin profit sau pierdere (FVTPL) fie prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI), in baza analizei criteriilor relevante prevazute de cadrul de raportare financiara.

Pentru activele FVTPL si FVOCI, valorile juste sunt determinate in baza preturilor curente din piete active, acolo unde acestea sunt disponibile iar pentru activele care nu sunt tranzactionate in piete active, in baza unor modele de evaluare precum cel al fluxurilor de numerar actualizate, cel al comparatiilor de piata si activului net ajustat sau pe baza valorii unitare a activului net (VUAN) in cazul unitatilor de fond.

Rationamente profesionale semnificative si ipoteze complexe sunt adesea necesare din partea conducerii S.A.I. Muntenia Invest S.A. (administratorul Societatii) in determinarea valorii juste a activelor FVTPL si FVOCI. Acest aspect creste incertitudinea estimarii si riscul de eroare semnificativa in situatiile financiare.

Avand in vedere cele de mai sus precum si magnitudinea soldurilor aferente, am considerat evaluarea activelor financiare un aspect cheie de audit.

folosite de Societate in determinarea valorilor juste, avand in vedere cerintele cadrului de raportare financiara si practicile de piata.

- ➔ Am evaluat relevanta si fiabilitatea datelor cheie utilizate in masurarea valorilor juste.
- ➔ Am evaluat critic valorile juste determinate in baza cotationilor din piete active, prin proceduri precum:

- Analiza critica a evaluarii Societatii cu privire la clasificarea respectivelor piete ca active, analizand daca tranzactiile dintr-o anumita piata se desfasoara cu o frecventa si un volum suficiente pentru ca informatiile de stabilire a preturilor sa fie furnizate in mod continuu; si
- Corelarea valorilor juste ale actiunilor detinute de Societate cu cotationile din piata disponibile public.

- ➔ Am analizat critic evaluarile activelor FVTPL si FVOCI care nu sunt tranzactionate in piete active, astfel:

- In cazul evaluarilor pentru care s-a folosit modelul fluxurilor de numerar actualizate, am evaluat coerenta, logica si acuratetea matematica a modelului si am evaluat critic ipotezele cheie care au stat la baza evaluarii, in principal cele privind:
 - Ratele de actualizare si randamentele, prin referire la surse externe independente;
 - Ratele de crestere si proiectiile fluxurilor de numerar, prin raportare la performanta istorica si la asteptarile noastre bazate pe intelegerea mediului actual.
- In cazul evaluarilor in care s-a folosit modelul comparatiilor de piata, am evaluat critic valoarea justa a activelor comparabile prin raportare la surse externe independente precum si prin evaluarea necesitatii unor ajustari semnificative asupra diferentelor intre activul avut in vedere si activul comparabil;
- In cazul evaluarilor in care s-a folosit modelul activului net ajustat, am evaluat critic gradul de adecvare a metodei in circumstantele specifice si ipotezele cheie aplicate, cum ar fi necesitatea aplicarii unor ajustari asupra activului net in vederea

	obținerii celei mai bune estimare a valorii juste, prin referire la documentele descrise în raportul de evaluare. • Pentru unitățile de fond, am determinat dacă valoarea unitară a activului net comunicat de administratorii fondurilor reprezintă valoarea justă a acestora luând în considerare, printre altele, modul în care unitățile de fond sunt tranzacționate și rascumparate, precum și evaluarea noastră independentă a valorii juste a instrumentelor financiare deținute de fonduri, prin raportarea la cotațiile din piața disponibile public. • Am evaluat exhaustivitatea și acuratețea prezentărilor de informații în situațiile financiare cu privire la evaluarea instrumentelor financiare în conformitate cu cerințele standardelor de raportare financiară relevante.
--	---

Alte aspecte – cifre corespondente

6. Situațiile financiare ale Societății la data și pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023, excluzând ajustările retrospective descrise în Nota 23 la situațiile financiare, au fost auditate de un alt auditor, care a emis o opinie nemodificată asupra acelor situații financiare la data de 28 martie 2024.

Ca parte a auditului nostru asupra situațiilor financiare la data de și pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, am auditat și ajustările retrospective descrise în Nota 23 la situațiile financiare, care au fost aplicate pentru a rețra informațiile comparative.

