



LONGSHIELD

INVESTMENT GROUP

RAPORT ANUAL AL ADMINISTRATORULUI SAI MUNTENIA INVEST SA PRIVIND ACTIVITATEA LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA ÎN ANUL 2024

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

Data raportării: 31.12.2024



INFORMAȚII GENERALE

DENUMIRE	Longshield Investment Group ¹ SA
ÎNREGISTRĂRI	- Cod unic de înregistrare 3168735 - Număr în Registrul Comerțului J40/27499/1992 - Cod LEI 2549007DHG4WLBMAAO98 - Număr registru ASF PJR09FIAIR/400005/09.07.2021 obținut în urma Autorizației ASF nr. 151/09.07.2021 prin care SIF MUNTENIA SA a fost autorizată în calitate de Fond de Investiții Alternative destinat Investitorilor de Retail (FIAIR). SIF Muntenia SA a fost înființată conform prevederilor Legii 133/1996 pentru transformarea Fondurilor Proprietății Private în societăți de investiții financiare, denumite SIF, fiind încadrată ca alt organism de plasament colectiv (AOPC) conform Legii 297/2004 privind piața de capital și reîncadrată ca FIAIR în baza prevederilor Legii 243/2019. Fondul și-a păstrat obiectul de activitate reprezentat de plasamentul colectiv în valori mobiliare al capitalului colectat de la public.
CAPITAL SOCIAL	76.110.584,5 lei – capital social subscris și vărsat 761.105.845 – 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 ²)
ÎNCADRARE CAEN	Conform clasificării activităților din economia națională (CAEN) activitatea societății a fost încadrată la: intermediari financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii (cod CAEN 64), iar obiectul principal de activitate: Fonduri mutuale și alte entități financiare similare (cod CAEN 6430).
STRUCTURĂ ACȚIONARIAT	100% privat
FREE – FLOAT	100%
SERVICII DE DEPOZITARE ȘI CUSTODIE	BRD Groupe Societe Generale SA
REGISTRUL ACȚIUNILOR ȘI AL ACȚIONARILOR	Depozitarul Central SA
AUDITOR FINANCIAR	KPMG Audit SRL
SEDIUL SOCIAL	România, București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr. 46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199 Tel: +40 213 873 210 Fax: +40 213 873 209 www.longshield.ro e-mail: sai@munteniainvest.ro



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

² Ca urmare a schimbării denumirii societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia SA în Longshield Investment Group SA, simbolului bursier sub care sunt tranzacționate acțiunile Societății a fost schimbat din SIF4 în LONG. Începând cu data de 21.10.2024 acțiunile Longshield Investment Group SA se tranzacționează la Bursa de Valori București sub simbolul bursier LONG.



CUPRINS

ABREVIERI.....	2
LEGISLAȚIA INCIDENTĂ.....	3
1. INFORMAȚII GENERALE	5
2. CADRUL ECONOMIC	6
3. EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL ANULUI 2024.....	12
4. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII.....	19
4.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI	24
4.2 FILIALE/SOCIETĂȚI CONTROLATE	41
4.3 ALTE SUBPORTOFOLII	44
5. LITIGII	46
6. ADMINISTRAREA RISCULUI	47
7. ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE	55
8. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	57
9. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ	88
10. EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI	93
11. EVENIMENTE ULTERIOARE	94
12. PERSPECTIVE 2025.....	96
13. OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU ANUL 2025	97
ANEXE	98



LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP

Raportul anual al administratorului întocmit la 31 decembrie 2024



ABREVIERI

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



LEGISLAȚIA INCIDENTĂ

Raportul anual 2024 al Longshield Investment Group SA a fost întocmit în conformitate cu:

- Directiva 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 (Directiva 2011/61/UE);
- Directiva 2013/34/UE privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi (Directiva 2013/34/UE);
- Directiva 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2004/39/CE;
- Regulamentul (UE) 231/2013 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea (Regulamentul 231/2013);
- Regulamentul (UE) 2088/2019 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (Regulamentul 2088/2019);
- Regulamentul (UE) nr. 2365/2015 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (Regulamentul 2365/2015);
- Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind cerințe specifice referitoare la auditul statutar al entităților de interes public și de abrogare a Deciziei 2005/909/CE a Comisiei (Regulamentul 537/2014);
- Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012 (Regulamentul 909/2014);
- Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017 al Comisiei din 25 aprilie 2016, de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii și definiții în sensul directivei menționate;
- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative (Legea 243/2019);
- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (Legea 24/2017);
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative (Legea 74/2015);
- Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare (Legea 126/2018);
- Legea societăților nr. 31/1990 (Legea 31/1990);
- Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare (Legea 129/2019);
- Regulamentul ASF nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (Regulamentul 9/2014);
- Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative (Regulamentul 7/2020);

- Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (Regulamentul 5/2018);
- Regulamentul ASF 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative (Regulamentul 10/2015);
- Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de governanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF (Regulamentul 2/2016);
- Regulamentul ASF nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de ASF (Regulamentul 1/2019);
- Regulamentul ASF nr. 13/2019 privind instituirea măsurilor de prevenire și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul sectoarelor financiare supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (Regulamentul 13/2019);
- Regulamentul ASF nr. 18/2022 de modificare și completare a Regulamentului ASF nr. 13/2019 privind instituirea măsurilor de prevenire și combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul sectoarelor financiare supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (Regulamentul 18/2022);
- Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (Norma 39/2015);
- Norma ASF nr. 13/2019 privind cadrul unitar de desfășurare a auditului statutar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF (Norma 13/2019);
- Norma ASF nr. 39/2020 privind aplicarea Ghidului ESMA privind simularea situațiilor de criză de lichiditate în OPCVM și FIA (Norma 39/2020).



1 INFORMAȚII GENERALE

Longshield Investment Group SA (denumire anterioară SIF Muntenia SA), este persoană juridică română, constituită ca societate pe acțiuni cu capital integral privat. Funcționarea Longshield Investment Group SA este reglementată de dispozițiile legilor române ordinare și ale celor cu caracter special, incidente pieței de capital din România. Longshield Investment Group SA este înscrisă în registrul Autorității de Supraveghere Financiară în secțiunea 9 – FIA - Fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea – Fonduri de investiții alternative destinate investitorilor de retail stabilite în România (FIAIR) cu nr. PJR09FIAIR/400005. Longshield Investment Group SA, a fost autorizată ca FIAIR în data de 09 iulie 2021 prin autorizația ASF nr. 151/09.07.2021³).

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

Obiectivele strategice prioritare ale Societății pentru anul 2024, așa cum acestea au fost aprobate de AGOA din data de 29.04.2024 au fost:

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

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

Pe parcursul anului 2024 nu au existat reorganizări, fuziuni sau divizări ale Societății.

Achizițiile și înstrăinările de active derulate de Societate în 2024, se referă la tranzacțiile de vânzare și de cumpărare de titluri financiare. Detalii privind aceste tranzacții sunt prezentate, în continuare, în cuprinsul capitolului 4 al prezentului Raport.

În perioada încheiată la 31 decembrie 2024, 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.



³ https://bvb.ro/infocont/infocont21/SIF4_20210709150751_Raport-Anexa-RO.pdf

2 CADRUL ECONOMIC

CADRUL ECONOMIC INTERNAȚIONAL

La nivel global, provocările la adresa stabilității financiare au continuat să consemneze evoluții mixte în 2024. Pe de o parte, procesul dezinflaționist a continuat în majoritatea economiilor, fără a genera o scădere substanțială a activității economice (soft landing), susținând apetitul pentru risc pe piețele financiare internaționale. Pe de altă parte, contextul extern continuă să fie caracterizat de perspective modeste de creștere economică, în special la nivel european, precum și de un grad ridicat de incertitudine, atât ca urmare a escaladării tensiunilor geopolitice și a intensificării conflictelor armate, cât și pe fondul unui an electoral important pe plan internațional, de natură a afecta mix-ul de politici implementate la nivelul principalelor economii ale lumii, cu potențiale implicații asupra condițiilor financiare pe plan global, precum și asupra fluxurilor internaționale comerciale și de capital. Riscurile la adresa stabilității financiare sunt amplificate de un grad ridicat al îndatorării, atât la nivel public, cât și privat, precum și de potențiale supraevaluări ale prețurilor activelor financiare în anumite segmente ale pieței⁴.

Potrivit Fondului Monetar Internațional⁵, economia globală se menține stabilă, deși gradul de rezistență variază semnificativ între țări. Creșterea PIB-ului global în al treilea trimestru al anului 2024 a fost cu 0,1 puncte procentuale sub cea prognozată în raportul WEO din octombrie 2024⁶, după publicarea unor date dezamăgitoare în unele economii asiatice și europene. Creșterea economică a Chinei, de 4,7% în termeni anuali, a fost sub așteptări. Creșterea mai rapidă decât se anticipa a exporturilor nete a compensat doar parțial încetinirea mai accentuată decât se estima a consumului, pe fondul unei stabilizări întârziate a pieței imobiliare și al unei încrederi scăzute și persistente a consumatorilor. Creșterea economică a Indiei a încetinit, de asemenea, mai mult decât se anticipa. În zona euro, creșterea a continuat să fie modestă (Germania având o performanță mai slabă decât celelalte țări din zonă), reflectând în mare parte slăbiciunea persistentă a sectorului manufacturier și a exporturilor de bunuri, chiar dacă consumul a crescut în concordanță cu redresarea veniturilor reale.

În Japonia, producția s-a contractat ușor din cauza unor perturbări temporare ale lanțului de aprovizionare. Prin contrast, economia Statelor Unite și-a menținut dinamismul, înregistrând o creștere de 2,7% în termeni anuali în al treilea trimestru, susținută de un consum robust.

Dezinflația globală continuă, dar există semne că progresul stagnează în unele țări și că inflația ridicată este persistentă în câteva cazuri. Mediana globală a inflației de bază secvențiale a fost ușor peste 2% în ultimele luni din 2024.

BCE, în Buletinul Economic nr. 8 din 9 ianuarie 2025⁷, menționa că economia UE a crescut cu 0,4% în al treilea trimestru al anului 2024, depășind așteptările. Creșterea a fost determinată în principal de o creștere a consumului, reflectând parțial factori unici care au stimulat turismul pe parcursul verii, precum și de acumularea de stocuri de către companii. Totuși, cele mai recente informații sugerează că ritmul de creștere încetinește. Sondajele indică faptul că sectorul manufacturier este încă în contracție, iar creșterea în sectorul serviciilor încetinește. Companiile își amână investițiile din cauza cererii slabe și a perspectivei extrem de incerte. Exporturile sunt, de asemenea, slabe, iar unele industrii europene întâmpină dificultăți în menținerea competitivității. Piața muncii rămâne rezilientă. Ocuparea forței de muncă a crescut cu 0,2% în al treilea trimestru al anului 2024, din nou peste așteptări. Rata șomajului a rămas la minimul său istoric de 6,3% în octombrie. Între timp, cererea de forță de muncă continuă să slăbească. Rata locurilor de muncă vacante a scăzut la 2,5% în al treilea trimestru, cu 0,8 puncte procentuale sub nivelul maxim, iar sondajele indică, de asemenea, crearea unui număr mai mic de locuri de muncă în al patrulea trimestru.

Inflația anuală în UE a crescut la 2,3% în noiembrie 2024, de la 2,0% în octombrie. Creșterea era așteptată și a reflectat în principal un efect de bază ascendent legat de energie. Inflația prețurilor la alimente a scăzut ușor la 2,8%, iar inflația în sectorul serviciilor la 3,9%. Inflația bunurilor a crescut la 0,7%.

⁴ <https://www.bnr.ro/uploads/editor/1402949409.pdf>

⁵ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025>

⁶ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024>

⁷ <https://www.ecb.europa.eu/press/economic-bulletin/html/eb202408.en.html>



Inflația internă, care urmărește îndeaproape inflația în sectorul serviciilor, a scăzut din nou ușor în octombrie. Cu toate acestea, la 4,2%, rămâne încă ridicată. Aceasta reflectă presiunile salariale puternice și faptul că unele prețuri ale serviciilor încă se ajustează cu întârziere la creșterea inflației din trecut. Inflația de bază evoluează, în general, în conformitate cu o revenire sustenabilă a inflației la ținta propusă.

Astfel, în 2024, cadrul economic internațional a fost caracterizat prin:

- Economia mondială a continuat o creștere modestă în 2024, încetinind față de anii anteriori din cauza inflației persistente și incertitudinilor geopolitice.
- Statele Unite au menținut o expansiune economică moderată, susținută de consumul intern și de o piață a muncii rezilientă.
- Europa s-a confruntat cu provocări mai mari, inclusiv o cerere scăzută, rate ale dobânzilor ridicate și impactul războiului din Ucraina.
- China a încercat să-și revigoreze economia prin măsuri de stimulare, dar a fost afectată de o criză imobiliară persistentă și de scăderea exporturilor.
- Tensiunile comerciale, politice, militare și instabilitatea climatică au continuat să influențeze piețele globale, subliniind nevoia de adaptare și cooperare internațională.

CADRUL ECONOMIC NAȚIONAL

Pe plan intern, pe parcursul anului 2024 creșterea activității economice s-a menținut la niveluri moderate, fiind impulsionată în principal de consum și într-o manieră relativ mai redusă de formarea brută de capital fix, în timp ce dinamica exportului net și-a accentuat influența contracționistă. În cel de-al doilea trimestru al anului 2024, ritmul de creștere a activității economice a încetinit la 0,9% în termeni anuali, creșterea semnificativă a consumului (+4,7% la creșterea PIB) fiind aproape în totalitate contrabalansată de evoluția exportului net (-4,5% contribuție la creșterea PIB). Comparativ cu primul trimestru al anului 2024, creșterea economică a accelerat de la un nivel de 0,1%.⁸

Conform datelor prezentate de Ministerul Finanțelor⁹, execuția bugetului general consolidat la finalul anului 2024 a înregistrat un deficit de 152,72 miliarde lei. Exprimat ca procent din PIB, deficitul bugetar a înregistrat o creștere cu 3,04%, de la 5,61% din PIB în anul 2023, la 8,65% din PIB în anul 2024. Veniturile bugetului general consolidat s-au majorat cu 10,4% față de cele înregistrate în 2023, în timp ce cheltuielile au crescut în termeni nominali cu 19,1% comparativ cu anul precedent.

Per total, PIB-ul României a înregistrat în 2024 o creștere de 9,97% față de 2023 de la 1.604.554 milioane lei la 1.764.500 milioane lei.

În context european, creșterea economică trimestrială din România s-a situat sub media UE (1%, T2 2024), însă peste cea a zonei euro (0,7%), iar în plan regional a fost depășită de Ungaria (1,5%), Bulgaria (2,3%) și Polonia (4,4%), Cehia consemnând o evoluție similară (0,9%).

În acest context, absorbția de fonduri europene devine și mai importantă, în special a celor din Planul Național de Redresare și Reziliență (PNRR) prin care România are alocate 13,6 miliarde euro granturi și 14,9 miliarde euro împrumuturi, echivalentul a 8,8% din PIB.

Rata anuală a inflației a crescut în ultimele trei luni ale anului 2024 mai mult decât s-a anticipat, urcând în decembrie la 5,14% , de la 4,62% în septembrie. Avansul față de finele trimestrului III a fost antrenat în principal de scumpirea

⁸ <https://www.bnr.ro/uploads/editor/1402949409.pdf>

⁹ <https://mfinante.gov.ro/domenii/bugetul-de-stat/informatii-executie-bugetara>



combustibililor - prioritar ca efect al aprecierii semnificative a dolarului SUA pe piața financiară internațională, și într-o mică măsură de noile majorări consemnate de prețurile alimentelor, pe fondul secetei severe din vara anului 2024 și al măririi cotațiilor unor mărfuri. În același timp, rata anuală a inflației CORE2 ajustat și-a întrerupt trendul descendent în trimestrul IV 2024, menținându-se până în decembrie la 5,6%, nivel similar celui de la finele trimestrului III.

Rata anuală a inflației calculată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC – indicator al inflației pentru statele membre UE) a crescut în decembrie la 5,5%, de la 4,8% în septembrie 2024. Rata medie anuală a inflației IPC s-a redus însă la 5,6% în decembrie, de la 6,1% în septembrie 2024. La rândul ei, rata medie anuală a inflației calculată pe baza IAPC a scăzut în decembrie 2024 la 5,8%, de la 6,4% în septembrie.¹⁰

Pe piața muncii, efectivul salariaților din economie și-a reluat creșterea lunară în septembrie și a continuat să se mărească în octombrie 2024, într-un ritm relativ alert, iar rata șomajului BIM s-a redus la 5,4% în octombrie și la 5,3% în noiembrie, după creșterea la o valoare medie de 5,6% în trimestrul III.

Dinamica anuală de două cifre a salariului brut nominal și mai cu seamă cea a costului unitar cu forța de muncă din industrie au înregistrat o scădere în octombrie, rămânând însă înalte, după ce în trimestrul III 2024 au crescut la 16,7%, respectiv la 18,6%.

Principalele cotații ale pieței monetare interbancare au consemnat creșteri însemnate în a doua parte a lunii noiembrie, iar ulterior au rămas relativ constante. Randamentele pe termen lung ale titlurilor de stat și-au accentuat și și-au prelungit ascensiunea până în ultima decadă a lunii decembrie 2024.

Cursul de schimb leu/euro s-a menținut relativ stabil în lunile noiembrie și decembrie, pe palierul mai înalt pe care a revenit la mijlocul trimestrului precedent. În raport cu dolarul SUA, leul a continuat însă să înregistreze deprecieri notabile în ambele luni, dată fiind întărirea pronunțată a monedei americane pe piețele financiare internaționale în acest interval.

Pe baza evaluărilor și a datelor disponibile în acest moment, precum și în condițiile incertitudinilor ridicate, Consiliul de administrație al BNR a hotărât în ședința din 15 ianuarie 2025, menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50% pe an. Totodată, s-a decis menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% pe an și a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 5,50% pe an. De asemenea, Consiliul de administrație al BNR a decis menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

În ceea ce privește numărul firmelor nou înființate, datele Registrului Național al Comerțului¹¹ arată că în anul 2024 în România au fost înregistrate 124.898 de noi înmatriculări, în scădere cu 14,63% față de anul 2023. De cealaltă parte, numărul firmelor care și-au suspendat activitatea în 2024 a fost de 18.716, în creștere cu 14,58% față de anul precedent, iar companiile intrate în insolvență au fost în număr de 7.274, +9,38% comparativ cu anul 2023 (2023: 6.650 companii).

PIAȚA DE CAPITAL

Pentru a contura contextul internațional privind piețele de acțiuni, prezentăm în cele ce urmează dinamica anuală la finalul anului 2024 a unor indici reprezentativi. În SUA, indicele S&P 500 a crescut cu 24,58%, în timp ce în Marea Britanie, FTSE 100 s-a apreciat cu 5,69%. La nivelul zonei euro, indicele german DAX a înregistrat o performanță pozitivă de 18,85%, în timp ce indicele MSCI Emerging Markets a înregistrat o apreciere de 4%.

Performanța piețelor de acțiuni europene s-a stabilizat în a doua jumătate a anului 2024, cu principalii indici ai UE (Euro Stoxx 50 și STOXX 600) înregistrând +0,7% și, respectiv, -0,7% la sfârșitul lunii decembrie, comparativ cu sfârșitul

¹⁰ <https://www.bnr.ro/24023-2025-01-15-hotararile-ca-al-bnr-pe-probleme-de-politica-monetara>

¹¹ <https://www.onrc.ro/index.php/ro/statistici>





trimestrului al doilea din 2024. Incertitudinea macroeconomică și tensiunile geopolitice au avut un impact semnificativ asupra acțiunilor europene. La nivel global, piețele au crescut cu 5,3% în a doua jumătate a anului 2024, comparativ cu sfârșitul lunii iunie 2024, în ciuda unor niveluri mai ridicate de volatilitate.

În august 2024, un vârf de volatilitate cauzat de indicatori economici mai slabi decât se aștepta în SUA și de inversarea tranzacțiilor de tip **Yen carry trade** a dus la o scădere temporară a prețurilor. Cu toate acestea, indicii globali de acțiuni și-au revenit rapid în săptămânile următoare.

În ciuda performanței pozitive la nivel global, piețele de acțiuni continuă să fie caracterizate de nervozitate și incertitudine cu privire la traiectoria viitoare a ratelor dobânzilor. Pe 18 decembrie, Indicele de Volatilitate CBOE (VIX) a înregistrat un nou vârf, determinat de reacțiile investitorilor la proiecțiile mai lente decât se aștepta privind relaxarea politicii monetare pentru 2025.

Piața din SUA a continuat să demonstreze o creștere puternică (+8,4% în a doua jumătate a anului 2024), lărgind decalajul față de omologii săi din UE. În plus, această divergență este evidentă și în raporturile preț-câștig (P/E), unde valorile din SUA sunt semnificativ peste mediile istorice, indicând o posibilă supraevaluare. În schimb, raporturile firmelor din UE au rămas constante la nivelurile medii pe termen lung. Diferența este în mare parte atribuită performanței puternice a grupului de acțiuni tehnologice „Magnificent Seven”; fără acestea, raporturile preț-câștig ar fi mult mai puțin divergente.

Piețele aflate sub supravegherea ESMA¹² au continuat să fie rezistente în a doua jumătate a anului 2024, în ciuda unei volatilități mai ridicate decât în prima jumătate a anului și a riscurilor și incertitudinilor geopolitice semnificative în curs, inclusiv în ceea ce privește amploarea unei posibile relaxări suplimentare a politicii monetare. Per ansamblu, riscurile rămân la niveluri ridicate sau foarte ridicate. Riscurile politice continuă să crească, cu o incertitudine considerabilă în statele membre-cheie ale UE și la nivel internațional. Dificultățile bugetare, problemele iminente legate de datoria publică, conflictele comerciale și alte controverse politice importante au potențialul de a destabiliza piețele financiare.

Creșterea continuă a piețelor de acțiuni și nivelurile record ale evaluărilor criptoactivelor, alimentate de așteptările privind o agendă politică de dereglementare, subliniază îngrijorările legate de o posibilă decuplare a piețelor financiare de realitățile economice. Riscurile sunt agravate de probabilitatea crescută a perturbărilor tehnologice, în special din cauza amenințărilor cibernetice și hibride, care continuă să se intensifice pe fondul tensiunilor geopolitice.

Evaluările acțiunilor europene au scăzut în trimestrul IV 2024, continuând tendința divergentă de performanță dintre indicii bursieri ai UE și ai SUA, pe fondul creșterii incertitudinii privind politica economică. În cadrul UE, au persistat disparități considerabile de performanță între sectoare și țări. Pe piețele de instrumente cu venit fix, marjele obligațiunilor corporative au atins niveluri istoric scăzute, în special în segmentul obligațiunilor cu randament ridicat (HY – high-yield).

Piața valorilor mobiliare pentru perioada următoare prezintă un set de riscuri legate de:

- Incertitudinea cu privire la posibila discrepanță în calendarul și nivelul relaxării politicii monetare între SUA și UE ar putea determina corecții pe piețe.
- Riscurile geopolitice sporite și incertitudinea privind politica economică cresc probabilitatea de volatilitate pe piețe.
- Spread-urile obligațiunilor corporative sunt la niveluri istoric scăzute, inclusiv pentru cele cu randament ridicat (HY); iar **căutarea randamentului** și asumarea excesivă a riscurilor ar putea duce la alinierea greșită a prețurilor și la o reevaluare bruscă a riscurilor pe măsură ce condițiile macroeconomice se schimbă.
- Având în vedere evaluările record ale pieței bursiere din SUA, există riscul unor reacții disproporționate la evenimente neașteptate, în contextul unei nervozități persistente a pieței.

¹² https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-08/ESMA50-524821-3444_TRV_2_2024.pdf



În tabelul următor prezentăm evoluția principalilor indici ai piețelor de capital din Uniunea Europeană, comparând valoarea de la 31.12.2024 cu cea înregistrată la 31.12.2023:

Nr. crt	Țara	Indice	Valoare 31.12.2024	Valoare 31.12.2023	2024 - 2023
1	Cipru	Cyprus Main Market	182,88	103,52	76,66%
2	Slovenia	Blue-Chip SBITOP	1.669,62	1.249,30	33,64%
3	Ungaria	Budapest SE	79.326,66	60.620,01	30,86%
4	Cehia	PX	1.760,17	1.414,02	24,48%
5	Germania	DAX	19.909,14	16.751,64	18,85%
6	Croatia	CROBEX	3.191,15	2.727,54	17,00%
7	Bulgaria	BSE SOFIX	892,74	765,12	16,68%
8	Belgia	BEL 20	4.264,53	3.707,77	15,02%
9	Spania	IBEX 35	11.595,00	10.102,10	14,78%
10	Grecia	Athens General Composite	1.469,67	1.293,14	13,65%
11	Italia	FTSE Italia all Share	36.390,81	32.479,11	12,04%
12	Olanda	AEX	878,63	786,82	11,67%
13	Irlanda	ISEQ Overall	9.757,27	8.760,36	11,38%
14	România	BET	16.720,75	15.371,11	8,78%
15	Austria	ATX	3.663,01	3.434,97	6,64%
16	Suedia	OMXS30	2.490,19	2.396,07	3,93%
17	Portugalia	PSI 20	6.377,26	6.396,48	-0,30%
18	Franța	CAC 40	7.313,56	7.543,18	-3,04%
19	Finlanda	OMX Helsinki 25	4.315,87	4.515,97	-4,43%
20	Malta	MSE	3.766,70	3.959,39	-4,87%
21	Polonia	WIG20	2.192,01	2.342,99	-6,44%
22	Danemarca	OMXC20	2.102,38	2.283,53	-7,93%
23	Slovacia	SAX	295,04	334,74	-11,86%

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

Datele din tabelul de mai sus arată faptul că majoritatea indicilor principali ai piețelor europene au înregistrat creșteri în trimestrul 2024 față de sfârșitul anului 2023, cu excepția ultimelor 5 poziții, care au înregistrat scăderi de la 0,3% (Portugalia – PSI 20) la 6,44% (Polonia – WIG20). Cel mai performant indice din perspectiva dinamicii sale în perioada menționată a fost Cyprus Main Market (+76,66%), în timp ce, la polul opus, cu o scădere de 6,44% s-a situat indicele WIG20 (Polonia).

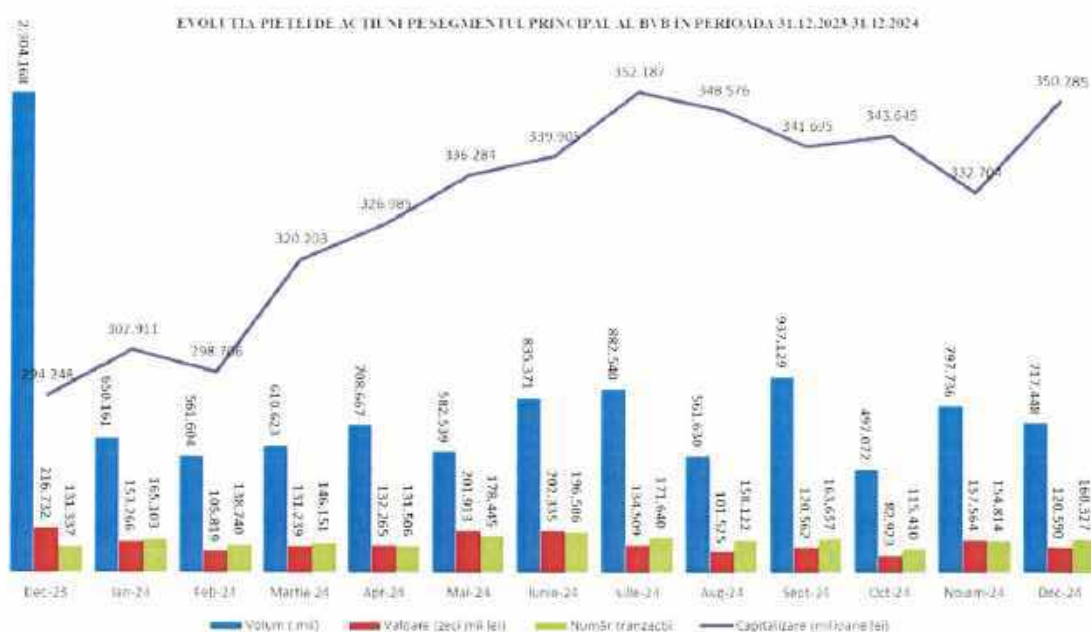
Indicele BET din România se află pe poziția a 14-a a clasamentului, cu o creștere de 8,78% la 31.12.2024 comparativ cu sfârșitul anului 2023, iar indicele BET-TR (care include atât evoluția prețurilor celor mai tranzacționate companii de pe piața reglementată a BVB, cât și dividendele oferite de acestea) a crescut cu 16,5%.

În Raportul lunar publicat în ianuarie¹³ 2025, ASF raportează pentru capitalizarea bursieră înregistrarea unei creșteri de circa 19% în data de 30 decembrie 2024 comparativ cu finalul anului 2023. În luna decembrie 2024, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania (TLV) cu o pondere de 27% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, OMV Petrom (SNP) cu 14% și Hidroelectrică (H2O) cu 9,6%.