Nu am fost angajați să audităm, să revizuiți sau să aplicăm alte proceduri asupra situațiilor financiare, în afara ajustărilor retrospective descrise în Nota 23 la situațiile financiare. Prin urmare, nu exprimăm o opinie sau o altă formă de asigurare asupra informațiilor comparative. Cu toate acestea, în opinia noastră, ajustările retrospective descrise în Nota 23 la situațiile financiare sunt adecvate și au fost aplicate în mod corespunzător.

Alte informații – Raportul Anual al Administratorului

7. Conducerea S.A.I. Muntenia Invest S.A. este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind informațiile incluse în Raportul anual al administratorului care include și Raportul de remunerare, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare nu acoperă acele alte informații și, cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm niciun fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătură cu auditul situațiilor financiare, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ neconcordanțe cu situațiile financiare sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în cursul

auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ. In cazul in care, pe baza activitatii efectuate, concluzionam ca exista o denaturare semnificativa a acestor alte informatii, suntem obligati sa raportam acest fapt.

Alte responsabilitati de raportare cu privire la alte informatii – Raportul Anual al Administratorului

In ceea ce priveste Raportul anual al administratorului am citit si, in baza exclusiv a activitatilor care trebuie desfasurate in cursul auditului situatiilor financiare, dupa cum este cerut de Norma ASF nr. 39/2015 raportam ca, in opinia noastra:

- a) Informatiile prezentate in Raportul anual al administratorului pentru exercitiul financiar pentru care au fost intocmite situatiile financiare sunt in concordanta, sub toate aspectele semnificative, cu situatiile financiare;
- b) Raportul anual al administratorului a fost intocmit, sub toate aspectele semnificative, in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, articolele 8-13 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare, precum si Fondului de Compensare a Investitorilor.

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre cu privire la Societate si la mediul acesteia, obtinute in cursul auditului, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul anual al administratorului. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Alte responsabilitati de raportare cu privire la alte informatii – Raportul de remunerare

Cu privire la Raportul de remunerare, citim Raportul de remunerare pentru a determina daca acesta prezinta, sub toate aspectele semnificative, informatia ceruta de articolul 107, alin (1) si (2) din Legea 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata, cu modificarile ulterioare. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare

8. Conducerea S.A.I. Muntenia Invest S.A. este responsabila pentru intocmirea situatiilor financiare care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si cu Norma ASF nr. 39/2015 si pentru controlul intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
9. In intocmirea situatiilor financiare, conducerea S.A.I. Muntenia Invest S.A. este responsabila pentru evaluarea capacitatii Societatii de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuitatii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze Societatea sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alternativa realista in afara acestora.
10. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al Societatii.

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

11. Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, in ansamblu, sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de

frauda, fie de eroare si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garantie a faptului ca un audit desfasurat in conformitate cu ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate de frauda sau de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulat, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.

12. Ca parte a unui audit efectuat in conformitate cu ISA, exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzata fie de frauda, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate presupune complicitate, fals, omisiuni intentionate, declaratii false si eludarea controlului intern.
- Obtinem o intelegere a controlului intern relevant pentru audit, in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie cu privire la eficacitatea controlului intern al Societatii.
- Evaluam gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor de informatii aferente realizate de catre conducere.
- Concluzionam cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza continuitatii activitatii si, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea pune in mod semnificativ la indoiala capacitatea Societatii de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia in raportul auditorului asupra prezentarilor de informatii aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina Societatea sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
- Evaluam in ansamblu prezentarea, structura si continutul situatiilor financiare, inclusiv prezentarile de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele care stau la baza acestora intr-o maniera care sa rezulte intr-o prezentare fidela.

13. Comunicam cu persoanele responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, cu privire la aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si principalele constatari ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului.

14. De asemenea, furnizam persoanelor responsabile cu guvernanta o declaratie ca am respectat cerintele de etica profesionala relevante privind independenta si ca le-am comunicat toate relatiile si alte aspecte despre care s-ar putea presupune, in mod rezonabil, ca ne-ar putea afecta independenta si, acolo unde este cazul, masurile luate pentru a elimina amenintarile la adresa independentei sau masurile de protectie aplicate.

15. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situatiilor financiare din perioada curenta si care reprezinta, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte in raportul auditorului, cu exceptia cazului in care legile sau reglementarile impiedica prezentarea publica a aspectului sau a cazului in care, in circumstante extrem de rare, consideram ca un

aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile pentru interesul public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare – Raport cu privire la respectarea cerințelor Regulamentului ESEF

16. În conformitate cu Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative, ni se cere să exprimăm o opinie cu privire la conformitatea situațiilor financiare incluse în raportul anual, cu cerințele Regulamentului delegat (UE) 2019/815 al Comisiei din 17 decembrie 2018 de completare a Directivei 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare privind specificarea unui format de raportare electronic unic cu modificările ulterioare ("cerințele RTS cu privire la ESEF").

Responsabilitățile conducerii

17. Conducerea S.A.I. Muntenia Invest S.A. este responsabilă pentru întocmirea situațiilor financiare în format digital, care respectă cerințele RTS cu privire la ESEF. Această responsabilitate include întocmirea situațiilor financiare în formatul xHTML aplicabil, inclusiv asigurarea concordanței între situațiile financiare în format digital și situațiile financiare semnate și proiectarea, implementarea și menținerea controalelor interne relevante pentru aplicarea cerințelor RTS cu privire la ESEF.

Responsabilitățile auditorului

18. Responsabilitatea noastră este să exprimăm o opinie dacă situațiile financiare incluse în raportul anual respectă, sub toate aspectele semnificative, cerințele RTS cu privire la ESEF, în baza probelor obținute. Am efectuat misiunea noastră în conformitate cu Standardul Internațional Privind Misiunile de Asigurare 3000 revizuit Misiuni de asigurare altele decât auditurile sau revizuirile informațiilor financiare istorice (ISAE 3000), emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Audit și Asigurare.

O misiune de asigurare rezonabilă în conformitate cu ISAE 3000 implică efectuarea de proceduri pentru a obține probe cu privire la conformitatea situațiilor financiare cu cerințele RTS privind EFES. Natura, plasarea în timp și amplitudinea procedurilor selectate depind de raționamentul profesional al auditorului, inclusiv de evaluarea riscurilor semnificative de abatere de la cerințele RTS cu privire la EFES, cauzate fie de fraudă, fie de eroare. Procedurile noastre au inclus evaluarea gradului de adecvare al formatului situațiilor financiare și evaluarea concordanței între situațiile financiare în format digital și situațiile financiare semnate și auditate, stampilate de către noi în scopuri de identificare.

Credem că probele pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre.

Opinia

19. În opinia noastră situațiile financiare ale Societății incluse în raportul anual, la data de și pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024 au fost întocmite, sub toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele RTS cu privire la ESEF.



Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare – Entitati de interes public

20. Am fost numiti de Adunarea Generala a Actionarilor la data de 25 octombrie 2023 sa auditam situatiile financiare ale Longshield Investment Group S.A. pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024. Durata totala a angajamentului nostru este 18 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2005 pana la 31 decembrie 2021 si exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2024.

21. Confirmam ca:

- Opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societatii, pe care l-am emis in aceeaasi data in care am emis si acest raport al auditorului independent. De asemenea, in desfasurarea auditului nostru, ne-am pastrat independenta fata de entitatea auditata.
- Nu am furnizat pentru Societate serviciile interzise care nu sunt de audit (SNA) mentionate la articolul 5 alin. (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

Partenerul misiunii de audit in baza careia s-a intocmit acest raport al auditorului independent este Stefan Emanuel-Valeriu.

Pentru si in numele KPMG Audit S.R.L.:

Stefan Emanuel-Valeriu

inregistrat in registrul public
electronic al auditorilor financiari si
firmelor de audit cu numarul
AF218/302/23

inregistrat in registrul public
electronic al auditorilor financiari si
firmelor de audit cu numarul FA9

Bucuresti, 26 martie 2025

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Auditor financiar: STEFAN EMANUEL VALERIU
Registrul Public Electronic: AF218/302/23

Autoritatea Pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Auditor financiar: KPMG AUDIT S.R.L.
Registrul Public Electronic: FA9