¹³ <https://www.asfromania.ro/uploads/articole/attachments/67926a3124650441440482.pdf>



În graficul de mai jos este prezentată evoluția pieței de acțiuni, pe segmentul principal, în cele 12 luni ale anului 2024:



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

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

Valoarea totală a tranzacțiilor pe ambele piețe ale BVB și pentru toate tipurile de instrumente financiare realizate în 2023 și 2024 sunt prezentate mai jos:

	Piața Principală		Piața SMT		Total		% TOTAL 2024/2023
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	
Acțiuni	24.144.362.423	16.445.117.165	517.771.001	706.865.554	24.662.133.424	17.151.982.719	-30,45%
Obligațiuni	12.590.707.445	18.490.625.993	56.437.890	134.066.723	12.647.145.335	18.624.692.716	47,26%
Drepturi	211.645	160.511.474	10.594.540	6.050.250	10.806.185	166.561.724	1441,36%
Unități de fond	107.414.525	467.224.302	15.705	179.433	107.430.230	467.403.735	335,08%
Certificat	612.080.830	607.208.449			612.080.830	607.208.449	-0,80%
TOTAL	37.454.778.891	36.170.689.407	584.821.159	847.163.984	38.039.598.027	37.017.851.367	-2,69%

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

Analiza datelor din tabel indică creșteri mari a tranzacțiilor pe BVB cu obligațiuni, unități de fond și drepturi. Per total însă valoarea tranzacțiilor s-au redus cu 2,69%, înregistrându-se în același timp majorarea valorii totale capitalizate pe ambele piețe la 31.12.2024 față de 31.12.2023::

	Capitalizare		% TOTAL 2024/2023
	2023	2024	
Piața principală	294.247.645.200	350.285.361.019	19,04%
SMT	14.855.467.632	13.370.486.799	-10,00%
Total	309.103.112.832	363.655.847.818	17,65%

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



3. EVENIMENTE IMPORTANTE PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETĂȚII ÎN CURSUL ANULUI 2024

HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII DIN DATA DE 3 FEBRUARIE 2024

În cadrul AGEA din data de 3 februarie 2024, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, nr. 5737/22.12.2023, în Ziarul Financiar nr. 6335/22.12.2023, pe website-ul societății www.sifmuntenia.ro și în pagina societății de pe website-ul BVB, întrunită la prima convocare, cu participarea acționarilor deținând 271.247.523 drepturi de vot valabile, reprezentând 35,64% din totalul drepturilor de vot și 34,57% din capitalul social al Societății la data de referință 16.01.2024, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017, a reglementărilor în vigoare ale ASF și prevederilor Actului constitutiv al Societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, înținerii adunării și adoptării hotărârilor, au fost adoptate următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretariatului de ședință al adunării format din doi membri. Persoanele selectate au calitatea de acționari ai SIF Muntenia SA;
- Aprobarea alegerii comisiei de numărare a voturilor exprimate de acționari asupra punctelor aflate pe ordinea de zi a adunării;
- Aprobarea revocării hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 4 din data de 21.06.2023 publicată conform Raportului curent nr. 1479/124552 din 21.06.2023 pe website-ul BVB;
- Aprobarea schimbării denumirii societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia - SA în Longshield Investment Group - SA și aprobarea modificării corespunzătoare a Art.1 alin. (1) – (6) din Actul constitutiv al societății, care are următorul conținut:

(1) Denumirea societății este „Longshield Investment Group - SA” denumită în continuare „Societatea”. În toate documentele emanând de la Longshield Investment Group - SA, vor fi menționate datele de identificare și informațiile solicitate de legislația în vigoare;

(2) Forma juridică a Longshield Investment Group - SA (denumită în continuare „Societatea”) este de societate pe acțiuni, persoană juridică română de drept privat, încadrată conform reglementărilor aplicabile ca Fond de investiții alternative de tipul societăților de investiții - FIAS, categoria Fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail - FIAIR, cu o politică de investiții diversificată, de tip închis, administrat extern;

(3) Longshield Investment Group - SA funcționează cu respectarea prevederilor legislației privind piața de capital, ale Legii societăților nr. 31/1990, republicată cu modificările și completările ulterioare, ale prezentului Act constitutiv, ale Regulilor „Societății” (denumite „Reguli” în prezentul Act constitutiv) și ale Prospectului simplificat al „Societății” (denumit „Prospect” în prezentul Act constitutiv);

(4) Societatea funcționează pe baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia-Invest - SA;

(5) Sediul social al „Societății” este în București, str. Serghei Vasilievici Rahmaninov nr. 46-48, parter, cam. 2, sectorul 2, cod 020199. Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor poate hotărî schimbarea sediului Longshield Investment Group - SA în orice alt loc din România. Longshield Investment Group - SA poate înființa filiale, sucursale, agenții, reprezentanțe, precum și puncte de lucru, atât în țară, cât și în străinătate, cu respectarea cerințelor legale și ale prezentului Act constitutiv, privind autorizarea și publicitatea;

(6) Durata de funcționare a „Societății” este de 100 de ani. Acționarii au dreptul de a prelungi durata de funcționare a „Societății” înainte de expirarea acesteia, prin hotărâre a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.”

Noua denumire este utilizată în toate actele, facturile, anunțurile, publicațiile și alte asemenea acte emanând de la Societate.

La actualizarea Actului constitutiv, ca efect al aprobării noii denumiri a societății de către AGEA, se înlocuiește sintagma Societatea de Investiții Financiare Muntenia - SA/SIF Muntenia - SA cu sintagma „Longshield Investment Group – SA” sau cu termenul „Societatea”, după caz, în funcție de context. Se aprobă modificarea denumirii paginii de internet a societății din „www.sifmuntenia.ro” în „www.longshield.ro”. La actualizarea Actului constitutiv, ca efect al modificării paginii de internet a societății, în loc de „www.sifmuntenia.ro” se trece „www.longshield.ro” în tot cuprinsul Actului constitutiv actualizat;

- Aprobarea împuternicirii reprezentantului legal al Societății, respectiv a administratorului Societății, SAI Muntenia Invest - SA, prin reprezentantul său legal, pentru efectuarea tuturor demersurilor necesare în vederea ducerii la îndeplinire a hotărârilor privind schimbarea denumirii și a modificării Actului constitutiv al Societății, pentru semnarea formei modificate și actualizate a Actului constitutiv și a oricăror alte documente conexe, pentru a reprezenta Societatea și pentru a efectua toate actele și formalitățile de publicitate, de înregistrare și de implementare a hotărârilor adoptate de AGEA la Oficiul Registrului Comerțului, ASF, Depozitarul Central - SA și la orice alte autorități, incluzând, dar fără a se limita la: înregistrarea, publicitatea, opozabilitatea și executarea hotărârilor, întocmirea, semnarea și transmiterea tuturor documentelor în acest scop, modificarea oricăror alte elemente de identificare ale societății, dacă va fi cazul, (de ex: modificare aspect grafic al emblemei-logo, marcă, simbol bursier, precum și a oricăror alte asemenea elemente distinctive), efectuarea tuturor și a oricăror formalități necesare, în fața oricărei autorități competente, pentru implementarea hotărârilor adoptate de către AGEA;
- Aprobarea datei de 23.02.2024 ca dată de înregistrare și data de 22.02.2024 ca ex date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018.

HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII DIN DATA DE 13 FEBRUARIE 2024

În cadrul AGOA din data de 13 februarie 2024, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, nr. 159/12.01.2024 și nr. 288/19.01.2024, în Ziarul Financiar nr. 6341/12.01.2024, pe website-ul societății www.sifmuntenia.ro și în pagina societății de pe website-ul BVB, întrunită la prima convocare, cu participarea acționarilor deținând 271.726.926 drepturi de vot valabile, reprezentând 35,70% din totalul drepturilor de vot și 34,63% din capitalul social al Societății la data de referință 05.02.2024, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017, a reglementărilor în vigoare ale ASF și prevederilor Actului constitutiv al Societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statute pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, au fost adoptate următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretariatului de ședință al adunării format din doi membri. Persoanele alese au calitatea de acționari ai SIF Muntenia SA;
- Aprobarea alegerii comisiei de numărare a voturilor exprimate de acționari asupra punctelor aflate pe ordinea de zi a adunării;
- Aprobarea realegerii ca administrator unic al Societății a SAI Muntenia Invest SA, cu sediul în București, str. Serghei Vasilevici Rahmaninov, nr. 46-48, parter, camerele 3, 4 și 5 și et. 2, sectorul 2, având numărul de ordine în registrul comerțului J40/3307/1997 și codul unic de înregistrare 9415761, care va exercita și funcția de administrator de fond de investiții alternative, pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 24.04.2024 și până la data de 24.04.2028;
- Aprobarea remunerației cuvenite administratorului SAI Muntenia Invest SA, pentru mandatul său din perioada 24.04.2024 - 24.04.2028 în cuantum egal cu cel prevăzut în Contractul de administrare încheiat la 27.04.2020 între SIF Muntenia SA și SAI Muntenia Invest SA, respectiv menținerea cuantumului prevăzut în contractul menționat;
- Aprobarea prelungirii cu 4 ani a Contractului de administrare încheiat la 27.04.2020 între SIF Muntenia SA și SAI Muntenia Invest SA, respectiv prelungirea pentru perioada 24.04.2024 - 24.04.2028, ca urmare a realegerii administratorului unic și încheierea actului adițional la Contractul de administrare prin care se modifică durata contractului menționat și se actualizează la cadrul legal în vigoare, în conformitate cu conținutul prezentat în documentele și materialele informative ale adunării;
- Aprobarea împuternicirii președintelui Consiliului Reprezentanților Acționarilor SIF Muntenia SA să semneze actul adițional la Contractul de administrare încheiat la 27.04.2020 între SIF Muntenia SA și SAI Muntenia Invest SA, astfel cum este aprobat și având conținutul prezentat în documentele și materialele informative ale adunării;
- Aprobarea împuternicirii administratorului Societății și a domnului Buică Nicușor Marian, reprezentant legal al administratorului SAI Muntenia Invest SA, pentru a semna hotărârile adunării generale ordinare a acționarilor Societății și orice alte documente conexe, pentru a reprezenta Societatea și pentru a efectua toate actele și formalitățile de publicitate, de înregistrare și de implementare a hotărârilor adoptate de adunarea generală ordinară a acționarilor Societății la orice autorități sau persoane;
- Aprobarea datei de 07.03.2024 ca dată de înregistrare și a datei de 06.03.2024 ca ex date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018.



AUTORIZAREA SCHIMBĂRII DENUMIRII SOCIETĂȚII ÎN LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA

În luna martie 2024, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Societății, a informat investitorii în legătură cu faptul că, prin Autorizația nr. 36/22.03.2024, ASF a autorizat modificările intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al SIF Muntenia SA, în conformitate cu Hotărârea AGEA nr. 4 din data de 03.02.2024, ca urmare a schimbării denumirii societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia SA în LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA, denumirea autorizată fiind în curs de înregistrare la Registrul Comerțului.

HOTĂRĂRILE ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR SOCIETĂȚII DIN DATA DE 29 APRILIE 2024

În cadrul AGOA din data de 29 aprilie 2024, convocată prin publicare în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, nr. 1502/26.03.2024, în Ziarul Financiar nr. 6393/26.03.2024, pe site-ul societății www.sifmuntenia.ro și pe site-ul BVB, întrunită statutar în data de 29.04.2024, la prima convocare, în prezența acționarilor deținând 272.102.621 drepturi de vot valabile, reprezentând 35,7510% din totalul drepturilor de vot și 34,6784% din capitalul social al Societății, la data de referință 16.04.2024, în baza Legii societăților nr. 31/1990 și a Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, a reglementărilor în vigoare ale ASF și ale prevederilor Actului constitutiv al Societății, cu îndeplinirea condițiilor legale și statutare pentru validitatea convocării, ținerii adunării și adoptării hotărârilor, au fost adoptate următoarele hotărâri:

- Aprobarea alegerii secretariatului de ședință al adunării format din doi membri. Fiecare dintre persoanele propuse are calitatea de acționar al Societății;
- Aprobarea alegerii comisiei de numărare a voturilor exprimate de acționari asupra punctelor aflate pe ordinea de zi a adunării. Fiecare dintre persoanele propuse are calitatea de acționar al Societății;
- Aprobarea situațiilor financiare anuale ale societății pentru exercițiul financiar al anului 2023 pe baza rapoartelor prezentate de administratorul SAI Muntenia Invest SA, auditorul financiar Deloitte Audit SRL și Consiliul Reprezentanților Acționarilor;
- Aprobarea repartizării întregului profit net aferent exercițiului financiar 2023 - în sumă de 212.803.021 lei - la „Alte rezerve”;
- Aprobarea programului de administrare a SIF Muntenia SA și bugetului de venituri și cheltuieli al societății pentru exercițiul financiar al anului 2024;
- Aprobarea Raportului de remunerare aferent exercițiului financiar al anului 2023;
- Aprobarea remunerației Consiliului Reprezentanților Acționarilor pentru exercițiul financiar al anului 2024;
- Aprobarea datei de 24.05.2024 ca dată de înregistrare și datei de 23.05.2024 ca ex-date, în conformitate cu prevederile art. 87 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018.

Pentru detalii privind adunările generale ale acționarilor, vă rugăm consultați site-ul Societății (www.longshield.ro), secțiunea Informații pentru investitori / Evenimente Corporative / Adunări Generale ale Acționarilor / 2024.

INFORMARE PRIVIND ACTUALIZAREA PROSPECTULUI SIMPLIFICAT AL SIF MUNTENIA SA

În luna aprilie 2024, Societatea, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat investitorii/acționarii în legătură cu faptul că Prospectul simplificat al societății, Fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail (FIAIR) a fost actualizat cu datele KPMG Audit SRL, auditorul financiar începând cu data de 01.05.2024, precum și cu informații actualizate în secțiunile referitoare la informații esențiale privind emitentul, auditorii statutare, organele de administrare, conducere și supraveghere și principalii furnizori de servicii ai FIA.

ÎNREGISTRAREA NOII DENUMIRI A SOCIETĂȚII LA OFICIUL REGISTRULUI COMERȚULUI

În luna iunie 2024, Longshield Investment Group SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat investitorii în legătură cu faptul că, urmare a eliberării, în 07.06.2024, de către Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București a Certificatului de Înregistrare Mențiuni emis în baza încheierii nr. 89402 din 06.06.2024, ce a fost rectificat prin Certificatul de Îndreptare Erori Materiale eliberat în 11.06.2024, în baza încheierii nr. 91218 din 10.06.2024, s-a dispus înregistrarea schimbării denumirii societății din „Societatea de Investiții Financiare Muntenia

S.A.” în „Longshield Investment Group S.A.”, în baza Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 4 din data de 03.02.2024 și a actului constitutiv actualizat conform Autorizației nr. 36/22.03.2024 emisă de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Totodată, în data de 11.06.2024 a fost eliberat Certificatul de Înregistrare seria B nr. 4969104 pentru Longshield Investment Group S.A.

SCHIMBAREA SIMBOLULUI PENTRU ACȚIUNILE EMITENTULUI LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA DIN SIF4 ÎN LONG

În luna octombrie 2024 a avut loc schimbarea simbolului pentru acțiunile emitentului Longshield Investment Group SA din SIF4 în LONG.

Astfel, în data de 09.10.2024, BVB, în calitate de operator al pieței reglementate pe care sunt tranzacționate acțiunile emitentului, a publicat pe pagina sa de internet, în secțiunea aferentă emitentului, respectiv <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=SIF4>, un anunț cu privire la *”Precizări tehnice BVB referitoare la schimbarea simbolului pentru acțiunile emitentului LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA din SIF4 în LONG, având în vedere ca simbolul LONG se va utiliza din data de 21.10.2024”*.

În acest scop, acțiunile emitentului au fost suspendate de la tranzacționare în perioada 17 - 18 octombrie 2024, motivul - schimbare simbol tranzacționare; începând cu data de 21.10.2024 noul simbol al acțiunilor emitentului LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA va fi LONG.

Astfel, conform informațiilor publicate de BVB în dreptul emitentului, operațiunile tehnice efectuate de către operatorul pieței reglementate în perioada 17.10.2024 pentru schimbarea simbolului emitentului din SIF4 în LONG au fost următoarele:

- Conform anunț BVB publicat în data de 17.10.2024 ora 8:26:00: *”Suspendare tranzacționare în perioada 17 - 18 octombrie 2024, motiv - schimbare simbol tranzacționare; începând cu data de 21.10.2024 noul simbol al acțiunilor emitentului LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA va fi LONG”*;

Conform anunț BVB publicat în data de 21.10.2024 ora 8:27:00: *”Reluare tranzacționare - ora 09:30 (predeschidere) - schimbare simbol tranzacționare acțiuni emitent LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA (simbol vechi SIF4)”*.

AUTORIZAREA MODIFICĂRILOR DIN ACTUL CONSTITUTIV AL LONGSHIELD

În data de 18.11.2024, Longshield Investment Group SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat acționarii în legătură cu faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Autorizația nr. 153/15.11.2024, a autorizat modificările intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al Longshield Investment Group SA în conformitate cu Hotărârile Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor societății nr. 3 și nr. 5 din data de 21.06.2023.

Administratorul societății efectuează toate demersurile necesare în vederea depunerii la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București a cererii de înregistrare în Registrul Comerțului a mențiunilor privind actul constitutiv actualizat.

DEPUNERE DOCUMENT DE OFERTĂ PUBLICĂ DE CUMPĂRARE

În data de 22.11.2024, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că în data de 22.11.2024 a fost depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin BRK Financial Grop în calitate de intermediar, documentul de ofertă publică de cumpărare a acțiunilor emise de Longshield Investment Group SA împreună cu documentația aferentă, în vederea ducerii la îndeplinire a Hotărârii A.G.E.A. nr. 6 din data de 21.06.2023.

Administratorul a reamintit și faptul că, prin Hotărârea A.G.E.A. nr. 6 din data de 21.06.2023, acționarii emitentului au aprobat derularea unui program de răscumpărare a unui număr maxim de 18.000.000 acțiuni proprii în vederea reducerii capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate.

Longshield Investment Group SA, prin administratorul său, SAI Muntenia Invest SA, urma să informeze acționarii și investitorii cu privire la detaliile complete ale ofertei publice de cumpărare, după aprobarea de către A.S.F. a documentului de ofertă publică.





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

În data de 26.11.2024, Longshield Investment Group SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Certificatul de Înregistrare a Instrumentelor Financiare nr. AC – 5962 - 2/25.11.2024 aferent diminuării de capital social aprobată conform Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 3 din data de 21.06.2023, de la 78.464.520,10 lei la 76.110.584,50 lei, prin anularea unui număr de 23.539.356 acțiuni proprii dobândite de către Societate. Ca urmare a acestei diminuări, capitalul social al Societății are valoarea de 76.110.584,50 lei, divizat în 761.105.845 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.

Totodată, se aflau în derulare operațiunile de înregistrare a diminuării capitalului social al Longshield Investment Group SA la Depozitarul Central SA.

ÎNREGISTRAREA DIMINUĂRII CAPITALULUI SOCIAL AL EMITENTULUI LA DEPOZITARUL CENTRAL

În data de 27.11.2024, Longshield Investment Group SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că, urmare emiterii de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a Certificatului de Înregistrare a Instrumentelor Financiare nr. AC – 5962 - 2/25.11.2024 aferent diminuării de capital social aprobată conform Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 3 din data de 21.06.2023, a fost operată diminuarea capitalului social la Depozitarul Central SA.

Ca urmare a înregistrării acestei operațiuni, capitalul social al Longshield Investment Group SA este de 76.110.584,50 lei, aferent unui număr de 761.105.845 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune. Numărul total de drepturi de vot este de 761.105.845.

NOTIFICARE PRAG DEȚINERE PESTE 10%

În data de 28.11.2024, Longshield Investment Group SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că, în data de 28.11.2024 a primit, în temeiul prevederilor art. 71 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și conform Regulamentului nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, de la emitentul Infinity Capital Investments SA, notificarea privind depășirea pragului de 10% din totalul drepturilor de vot.

Conform acestei notificări, Infinity Capital Investments SA deține un procent de 10,2429% din totalul drepturilor de vot ale Longshield Investment Group SA.

NUMARUL TOTAL AL ACTIUNILOR EMISE SI AL DREPTURILOR DE VOT

În data de 02.12.2024, Longshield Investment Group SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat acționarii și investitorii, în continuarea raportului curent din 27.11.2024, în legătură cu faptul că în data de 27.11.2024 a fost operată de către Depozitarul Central SA diminuarea capitalului social al societății conform Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 3 din data de 21.06.2023.

Astfel, capitalul social actual al Longshield Investment Group SA este de 76.110.584,50 lei, aferent unui număr total de 761.105.845 acțiuni emise și un număr de 761.105.845 drepturi de vot asociate acestora.

APROBARE DOCUMENT OFERTĂ PUBLICĂ DE CUMPĂRARE ACȚIUNI LONG

În luna decembrie 2024 a fost aprobat, prin Decizia ASF nr. 1213/11.12.2024, documentul de ofertă publică de cumpărare acțiuni emise de Longshield Investment Group SA, inițiată de către Longshield Investment Group SA, astfel:

- În data de 11.12.2024 ora 13:19:00, BVB, în calitate de operator al pieței reglementate pe care sunt tranzacționate acțiunile emitentului, a publicat pe pagina sa de internet, în secțiunea aferentă emitentului, respectiv <https://www.bvb.ro/Financiar/Instruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=LONG>, anunțul cu privire la: "Suspendare tranzacționare - ora 13:18: conform art. 111 alin (1) lit. d, Titlu II, Codul BVB - operator de piața reglementată - solicitare ASF";
- În data de 11.12.2024 ora 18:11:00, BVB a publicat Decizia ASF nr. 1213/11.12.2024 - aprobare document oferta publică de cumpărare acțiuni LONG;





- În data de 11.12.2024 ora 18:15:00, BVB a publicat anunțul cu privire la: "Reluare tranzacționare în 12.12.2024 - ora 09:45 - conform Codului BVB - operator de piața reglementată (Titlu II - art. 115 și Titlu III - art. 6) - Decizie ASF nr. 1213/11.12.2024 - aprobare document oferta publică de cumpărare acțiuni LONG";
- În data de 12.12.2024 ora 8:30:00, BVB a reluat publicarea anunțului cu privire la: "Reluare tranzacționare în 12.12.2024 - ora 09:45 - conform Codului BVB - operator de piața reglementată (Titlu II - art. 115 și Titlu III - art. 6) - Decizie ASF nr. 1213/11.12.2024 - aprobare document oferta publică de cumpărare acțiuni LONG".

În data de 12.12.2024, Longshield Investment Group SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat, conform dispozițiilor legale aplicabile, acționarii și investitorii, în legătură cu faptul că, în data de 11.12.2024 Autoritatea de Supraveghere Financiară a emis Decizia nr. 1213/11.12.2024 prin care s-a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare de acțiuni emise de Longshield Investment Group SA, inițiată de către emitent în conformitate cu Hotărârea AGEA nr. 6 din data de 21.06.2023, ofertă cu următoarele caracteristici:

- a) Numărul de acțiuni care fac obiectul ofertei: 18.000.000 acțiuni, reprezentând 2,3650% din capitalul social;
- b) Valoarea nominală: 0,10 lei/acțiune;
- c) Prețul de cumpărare: 1,95 lei/acțiune;
- d) Perioada de derulare: 18.12.2024 – 10.01.2025;
- e) Intermediarul ofertei: SSIF BRK Financial Group SA;
- f) Locurile de subscriere: conform informațiilor din cuprinsul documentului de ofertă.

În data de 13.12.2024 ora 9:02:00 au fost publicate documentele aferente ofertei publice de cumpărare de acțiuni LONG.

NOTIFICARE PRAG DEȚINERE SUB 5%

În data de 20.12.2024, Longshield Investment Group SA, prin administratorul său SAI Muntenia Invest SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că, în data de 20.12.2024 a primit, în temeiul prevederilor art. 71 alin. (1) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și ale Regulamentului nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, de la Accuro Fund Solutions AG, administratorul Romania Strategy Fund, notificarea privind scăderea sub pragul de 5%.

ALEGEREA UNUI MEMBRU AL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE AL SAI MUNTENIA INVEST SA

În luna aprilie 2024, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Societății, a informat investitorii în legătură cu faptul că, în ședința din data de 08.04.2024, AGOA SAI Muntenia Invest SA a hotărât alegerea domnului Sergiu Mihailov în funcția de administrator pentru un nou mandat de patru ani, începând cu data de 05.10.2024 (data expirării actualului mandat). În cadrul ședinței din 3 iulie 2024 a Consiliului ASF a fost aprobată solicitarea SAI Muntenia Invest SA de autorizare a domnului Sergiu Mihailov în calitate de membru al Consiliului de Administrație al societății, fiind publicată în Buletinul ASF Activitatea în perioada 01.07.2024 – 05.07.2024.¹⁴

AUTORIZARE ASF MEMBRU AL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE AL SAI MUNTENIA INVEST SA

În data de 08.07.2024, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Societății, a informat investitorii în legătură cu faptul că, prin Autorizația nr. 72/05.07.2024, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat pe domnul Sergiu Mihailov în calitate de membru al Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest SA pentru un mandat de 4 (patru) ani, începând cu data de 05.10.2024, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 08.04.2024.

Componenta Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest SA, în contextul autorizării sus-menționate, este următoarea:

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



¹⁴ <https://www.asfromania.ro/uploads/articole/attachments/668e5c1d9fe80849660055.pdf>



ÎNSCRIEREA LA REGISTRUL COMERȚULUI A PERSOANELOR DIN CONDUCEREA EFECTIVĂ A SAI MUNTENIA INVEST SA ÎN CALITATE DE REPREZENTANȚI PERMANENȚI AL LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA, CA URMARE A OUG NR. 71/2024

În data de 18.07.2024, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că, în conformitate cu prevederile Ordonanței de urgență nr. 71/2024 pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de prevenire și combatere a publicității și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară, persoanele din conducerea efectivă (executivă) a administratorului sunt înscrise la Registrul Comerțului în calitate de reprezentanți permanenți ai Longshield Investment Group SA, în sensul art. 153¹³ alin. (2) din Legea societăților nr. 31/1990.

SCHIMBĂRI ÎN CONDUCEREA EMITENTULUI

În data de 25.09.2024, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că a fost înregistrată la societate solicitarea domnului Nicușor Marian Buica privind încetarea relațiilor contractuale de mandat din funcția de Director General al SAI Muntenia Invest SA, începând cu data de 19.10.2024 din motive personale/familiale, urmând ca mandatul de director general al domnului Nicușor Marian Buica să înceteze deplin drept de la aceasta dată.

Domnul Sergiu Mihailov, Director Administrare Corporativă al SAI Muntenia Invest SA, director autorizat de ASF în conformitate cu prevederile legale în vigoare, a fost desemnat ca înlocuitor temporar al Directorului General începând cu data de 19.10.2024, până la numirea de către Consiliul de Administrație și autorizarea de către ASF a unei persoane în funcția de Director General al societății.

Ulterior datei de 19.10.2024 și până la autorizarea de către ASF a unei persoane în funcția de director general, conducerea executivă a SAI Muntenia Invest SA va fi asigurată de către cei doi directori autorizați de către ASF, aflați în funcție.

SCHIMBĂRI ÎN CONDUCEREA EMITENTULUI

În data de 04.10.2024, Longshield Investment Group SA, prin administratorul său, SAI Muntenia Invest SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că dl Ștefan Dumitru a fost numit Director General al S.A.I. Muntenia Invest S.A. în baza Deciziei Consiliului de administrație nr. 31/2/04.10.2024 și în conformitate cu hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor S.A.I. Muntenia Invest S.A. din data de 03.10.2024. Dl Ștefan Dumitru a fost numit Director General al S.A.I. Muntenia Invest S.A. pentru un mandat de 4 ani începând cu data de 19.10.2024 și până la data de 19.10.2028, urmând să-și exercite atribuțiile aferente funcției numai după obținerea deciziei de autorizare emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

SCHIMBĂRI ÎN CONDUCEREA EMITENTULUI

În data de 28.10.2024, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că în data de 25.10.2024 Consiliul de Administrație a aprobat numirea domnului Sergiu Mihailov în funcția de Director Administrare Corporativă al SAI Muntenia Invest SA pentru un nou mandat de patru ani, începând cu data de 24.01.2025 și până la data de 24.01.2029. Domnul Sergiu Mihailov urmează să-și exercite noul mandat de patru ani aferent funcției de Director Administrare Corporativă numai după obținerea deciziei de aprobare emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

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

În data de 11.11.2024, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că, în data de 11.11.2024, a fost comunicată de către Oficiul Registrului Comerțului înscrierea modificării privind reprezentanții permanenți ai Longshield Investment Group SA în conformitate cu art. 153¹³ din Legea societăților nr. 31/1990, coroborat cu prevederile Ordonanței de urgență nr. 71/2024 pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de prevenire și combatere a publicității și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară. Modificarea a vizat înregistrarea la Registrul Comerțului a retragerii, începând cu data de 19.10.2024, a dreptului domnului Nicușor Marian Buică de a reprezenta SAI Muntenia Invest SA în raporturile cu Longshield Investment Group SA. Domnul Sergiu Mihailov – Director Administrare Corporativă și doamna Cristina Gabriela Gagea

- Director Investiții, conducători autorizați de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, își mențin calitatea de reprezentanți permanenți ai SAI Muntenia Invest SA în relația cu Longshield Investment Group SA, în conformitate cu art. 153¹³ din Legea societăților nr. 31/1990.

AUTORIZAREA ADMINISTRATORULUI LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA ÎN CALITATE DE A.F.I.A.

În data de 18.11.2024, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii în legătură cu faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Autorizația nr. 152/15.11.2024, a autorizat Societatea de administrare a investițiilor în calitate de Administrator de fonduri de investiții alternative (A.F.I.A.). Anterior acestei autorizații, prin Atestatul nr. 39/21.12.2017, A.S.F. a certificat înregistrarea în calitate de A.F.I.A. a SAI Muntenia Invest SA.

Conform Autorizației nr. 152/15.11.2024, numărul de înregistrare al SAI Muntenia Invest SA în Registrul public al A.S.F. la Secțiunea 8 - Administratori de fonduri de investiții alternative, Subsecțiunea 1 - Administratori de fonduri de investiții alternative autorizați de A.S.F. (AFIAA) este PJR08AFIAA/400002.

4. ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII

Principalele repere, din punct de vedere operațional și financiar, ale evoluțiilor activului / prețului acțiunii Societății, în perioada 2022-2024, sunt prezentate mai jos:

în lei	2024	2023	2022
Valoare activ total certificat (AT)	2.631.791.426	2.372.869.620	1.935.756.313
Valoare activ net (VAN)	2.522.100.225	2.277.169.984	1.854.569.500
Valoare unitară a activului net (VUAN)	3,3137	2,9919	2,4367

Tabel nr. 4.1. *Evoluția activului certificat*

Valoarea activului certificat de către Depozitar este calculată conform regulilor de evaluare¹⁵ aprobate de către Administrator în baza reglementărilor legale aplicabile. Societatea a raportat o valoare de activ total certificat în creștere cu 10,91% comparativ cu cea înregistrată la finalul anului precedent și o creștere cu 35,96% față de 2022, VAN a crescut cu 10,76% comparând cu 31.12.2023, iar față de perioada similară a anului 2022 a crescut cu 35,99%.

în lei	2024	2023	2022
Preț închidere final perioadă	1,930	1,515	1,200
Capitalizare bursieră (milioane lei)	1.468,93	1.153,08	913,33
Discount la activ net	41,76%	49,36%	50,75%

Tabel nr. 4.2 *Evoluția acțiunii LONG*

Prețul de închidere al acțiunilor Societății a crescut cu 27,39% la finalul anului 2024 comparativ cu finalul anului 2023, iar comparativ cu 31.12.2022 a crescut cu 60,83%. Valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății pe parcursul anului 2024 a fost de 7.167.218 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 0,60% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 31.12.2024. Dintre acestea, pe piața Regular au fost tranzacționate acțiuni în valoare de 5,69 milioane lei, iar pe piața Deals au fost tranzacționate acțiuni în valoare de 1,48 milioane lei. Prețul mediu al unei acțiuni la data de 31.12.2024 este de 1,5727 în timp ce la 29.12.2023 era de 1,495 lei, iar la 30.12.2022 a fost în valoare de 1,220 lei.

¹⁵ <https://www.longshield.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>



25

în lei	2024	2023	2022
Total active	2.582.122.309	2.329.691.647	1.939.605.922
Total datorii	108.404.131	95.699.636	81.186.813
Total capitaluri proprii	2.473.718.178	2.233.992.011	1.858.419.109
Profit net/ (Pierdere netă)	86.849.260	212.803.021	(33.221.299)

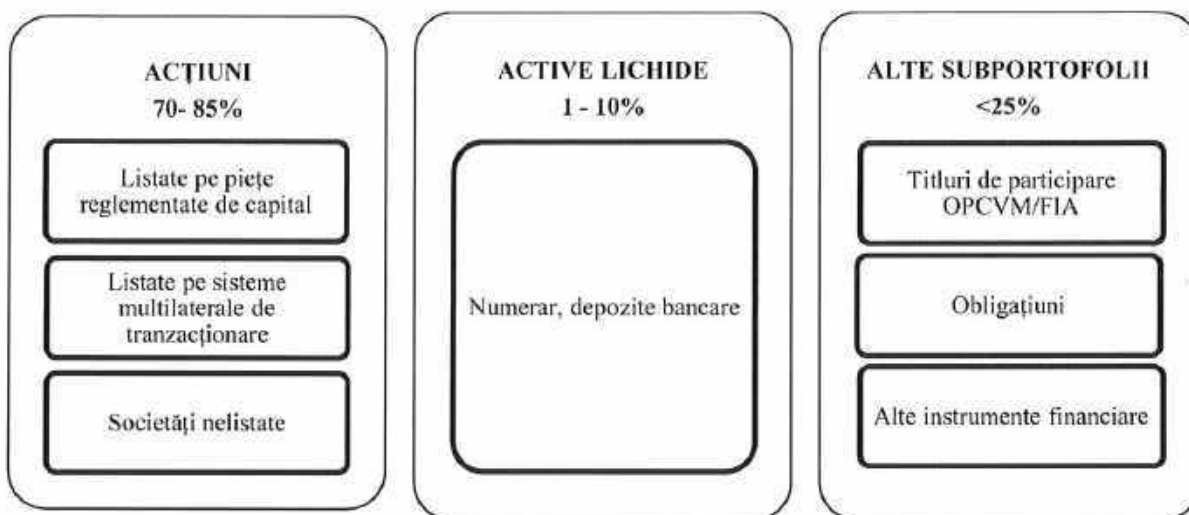
Tabel nr. 4.3 Rezultate financiare

La 31.12.2024, principalele elemente ale poziției financiare au înregistrat creșteri comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Activele totale au crescut cu 10,84%, reprezentând o variație de 252,43 milioane lei, datoriile s-au majorat cu 13,28%, respectiv cu 12,70 milioane lei, iar capitalurile proprii cu 10,73%, ceea ce reprezintă o valoare de 239,73 milioane lei.



ALOCAREA ACTIVELOR

Investițiile pe care le-a efectuat Societatea s-au încadrat în cele permise de către legislația în vigoare, incidentă pieței de capital din România. Portofoliul Societății se situează în limitele legale aplicabile și în limitele orientative, definite prin portofoliul țintă al Societății, aprobat prin Programul de Administrare al Longshield Investment Group SA pentru anul 2024.



Grafic nr. 4.1 Portofoliul țintă, pentru anul 2024, conform Programului de Administrare

Principalele subportofolii¹⁶ care compun portofoliul Societății sunt prezentate în continuare, valoric și procentual, din activul total certificat:

în lei / %	2024		2023		2022	
Acțiuni listate	1.850.783.277	70,32%	1.669.981.296	70,38%	1.291.367.636	66,71%
Acțiuni nelistate	277.808.846	10,56%	160.115.356	6,75%	211.813.440	10,94%
Părți sociale	1.699.587	0,06%	1.374.427	0,06%	-	-
Obligațiuni listate	57.157.076	2,17%	82.252.022	3,47%	81.900.851	4,23%
Disponibilități	13.731.873	0,52%	22.260.600	0,94%	7.593.814	0,39%
Depozite bancare	170.648.427	6,48%	186.091.746	7,84%	131.997.151	6,82%
Titluri de participare	259.350.364	9,85%	250.664.091	10,56%	210.984.517	10,90%
Alte active	611.976	0,02%	130.082	0,01%	98.904	0,01%
TOTAL ACTIV	2.631.791.426	100%	2.372.869.620	100%	1.935.756.313	100%

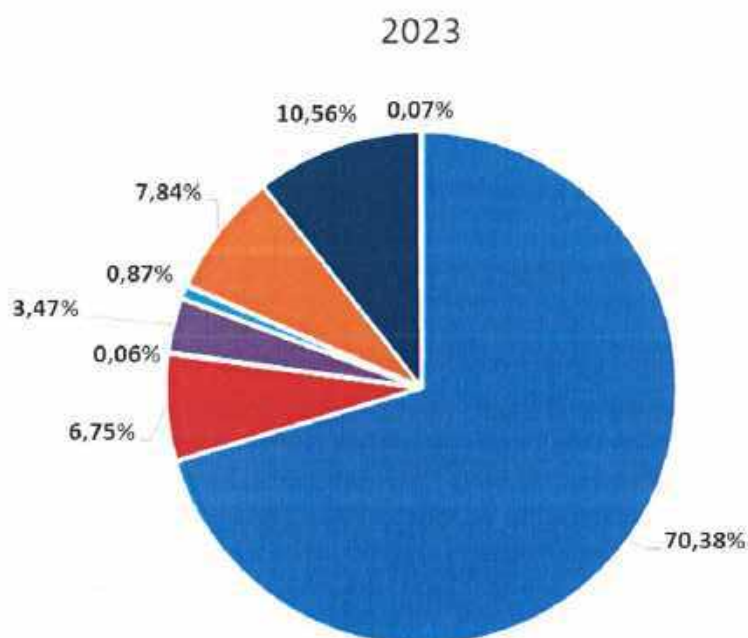
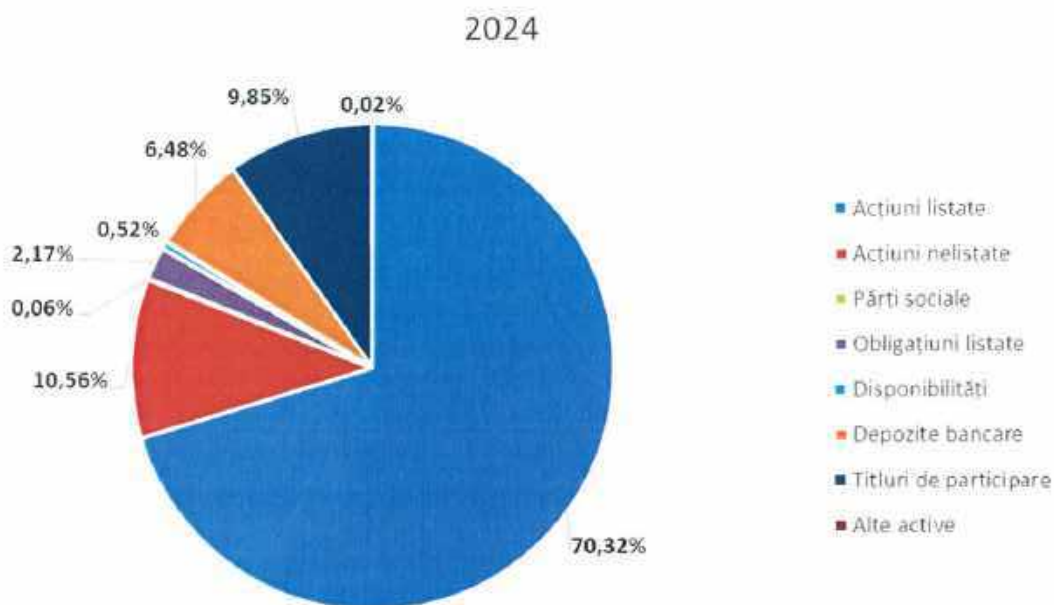
Tabel nr. 4.4 Portofoliul Longshield Investment Group SA (comparație valorică / procentuală)



¹⁶ Situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group SA la 31 decembrie 2024, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020, este anexată prezentului raport.



ALOCAREA ACTIVELOR DIN PORTOFOLIUL LONGSHIELD INVESTMENT GROUP 2024 & 2023

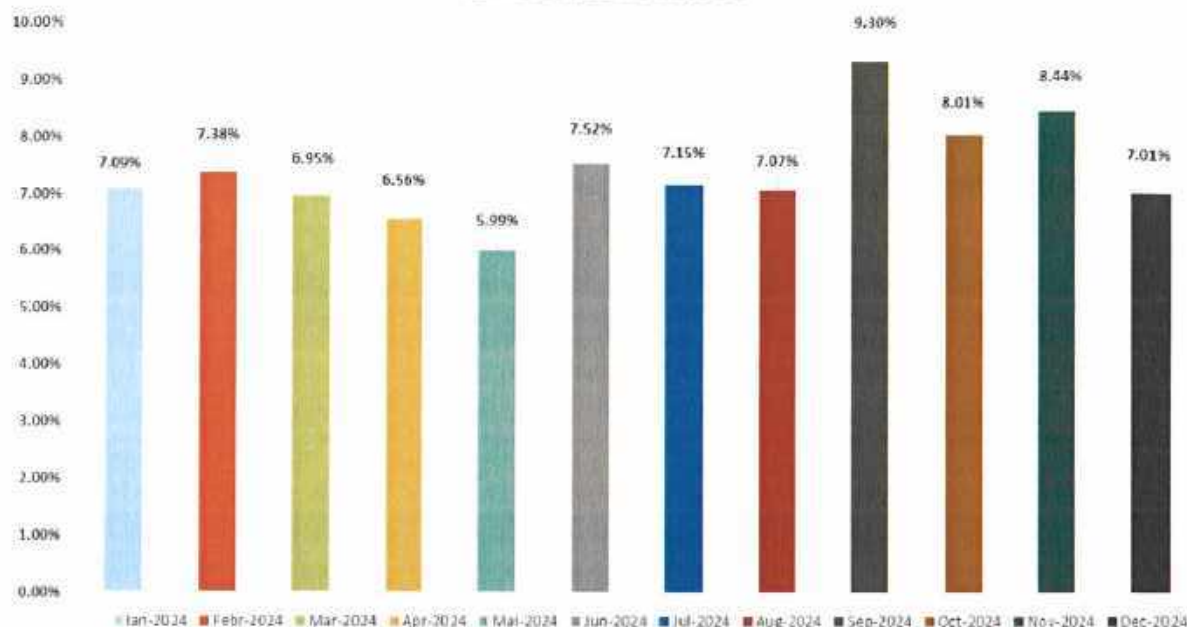


Structura portofoliului activelor în 2024 este apropiată după principiul de alocare cu cel din 2023. Acțiunile listate au o pondere de peste 70% în 2024 și 2023. În 2024 pe locul doi în structura portofoliului Longshield Investment Group sunt acțiunile nelistate fiind urmate de titlurile de participare și depozite bancare.

Gradul de lichiditate a portofoliului, definit ca raportul dintre lichidități plus depozite bancare și activ total certificat, s-a înscris în limitele cerute de un management prudent al riscului de lichiditate. Ratele dobânzilor RO BID 1M au variat în perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2024 între 5,23 și 5,75%. În aceeași perioadă de referință, ratele medii ale dobânzilor la depozitele Societății au fost de 5,24% la depozitele constituite în RON, 3,00% pentru depozitele în EUR și 4,36% pentru cele constituite în USD. Pe parcursul anului 2024 *gradul de lichiditate al portofoliului*¹⁷ a fost cuprins între 5,99% și 9,30%, suficient pentru activitatea curentă (cheltuieli de exploatare și cheltuieli fiscale) și surse pentru investiții.

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

GRADUL DE LICHIDITATE AL PORTOFOLIULUI LONGSHIELD INVESTMENT GROUP



Grafic nr. 4.3 Gradul de lichiditate al portofoliului Societății pentru fiecare luna aferentă anului 2024¹⁸

Pe parcursul anului 2024, Societatea a investit în instrumente financiare emise și tranzacționate în România. La 31 decembrie 2024, ponderea instrumentelor care nu se tranzacționează pe piața de capital din România (i.e. obligațiuni Opus Chartered Issuances SA) a reprezentat 2,22% din activul net certificat al Societății (31.12.2023: 3,61%; 31.12.2022: 4,41%;).

ACTIV TOTAL ȘI ACTIV NET CERTIFICAT

Valorile lunare ale activului, certificate de către depozitarul BRD-Groupe Societe Generale SA, au fost publicate pe website-ul www.longshield.ro și raportate conform dispozițiilor legale către ASF - Sectorul Instrumentelor și Serviciilor Financiare și BVB, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare. Regulile privind modalitățile de evaluare ale activelor din portofoliul Societății sunt prezentate pe website-ul acesteia¹⁹. Modificările regulilor de evaluare sunt comunicate investitorilor și ASF, conform reglementărilor legale în vigoare.

¹⁷ Active lichide (disponibilități+depozite) / Activ total certificat

¹⁸ Conform art. 3 alin. (3) lit. (d) și art. 24 din Directiva nr. 2011/61/UE și anexa IV din Regulamentul nr. 231/2012

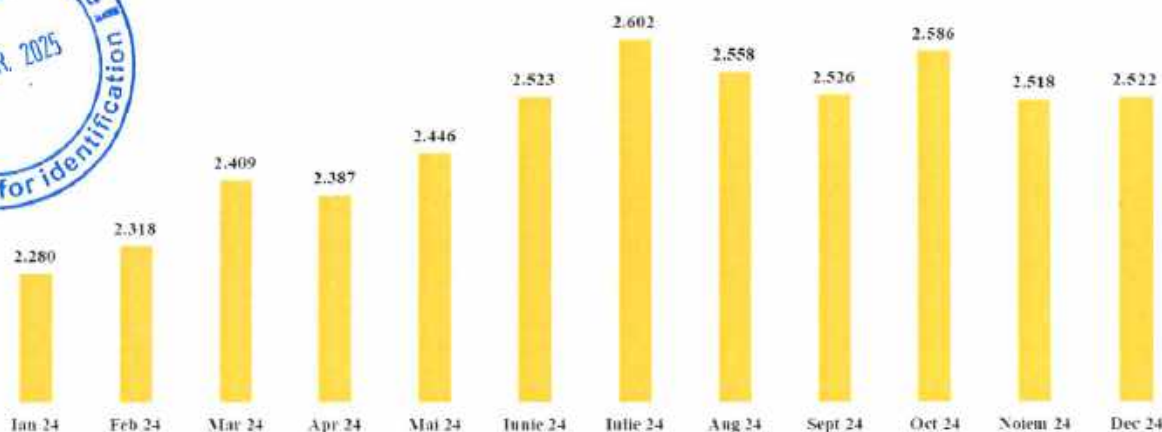
¹⁹ <https://www.longshield.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

în lei	2024	2023	2022
Activ total certificat	2.631.791.426	2.372.869.620	1.935.756.313
Total datorii	109.689.866	95.699.636	81.186.813
Activ net	2.522.100.225	2.277.169.984	1.854.569.500
Valoarea unitară a activului net (VUAN)	3,3137	2,9918	2,4367
Curs euro BCE ²⁰	4,9743	4,9756	4,9495
Activ total certificat (EUR)	529.077.745	476.901.202	391.101.387
Activ net certificat (EUR)	507.026.159	457.667.414	374.698.353

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

Graficul de mai jos prezintă evoluția activului net certificat în perioada ianuarie - decembrie 2024:

Evoluția activului net al Longshield Investment Group ian-dec 2024



Grafic nr. 4.4 Evoluție VAN în perioada ianuarie – decembrie 2024 (mil. lei)

4.1 SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

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

Administrarea acestui subportofoliu a urmărit realizarea obiectivelor prezentate în Programul de Administrare aprobat pentru anul 2024, în limita condițiilor economice actuale.

	2024	2023	2024/2023	
în lei			valoric	%
Acțiuni listate	1.850.783.277	1.669.981.296	180.801.981	10,83
Acțiuni nelistate	277.808.846	160.115.356	117.693.490	73,51
TOTAL	2.128.592.123	1.830.096.652	298.495.471	16,31

Tabel nr. 4.6 Evoluția subportofoliului acțiuni comparație 2024/2023

²⁰ conform ESMA Guidelines on reporting obligations under Articles 3(3)(d) and 24(1), (2) and (4) of the AIFMD, chapter XII, par. 59

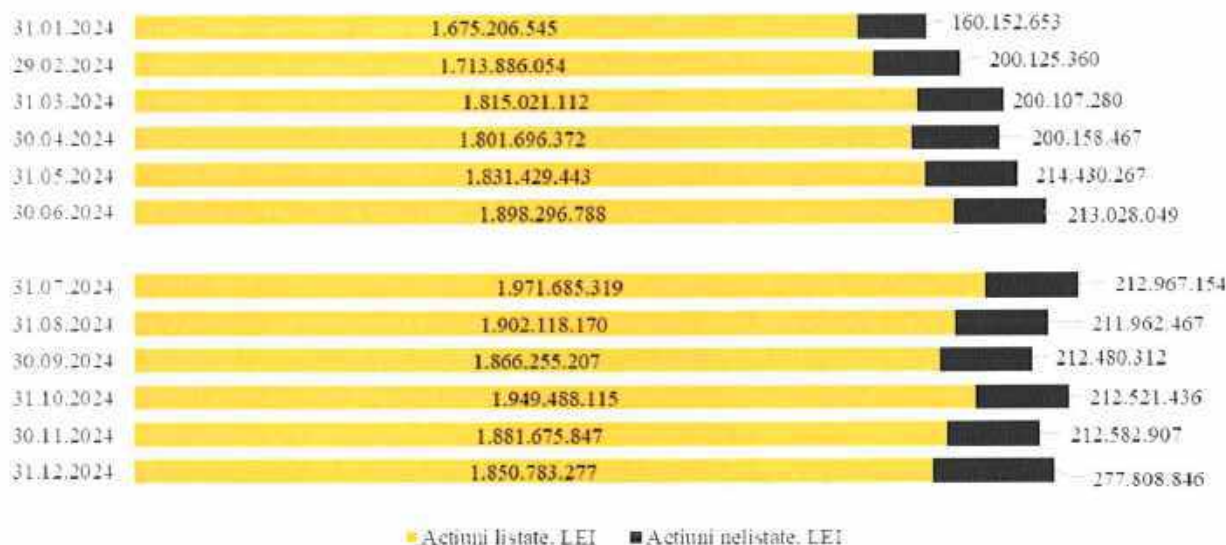
	2023	2022	2023/2022	
în lei			valoric	%
Acțiuni listate	1.669.981.296	1.291.367.636	378.613.660	29,32
Acțiuni nelistate	160.115.356	211.813.440	-51.698.084	-24,41
TOTAL	1.830.096.652	1.503.181.076	326.915.576	21,75

Tabel nr. 4.7 Evoluția subportofoliului acțiuni comparație 2023/2022

Trendurile ce s-au manifestat în subportofoliul acțiuni, comparând finalul anului 2024 cu finalul anului 2023, au fost următoarele:

- Valoarea totală a acțiunilor listate pe piața reglementată a BVB a crescut cu 10,83%, respectiv cu o valoare de 180,80 milioane lei, ca urmare a creșterii prețurilor acțiunilor din portofoliu și a achizițiilor efectuate în cursul anului;
- Valoarea totală a acțiunilor nelistate a crescut cu 73,51% comparativ cu finalul anului 2023, ca urmare, în special, a tranzacțiilor de majorare capital pe parcursul exercițiului financiar 2024.

EVOLUȚIA PORTOFOLIULUI DE ACȚIUNI ÎN 2024



TRANZACȚII ȘI ALTE EVENIMENTE ÎN SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI

Pe parcursul anului 2024, au fost înregistrate următoarele operațiuni privind subportofoliul de acțiuni:

- au fost cumpărate acțiuni listate pe Piața Reglementată a BVB în valoare de 39,32 milioane lei (SPEEH Hidroelectrică SA, Șantierul Naval Orșova, Biofarm SA, Banca Transilvania);
- au fost cumpărate acțiuni nelistate la Mătăsari Holding SA în valoare de 0,80 milioane lei;
- au fost vândute acțiuni listate în sumă de 9,51 milioane lei (Germina Agribusiness S.A., Helios SA Astileu, 24 Ianuarie SA Ploiești, SSIF BRK Financial Group S.A., S.N.G.N. Romgaz-S.A. Medias, Societatea Energetică Electrică S.A.);
- au fost vândute pachetele integrale de acțiuni nelistate în valoare de 11,24 milioane lei deținute la Banca Comercială Română (BCR), Master SA București, Apolodor SA București;
- s-au înregistrat majorări de capital social cu aport în numerar în valoare totală de 92,28 milioane lei la societățile: Finagrom IFN SA, CCP.RO Bucharest SA, Vrancart S.A. Adjud, Voluthema Property Developer SA, Alexandra Turism SA București;





- s-a înregistrat majorarea de capital social cu titlu gratuit realizată prin mărirea numărului de acțiuni Bursa De Valori București, Banca Transilvania, S.N.G.N. Romgaz-S.A. Medias, majorări la care Societatea a primit un număr de 35.949, 3.162.851 și respectiv 10.349.523 acțiuni;
- s-a înregistrat diminuare de capital social realizată prin micșorarea numărului de acțiuni ale emitentului la Compania Nationala De Transporturi Aeriene Romane TAROM SA Otopeni (666.278 acțiuni);
- s-a înregistrat radierea acțiunilor în număr de 148.009 la Marc Trust Consid SA Călărași, 388.840 acțiuni la Muntenia Filipeștii de Pădure, 70.356 acțiuni la Stîmas SA Suceava;
- au fost înregistrate venituri brute din dividende de la societăți din portofoliu în sumă de 94,18 milioane lei și s-au încasat dividende în valoare de 92,08 milioane lei.

Menționăm că vânzările de pachete de acțiuni din cursul anului 2024 au respectat strategiile de exit prezentate în Programul de Administrare al Societății aprobat conform hotărârii AGOA din 29.04.2024. Longshield Investment Group urmărește să eficientizeze portofoliul de acțiuni și să continue să investească în societăți profitabile, astfel încât să crească randamentele capitalului investit și, astfel, să maximizeze valoarea creată pentru acționari.

Conform strategiilor de exit aprobate de către acționarii Societății în cadrul Programului de administrare pentru anul 2024, Administratorul a continuat activitatea de restructurare a portofoliului prin vânzarea participațiilor la care Societatea deține cote sub 49%, cu pierderi contabile, care nu au distribuit dividende în ultimii ani sau care nu au o politică transparentă de comunicare cu acționarii minoritari. Astfel, la finalul anului 2024, Societatea avea în portofoliu un număr de 92 societăți față de 102 societăți la finalul anului 2023.

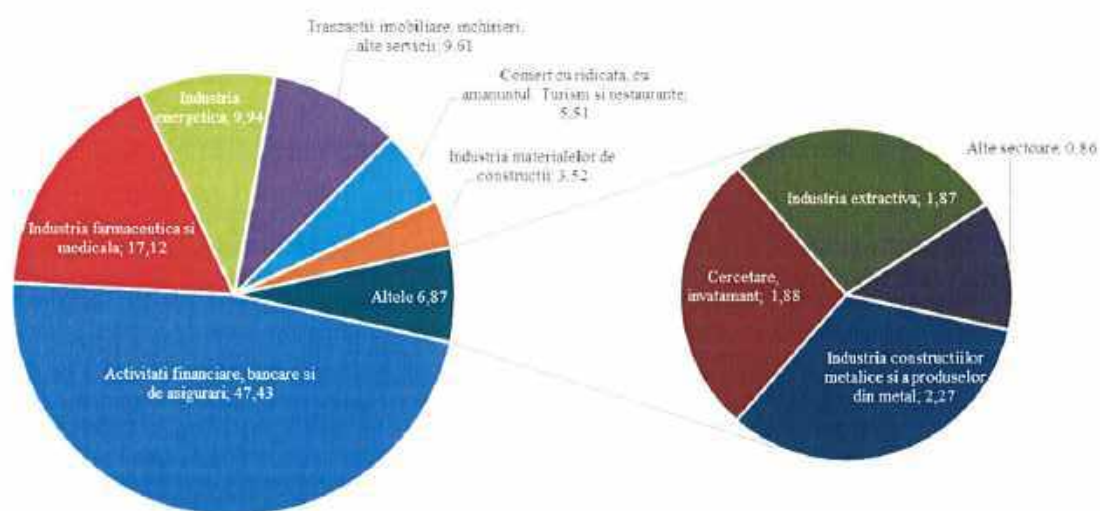




STRUCTURĂ PE SECTOARE DE ACTIVITATE

După cum se observă în graficul de mai jos, acțiunile din sectorul de activitate financiar-bancar dețin cea mai mare pondere în subportofoliul de acțiuni al Societății, respectiv 47% din total subportofoliu, urmat de sectorul farmaceutic cu o pondere de 17%.

STRUCTURA PORTOFOLIULUI DE ACȚIUNI PE SECTOARE DE ACTIVITATE



Grafic: Principalele sectoare de activitate –acțiuni (% în subportofoliul acțiuni, 92 emitenți)



TOP 10 PARTICIPAȚII DIN PORTOFOLIUL SOCIETĂȚII

La 31 decembrie 2024, primele 10 participații, cu o valoare totală de 1.647,08 milioane lei, reprezintă 62,58% din activul total al Societății (31 decembrie 2023: 1.458,51 milioane lei, respectiv 61,47%).

	I	II	III	IV	V
1. BANCA TRANSILVANIA	Financiar-bancar	662,31	26,26	2,68	
2. BIOFARM SA BUCURESTI	Industria farmaceutică	363,59	14,42	51,68	
3. BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	Financiar-bancar	104,60	4,15	0,81	
4. OMV PETROM SA	Energie-utilități	99,88	3,96	0,23	
5. FINAGROM IFN SA	Financiar-bancar	89,96	3,57	99,99	
6. LION CAPITAL SA	Financiar-bancar	73,38	2,91	5,07	
7. VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	Imobiliar, închirieri	71,72	2,84	99,97	
8. CI-CO SA BUCURESTI	Imobiliar, închirieri	64,80	2,57	97,34	
9. S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	Industria energetica	59,11	2,34	0,30	
10. BUCUR SA BUCURESTI	Comert cu ridicata, cu amanuntul	57,74	2,29	67,98	
TOTAL		1.647,08	65,31		

Tabel nr. 4.8 Top 10 participații în acțiuni la 31.12.2024

Legendă

I- Denumire

IV- % în activul total al Societății

II- Domeniul de activitate

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

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

În continuare, prezentăm rezultatele financiare preliminare ale anului 2024 la societățile care au obligația prezentării acestora, iar pentru cele ce nu au această obligație, prezentăm rezultatele financiare obținute în primul semestru al anului 2024.

1. Banca Transilvania SA

în milioane lei (individual)	2024 preliminar	2023	2022
Total active	184.264	161.785	133.960
Venituri nete din dobânzi	5.532	4.319	3.658
Venituri nete din speze și comisioane	1.268	1.106	998
Profit / (pierdere) net(ă)	3.532	2.491	2.178
NPL (non-performing loans)	2,0%	2,0%	2,4%
Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante	206,0%	203,0%	195,0%

Tabel nr. 4.8 Rezultate financiare Banca Transilvania (comparație valorică)

La nivel de Bancă²¹, activele totale înregistrează o creștere cu 13,9% comparativ cu cele înregistrate la finalul anului precedent (22,4% la nivel de grup), în principal, datorită creșterii creditelor și avansurilor acordate clienților și a activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global. Finalizarea cu succes a integrării OTP Bank România a avut un impact pozitiv asupra creșterii activelor, contribuind cu aproximativ 9,6 puncte procentuale la evoluția acestora.

²¹ https://bvb.ro/infocoint/infocoint25/TLV_20250228071408_Rezultate-financiare-preliminare-31-12-2024.pdf



Datoriile totale urmează același trend crescător (+13,4% la nivel individual), pe fondul creșterii depozitelor de la clienți și a împrumuturilor de la bănci și alte instituții financiare. La nivelul Băncii Transilvania, capitalurile proprii s-au majorat cu 20,2%, de la 11.829 milioane lei la 14.219 milioane lei.

Profitul net înregistrat la nivel de Bancă în anul 2024 este cu 41,8% mai mare comparativ cu cel înregistrat în anul anterior, în principal, datorită creșterii veniturilor nete din dobânzi (+28,1% la nivel individual).

Conform informațiilor prezentate²², raportul cost/venit s-a îmbunătățit, fiind de 45,4% (2023: 45,6%), iar indicatorul de solvabilitate (cu profitul primului semestru al anului 2024 inclus) este de 23,54%. Rentabilitatea capitalurilor proprii este 27,0% la nivel individual, peste media sectorului bancar la decembrie 2024, de 18,4%.

Evenimente importante

Prin comunicatul²³ din data de 9 februarie 2024, Banca Transilvania a anunțat semnarea tranzacției privind achiziția a 100% din acțiunile OTP Bank România, cât și a altor companii din Grupul OTP România. Prețul total al tranzacției a fost de 347,5 milioane euro.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat, în data de 25 aprilie 2024²⁴, printre altele, majorarea capitalului social cu suma de 1.182 milioane lei (încorporare rezerve constituite din profitul net al anului 2023), prin emisiune de noi acțiuni cu o valoare nominală de 10 lei/acțiune și a datei de 19 iulie 2024 ca dată de înregistrare. În urma majorării capitalului social, Longshield Investment Group a primit în data de 22 iulie 2024 un număr de 3.162.851 acțiuni gratuite.

Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat, în data de 25 aprilie 2024, printre altele, distribuirea dividendelor în numerar ce însumează 1.000.000.000 lei. Dividendul brut a fost fixat la 1.2521000331 lei/acțiune, iar în luna iunie 2024, Longshield Investment Group a încasat 24,35 milioane lei ca dividende (2023: 21,98 milioane lei).

În data de 28 mai 2024²⁵ Grupul BT a anunțat faptul că a ajuns la un acord cu BRD-Groupe Societe Generale și Societe Generale Assurances pentru achiziția BRD Pensii (BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private).

În data de 27 iunie 2024²⁶, Banca Transilvania a anunțat că au fost notificați ca acționarul Banca Europeană de Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) a decis inițierea unei oferte privind participația pe care aceasta o are în cadrul emitentului Banca Transilvania, de până la 13,7 milioane de acțiuni TLV, reprezentând 1,72% din capitalul social al băncii. Tot în aceeași dată²⁷, BT a informat asupra faptului că în continuarea notificării din data de 26.06.2024 a acționarului BERD, oferta privind participația pe care aceasta o are privind deținerea TLV a fost finalizată în data de 27.06.2024. Oferta a fost subscrisă în totalitate, BERD continuând să dețină un procent de 5,2% din capitalul social al Băncii Transilvania.

Prin comunicatul²⁸ din data de 30.07.2024, Banca Transilvania a informat investitorii că în data de 30.07.2024 au fost semnate documentele de finalizare a tranzacției pentru achiziționarea întregului pachet de acțiuni (100%) deținut de către OTP Bank Nyrt și Merkantil Bank Zrt în capitalul social al OTP Bank Romania SA, după obținerea aprobărilor necesare din partea autorităților de supraveghere. În cadrul tranzacției, BT a dobândit indirect, prin subsidiarele acesteia, și participații în capitalul social al societăților din Grupul OTP Romania, respectiv OTP Leasing Romania IFN SA și în toate filialele OTP Bank Romania SA.

Banca Transilvania informează investitorii că Fitch Ratings a îmbunătățit rating-ul Băncii Transilvania, de la "BB+" la "BBB-", cu perspectivă stabilă, pe termen lung, conform raportului curent din data de 20.11.2024²⁹.

În data de 2 decembrie 2024³⁰, Grupul Banca Transilvania a anunțat prima fuziune în rândul subsidiarelor achiziționate în acest an de la OTP Group, între BT Leasing și OTP Leasing.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat³¹, în data de 18 decembrie 2024, fuziunea prin absorbție dintre Banca Transilvania SA, în calitate de societate absorbantă și OTP Bank România SA și BT Building SRL, în calitate de

²² https://bvb.ro/infocont/infocont25/TLV_20250228071434_Sinteza-informatii-financiare-31-12-2024.pdf

²³ https://bvb.ro/infocont/infocont24/TLV_20240209104612_Raport-curent-Moon.pdf

²⁴ https://bvb.ro/infocont/infocont24/TLV_20240425162047_raport-curent-HOTARARI-AGA-Aprilie-2024.pdf

²⁵ https://bvb.ro/infocont/infocont24/TLV_20240528163857_BT-comunicat-de-presa-Grupul-BT-cump-r-BRD-Pensii-28-05-20.pdf

²⁶ https://bvb.ro/infocont/infocont24/TLV_20240627105358_Raport-curent-oferta-actiuni-RO.pdf

²⁷ https://bvb.ro/infocont/infocont24/TLV_20240627140402_Raport-curent-finalizare-oferta-actiuni-RO.pdf

²⁸ https://bvb.ro/infocont/infocont24/TLV_20240730110918_Raport-curent-finalizare-tranzactie-OTP-RO.pdf

²⁹ https://bvb.ro/infocont/infocont24/TLV_20241120073935_Raport-curent-rating-RO.pdf

³⁰ https://bvb.ro/infocont/infocont24/TLV_20241202130314_BT-comunicat-de-presa-Fuziune-BT-Leasing---OTP-Leasing-2-12-2024.pdf

³¹ https://bvb.ro/infocont/infocont24/TLV_20241218142317_raport-curent-HOTARARI-AGA-2024-clean.pdf

societăți absorbite, conform termenilor și condițiilor prevăzute în proiectul de fuziune. Totodată, procesul de fuziune, conform informațiilor³² prezentate de către Bancă, se va încheia în data de 28 februarie 2025.

Evenimente ulterioare

În comunicatul din data de 3 martie 2024³³, BT a anunțat finalizarea fuziunii cu OTP Bank România SA, ajungând la o cotă de piață de 23%. Totodată, Victoriabank, parte din Grupul BT, a finalizat fuziunea cu BCR Chișinău.

Raportare non-financiară – ESG

Banca Transilvania SA prezintă informații detaliate despre indicatorii cheie de performanță nefinanciară, obiectivele și strategia de sustenabilitate în cadrul Raportului de Sustenabilitate, disponibil pe site-ul societății www.bancatransilvania.ro, secțiunea Relații cu Investitori.

2. Biofarm SA

în milioane lei	2024 preliminar	2023	2022
Total active	554,86	493,81	466,54
Total datorii	76,60	59,40	86,48
Venituri din vânzări	286,77	280,29	276,98
Profit / (pierdere) net(ă)	74,40	77,01	70,92

Tabel nr. 4.9 Rezultate financiare Biofarm S.A. (comparație valorică)

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

Conform raportului administratorilor Biofarm SA aferent trimestrului III 2024³⁴, ponderea celor trei categorii de produse fabricate de Biofarm SA în cifra de afaceri a societății este următoarea: medicamentele eliberate fără prescripție medicală (OTC) au o pondere de 59%, suplimentele alimentare (SN) au o pondere de 36%, iar ponderea medicamentelor eliberate pe bază de prescripție medicală (RX) este de 5%.

Conform rezultatelor financiare preliminare la 31.12.2024 neauditate³⁵, veniturile din vânzări în anul 2024 sunt în sumă de 286,77 milioane lei, înregistrând o creștere cu 2,31% (6,48 milioane lei) comparativ cu veniturile aferente anului 2023, în timp ce cheltuielile din exploatare au înregistrat o creștere cu 3,32% (6,81 milioane lei) la finalul anului 2024 (211,86 milioane lei) față de cheltuielile aferente anului 2023 (205,05 milioane lei).

Astfel, societatea a înregistrat în anul 2024 un profit net de 74,40 milioane lei, cu 3,40% (2,62 milioane lei) mai mic decât cel aferent anului 2023.

Longshield Investment Group a încasat de la Biofarm SA, în anul 2024, dividende în suma de 15,76 milioane lei (2023: 15,25 milioane lei).

Evenimente importante:

- În cadrul AGEA din data de 15.10.2024³⁶, a fost aprobată prelungirea termenului de semnare a contractului de vânzare - cumpărare privind vânzarea imobilului deținut de BIOFARM - S.A. în bd. Iancu de Hunedoara nr. 40-42, sectorul 1, București, la solicitarea promitentului cumpărător, Societatea Iancu de Hunedoara Residence - S.R.L., până cel mai târziu la data de 13 aprilie 2026.



³² https://bvb.ro/infocont/infocont24/TLV_20241218145717_BT-comunicat-de-presa-Aprobare-fuziune-18-12-2024.pdf

³³ https://bvb.ro/infocont/infocont25/TLV_20250303111606_Grupul-BT-Comunicat-de-presa-Fuziune-BT---OTP-Bank-Romania.pdf

³⁴ https://bvb.ro/infocont/infocont24/BIO_20241114183145_2024-09-30-Situatii-financiare.pdf

³⁵ https://bvb.ro/infocont/infocont25/BIO_20250228152251_2024-12-31-Rezultate-financiare-preliminare.pdf

³⁶ https://bvb.ro/infocont/infocont24/BIO_20241015150437_2024-10-15-Raport-Curent.pdf

3. BRD - Groupe Societe Generale

în milioane lei (individual)	2024 preliminar	2023	2022
Total active	85.945	81.381	71.523
Venituri nete din dobânzi	2.799	2.592	2.239
Venituri nete din comisioane	772	719	719
Profit / (pierdere) net(ă)	1.475	1.634	1.286
NPL (non-performing loans)	2,1%	1,9%	2,5%
Gradul de acoperire cu provizioane totale a expunerilor neperformante	77,8%	75,9%	76,5%

Tabel nr. 4.10 Rezultate financiare BRD-Groupe Societe Generale (comparație valorică)

La finalul anului 2024, activele totale ale băncii au înregistrat o creștere cu 5,6% comparativ cu nivelul înregistrat la 31 decembrie 2023 (creștere procentuală cu 5,5% la nivel de Grup), fapt datorat, în principal, creșterii creanțelor asupra instituțiilor de credit și a activelor evaluate la cost amortizat, respectiv credite și avansuri acordate clienților.

Datoriile totale înregistrate de către bancă la finele anului 2024 s-au majorat cu 5,5% comparativ cu sfârșitul anului 2023, această creștere fiind generată, în principal, de depozitele interbancare și ale clienților. Capitalurile proprii ale BRD-Groupe Societe Generale se mențin solide, înregistrând o creștere cu 6,6% an/an, același trend menținându-se și la capitalurile proprii înregistrate de către Grup (+6,7%).

Conform informațiilor prezentate de către bancă³⁷, raportul cost/venit a crescut doar ca urmare a noii taxe pe cifra de afaceri (50,2% în 2024 față de 49,4% în 2023). Excluzând impactul taxei, raportul cost/venit s-a îmbunătățit cu peste 200 de puncte de bază, la 47,0% în 2024, de la 49,4% în 2023. Rata de acoperire a capitalului a Băncii este de aproape 23%, la finalul lunii decembrie 2024, excluzând impactul noilor tratamente reglementare temporare (implementate prin art. 468 și art. 500a din CRR3, în iulie 2024), media sectorului bancar la 9 luni 2024 fiind de 24,95%³⁸.

Profitul net, la nivel individual, a marcat în anul 2024 o scădere cu 9,8% comparativ cu cel înregistrat în anul 2023 (-8,0% la nivel de Grup), scădere ce a fost cauzată, în principal, de către costul net al riscului (2024: -127,75 milioane lei vs. 2023: +47,92 milioane lei).

Conform hotărârii AGOA din data de 25.04.2024, Longshield Investment Group a încasat dividende în sumă de 6,05 milioane lei (dividend brut de 1,1725 lei/acțiune) în data de 6 iunie 2024 și 4,76 milioane lei în data de 26 ianuarie 2024 (dividend brut de 0,9226 lei/acțiune, conform hotărârii AGOA din data de 14.02.2023).

Evenimente importante

În data de 4 aprilie 2024³⁹ BRD și IFC, membră a Grupului Băncii Mondiale, au încheiat o tranzacție de referință de transfer sintetic al riscurilor semnificative (SRT), care va elibera capital cu ajutorul căruia BRD va accelera finanțarea proiectelor sustenabile cu impact în România. În cadrul tranzacției, IFC va furniza o garanție de risc pentru un portofoliu BRD de până la 700 de milioane de euro care cuprinde credite pentru Întreprinderi Mici și Mijlocii și finanțări pentru companii mari. Capitalul eliberat prin tranzacția SRT îi va permite băncii să acorde credite în valoare de până la 315 milioane de euro pentru finanțarea inițiativelor legate de climă și a întreprinderilor mici deținute de femei.

În data de 25 aprilie 2024, în cadrul Adunării Generale Ordinare a Acționarilor BRD-Groupe Societe-Generale, s-au aprobat, printre altele:

- repartizarea sub formă de dividende a sumei de 817.117.030 lei, reprezentând 50% din rezultatul aferent anului 2023 (dividendul brut este de 1,17250 lei / acțiune);
- remunerația individuală pentru administratorii neexecutivi neindependenți pentru anul 2024, în valoare de 1.800 EUR/ lună (sumă brută), remunerația individuală pentru administratorii neexecutivi independenți pentru anul 2024, în valoare de 3.600 EUR/lună (sumă brută), inclusiv 19,9% pentru transferul contribuțiilor, precum și limitele generale privind remunerațiile administratorilor și a remunerației directorilor, în sumă maximă de 22 milioane RON (sumă brută).

³⁷ https://bvb.ro/infocont/infocont25/BRD_20250206080036_BRD-Press-release---FY-2024-RO.pdf

³⁸ <https://www.bnro.ro/Indicatori-agregati-privind-institutiile-de-credit-3368-Mobile.aspx>

³⁹ https://bvb.ro/infocont/infocont24/BRD_20240404122114_Comunicat-de-presa---BRD-IFC-4-04-2024-RO.pdf



Conform raportului curent din data de 28 mai 2024⁴⁰, banca informează investitorii că BRD și Societe Generale Assurances au ajuns la un acord cu Banca Transilvania cu privire la vânzarea pachetelor de acțiuni pe care cele două entități le dețin la BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A., o companie activă pe piața administrării fondurilor de pensii, cu o activitate neesențială pentru Grup în România.

Raportare non-financiară – ESG

BRD-Groupe Societe General SA întocmește un raport de sustenabilitate în conformitate cu cerințele legislației românești privind raportarea nefinanciară, coroborate cu cerințele Standardelor GRI (Global Reporting Initiative). Raportul este publicat pe pagina web a companiei www.brd.ro, secțiunea Responsabilitate / Lumea.

4. OMV Petrom SA⁴¹

în milioane lei	2024 preliminar	2023	2022
Total active	57.646	58.157	58.505
Venituri din vânzări	35.765	38.808	61.344
Rezultat din exploatare	4.855	7.554	12.039
Profit / (pierdere) net(ă)	4.190	4.030	10.301

Tabel nr. 4.11 Rezultate financiare OMV Petrom S.A. (comparație valorică)

Conform situațiilor financiare consolidate preliminare la 31 decembrie 2024, activele totale ale societății au înregistrat o diminuare cu 0,88% (511 milioane lei) față de soldul înregistrat la 31 decembrie 2023. Această variație s-a realizat pe fondul diminuării activelor circulante (3.894 milioane lei), fiind contrabalansată de creșterea activelor imobilizate (3.383 milioane lei).

Variația soldului activelor imobilizate s-a realizat, în principal, pe fondul creșterii imobilizărilor necorporale și corporale având în vedere că intrările în cursul anului 2024 (inclusiv impactul din noile filiale achiziționate) au depășit amortizarea, ajustările nete de depreciere și diminuarea activului de dezafectare în urma revizuirii.

Variația soldului activelor circulante s-a realizat, în principal, pe fondul reducerii numerarului și echivalentelor de numerar, precum și pe fondul diminuării altor active financiare, ca urmare a diminuării investițiilor pe termen scurt, parțial contrabalansată de majorarea altor active, în special a avansurilor plătite pentru imobilizările corporale și a sumelor legate de accize, ca efect al modificărilor legislative.

Veniturile din vânzări au înregistrat în cursul anului 2024 o diminuare cu 7,84% (3.043 milioane lei) comparativ cu veniturile înregistrate în anul 2023. Această variație s-a realizat, în principal, ca urmare a diminuării prețurilor mărfurilor, respectiv ca urmare a înregistrării unor volume reduse ale vânzărilor de gaze naturale, parțial compensate de creșterea volumelor vânzărilor de energie electrică.

Rezultatul din exploatare a înregistrat o scădere în cursul anului 2024 cu 35,73% (2.699 milioane lei) față de anul 2023, în principal, pe fondul condițiilor de piață mai dificile și a ajustărilor de depreciere efectuate în cadrul segmentului Explorare și Producție raportate în ultimul trimestru al anului 2024.

Societatea a înregistrat un profit net în cursul anului 2024 în creștere cu 3,97% (160 milioane lei) comparativ cu profitul net înregistrat în cursul anului 2023.

În cursul anului 2024, Longshield Investment Group SA a încasat dividende nete în sumă de 9,24 milioane lei (2023: 10,69 milioane lei).

Evenimente importante⁴²:

- În data de 10 mai 2024, OMV Petrom și Saint-Gobain România au anunțat semnarea unui acord pentru furnizarea de energie electrică din surse regenerabile pentru toate facilitățile Saint-Gobain la nivel național. În baza acestui acord, OMV Petrom va furniza în următorii cinci ani aproximativ 800 GWh de energie verde în 14 locații Saint-Gobain din România, contribuind astfel la obiectivele de decarbonizare. Livrările vor începe în ianuarie 2026 și energia va fi obținută din surse eoliene și fotovoltaice.

⁴⁰ https://bvb.ro/infocont/infocont24/BRD_20240528175425_BRD---Raport-curent-ro.pdf

⁴¹ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB

⁴² datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB



- În data de 31 mai 2024, OMV Petrom a anunțat finalizarea achiziției Renovatio Asset Management, proprietarul celei mai mari rețele de încărcare pentru vehicule electrice din România, cu peste 400 de puncte de încărcare și perspective de creștere la aproximativ 650 de puncte de încărcare, până în 2026.
 - În data de 07 iunie 2024, OMV Petrom a anunțat consolidarea parteneriatul cu Renovatio prin achiziția unui pachet de 50% din trei proiecte fotovoltaice care cumulează 130 MW.
 - În data de 11 iunie 2024, OMV Petrom a anunțat că va investi circa 750 de milioane de euro la Petrobrazii pentru a transforma rafinăria în primul producător major de combustibili sustenabili din regiune. Compania a luat decizia finală de investiție pentru construirea unei instalații SAF/HVO și pentru construirea a doua instalații de producție de hidrogen verde care va fi utilizat în procesul de obținere a biocombustibililor.
 - În data de 27 iunie 2024, OMV Petrom SA a anunțat încheierea unui contract de furnizare cu Expur S.A. pentru achiziția de ulei vegetal pretrat.
- Contractul a fost încheiat pentru o perioadă de șase ani, cu posibilitatea de extindere pentru încă doi ani, livrările urmând să înceapă în 2028. Uleiul vegetal pretrat reprezintă materie primă pentru producția de motorină din surse regenerabile (HVO - Ulei Vegetal Hidrotrat) care va fi procesată într-o nouă fabrică HVO/SAF din rafinăria Petrobrazii.
- În data de 19 septembrie 2024, OMV Petrom a derulat o nouă campanie de foraj, folosind o instalație de foraj automatizată de ultima generație, deținută de Foraj Sonde Videle. Campania se concentrează inițial pe mai multe zăcăminte din Oltenia, Muntenia și Moldova, cu planuri de a continua în cadrul portofoliului OMV Petrom.
 - În data de 30 septembrie 2024, OMV Petrom a finalizat achiziția mai multor proiecte de parcuri fotovoltaice de la compania daneză Jantzen Renewables ApS. Proiectele urmează să fie dezvoltate în județul Teleorman și sunt acum la stadiul „gata de construit” („ready-to-build”). Puterea instalată a acestor parcuri fotovoltaice va fi de ~710 MW, fiind printre cele mai importante proiecte de acest tip și în acest stadiu din Europa de Sud-Est.
 - În data de 08 octombrie 2024, OMV Petrom SA a anunțat extinderea activității de furnizare gaze naturale pe piața din Bulgaria. Începând cu luna octombrie, consumatorii industriali din Bulgaria pot beneficia de oferta OMV Petrom.
 - În data de 10 octombrie 2024, OMV Petrom SA a anunțat finalizarea achiziției de la RNV Infrastructură a pachetului de 50% din acțiunile Electrocentrale Borzești. Aceasta deține proiecte de energie din surse regenerabile cu o capacitate de aproximativ 1.000 MW, din care 950 MW colian și 50 MW fotovoltaic.
 - În data de 11 noiembrie 2024, OMV Petrom SA a anunțat semnarea unui contract de tip EPCC – Inginerie și Proiectare, Achiziții, Execuție & Punere în Funcțiune – pentru proiectul Ișalnița. Contractul include construirea parcului fotovoltaic, a stației electrice de 110 kV pentru racordarea la rețea, precum și operarea și mentenanța acestora pe o perioadă de 2 ani de la punerea în funcțiune.
 - În data de 18 noiembrie 2024, OMV Petrom SA a anunțat că Transocean Barents, unitatea mobilă de foraj offshore semi-submersibilă contractată pentru Neptun Deep, a ajuns la Constanța. A fost contractată pe o perioadă minimă de un an și jumătate, serviciile integrate de foraj urmând a fi furnizate de Halliburton Romania.
 - În data de 18 noiembrie 2024, OMV Petrom SA a anunțat încheierea unui parteneriat strategic cu NewMed Energy Balkan, subsidiară a NewMed Energy, pentru a progresa cu eforturile de explorare în perimetrul offshore Han Asparuh din Bulgaria. NewMed Energy este principala asocierie în participațiune a Israelului în explorarea, dezvoltarea, producția și vânzarea de gaze naturale și condensat. Părțile au semnat un acord prin care OMV Petrom va transfera către NewMed Energy Balkan o participație de 50% în proiect, pastrandu-și în același timp rolul de operator. În schimb, NewMed Energy va suporta o parte semnificativă a costurilor aferente operațiunilor de explorare și evaluare.

Evenimente ulterioare:

- În data de 04 februarie 2025, OMV Petrom SA a anunțat propunerea Directoratului OMV Petrom S.A. pentru un dividend de bază în valoare brută de 0,0444 lei/acțiune, pe baza rezultatelor preliminare pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2024.
- În data de 04 februarie 2025, OMV Petrom SA a anunțat începerea lucrărilor pentru construcția unei unități de producție de combustibili sustenabili pentru aviație (SAF) și motorină din surse regenerabile (HVO) la rafinăria Petrobrazii. Noua unitate va poziționa OMV Petrom ca primul mare producător de combustibili sustenabili din Europa de Sud-Est, având o capacitate de 250.000 de tone pe an. Proiectul implică o investiție totală de 750 de milioane de euro, din care 560 de milioane de euro pentru construcția unității SAF-HVO, iar 190 de milioane de euro pentru doua instalații de producție de hidrogen verde.

Raportare non-financiară – ESG

Grupul OMV publică un raport de sustenabilitate anual, realizat în conformitate cu Standardele Global Reporting Initiative (GRI), opțiunea Core. Raportul poate fi consultat la adresa web: www.omvpetrom.com/ro.



5. Finagrom IFN SA

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

Tabel nr. 4.12 Rezultate financiare Finagrom IFN S.A. (comparație valorică)

Societatea Finagrom IFN SA a fost înființată în luna iulie 2023, sub forma unei societăți pe acțiuni ca instituție financiară nebancară, cu un capital inițial de 5.005.000 lei și un număr total de acțiuni de 1.001, cu o valoare nominală de 5.000 lei fiecare (Longshield Investment Group SA deținând 99,99% din capitalul social al societății, respectiv 1.000 de acțiuni). Finagrom IFN SA a fost autorizată și înscrisă în Registrul General al Bancii Naționale a României în luna noiembrie 2023.

În cursul anului 2024, Longshield Investment Group SA a capitalizat societatea cu suma de 85 milioane lei, pentru a susține activitatea de creditare a Finagrom IFN SA.

Finagrom IFN SA⁴³, instituție financiară nebancară înscrisă în Registrul General al BNR sub numărul RG-PJR-41-110403/29.11.2023, urmărește să sprijine dezvoltarea sectorului agribusiness prin operațiuni de finanțare a producției, comerțului și investițiilor. Oferta de produse și servicii este structurată și adaptată în funcție de principalele necesități ale pieței, fiind orientată în principal către activitatea de microfinanțare a segmentului fermierilor mici, mijlocii și a fermelor cooperatiste.

Misiune

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

Dezvoltare sustenabilă

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

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

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

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

⁴³ <https://www.finagrom.ro/index.aspx>



6. Lion Capital SA

în milioane lei	2024 preliminar	2023	2022
Total active	4,841	4,306	3,405
Venituri, din care:	230	166	175
Venituri din dividende	194	152	166
(Pierdere)/câștig din investiții	(21)	297	(47)
Profit net	162	417	95

Tabel nr. 4.13 Rezultate financiare Lion Capital S.A. (comparație valorică)

Conform datelor preliminare publicate de Lion Capital⁴⁴, la data de 31.12.2024, activele totale au înregistrat o majorare cu 12,4% comparativ cu finalul anului 2023, în principal, datorită creșterii numerarului și echivalentelor de numerar și a valorii activelor financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (acțiuni).

Veniturile din dividende înregistrate în anul 2024 au fost cu 28,0% mai mari comparativ cu cele înregistrate în anul 2023, iar veniturile din dobânzi au crescut semnificativ, de la 5,8 milioane în anul 2023 la 30,4 milioane lei în 2024.

Pierdere netă din investiții este de 21 milioane lei, determinată de evoluția nefavorabilă a principalilor emitenți listați incluși în categoria activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere (VNC și BIO). În timp ce evoluția favorabilă a valorii juste a unităților de fond a contribuit pozitiv, atenuând pierderea netă.

Cheltuielile societății au fost în sumă de 32,7 milioane lei, cu 18,9% mai mari decât cele înregistrate în anul 2023.

Coroborând cele menționate anterior, Lion Capital a încheiat anul 2024 cu un profit net preliminar în valoare de 162 milioane lei.

Evenimente importante

Prin Raportul curent publicat la BVB în data de 06.02.2024⁴⁵, acționarii au fost informați cu privire la oferirea cu titlu gratuit către membrii structurii de conducere a unui număr de 990.000 acțiuni, în cadrul unui Plan de tip "Stock Option Plan", în baza Hotărârilor adoptate de AGEA din 27.04.2023; transferul acțiunilor se va face la momentul îndeplinirii condițiilor din Planul de tip "Stock Option Plan" și a exercitării de către fiecare beneficiar a opțiunii, după împlinirea unui termen de 12 luni de la semnarea acordurilor de plată.

În data de 19.02.2024 s-a încheiat contractul de vânzare-cumpărare a participației deținute de Lion Capital SA la societatea Azuga Turism SA⁴⁶, respectiv vânzarea celor 786.882 de acțiuni pentru un preț minim de 8.990.000 EUR, cumpărătorul achitând la data semnării contractului un avans în sumă de 1.500.000 EUR. Diferența de preț va fi achitată de către cumpărător în trei tranșe, ultima tranșă urmând a fi achitată la data de 31.03.2026, cumpărătorul urmând a achita și o dobândă remuneratorie de 7%/an.

Prin Raportul curent publicat la BVB în data de 15.03.2024⁴⁷, acționarii au fost informați cu privire la transferul cu titlu gratuit către membrii structurii de conducere a unui număr de 990.000 acțiuni LION pentru care și-au exercitat opțiunile în baza unui Plan de tip "Stock Option Plan" adoptat în conformitate cu Hotărârile AGEA din data de 28.04.2023.

În Adunarea Generală Extraordinară din data de 29 aprilie 2024, acționarii au aprobat⁴⁸, printre altele derularea unui program de răscumpărare a acțiunilor proprii ("Programul 8") de către Societate, având ca obiectiv distribuirea gratuită a acestora către angajați și conducerea societății (administratori, directori) pentru fidelizare și recompensare pe baza criteriilor de performanță stabilite de Consiliul de Administrație.

Programul prevede răscumpărarea unui număr maxim de 1.500.000 de acțiuni, la un preț minim de 0,1 lei/acțiune și un preț maxim de 8.2473 lei/acțiune. Durata programului este de maximum 18 luni de la publicarea hotărârii în Monitorul Oficial, iar plata acțiunilor dobândite se va realiza din sursele prevăzute de lege. Acțiunile achiziționate vor fi utilizate în cadrul unui Plan de tip "Stock Option Plan", conform reglementărilor în vigoare.

⁴⁴ https://bvb.ro/infocont/infocont25/LION_20250228153319_rezultate-preliminare-2024.pdf

⁴⁵ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/LION-Documents-informare-alocare-actiuni/3F0BB>

⁴⁶ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/LION-Vanzare-actiuni-Azuga-Turism-S-A-/B34FD>

⁴⁷ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/LION-Finalizare-Plan-de-plata-pe-baza-de-actiuni/2329B>

⁴⁸ https://bvb.ro/infocont/infocont24/LION_20240429144005_2024-04-29-RC-Hotarari-AGEA-29-aprilie-2024.pdf



Prin decizia ASF nr. 957/19.09.2024⁴⁹ s-a aprobat documentul de ofertă publică de cumpărare acțiuni emise de către Lion Capital care are ca scop răscumpărarea de către Lion Capital SA a unui număr de maxim 2.490.000 acțiuni proprii reprezentând 0,4906% din capitalul social, în vederea reducerii capitalului social, conform hotărârilor AGEA nr. 4 din data de 27 aprilie 2023 și AGEA nr. 3 din data de 3 aprilie 2024. Prețul ofertei a fost de 2,90 lei/acțiune. În cadrul ofertei⁵⁰ au fost depuse un număr de 5.635.848 acțiuni, reprezentând 1,1105% din capitalul social al emitentului. Decontarea s-a efectuat prin intermediul Depozitarului Central în data de 11.10.2024, iar în urma închiderii ofertei, Lion Capital deține un număr de 2.490.000, reprezentând 0,4906% din capitalul social.

În data de 24.09.2024, Lion Capital informează⁵¹ că în data de 23 septembrie 2024 a fost înregistrată la societate demisia domnului Străuț Radu-Răzvan din toate pozițiile pe care le deține în cadrul Lion Capital SA, începând cu data de 30 septembrie 2024.

Prin raportul curent⁵² din data de 26.09.2024 Lion Capital SA informează investitorii că în ședința din data de 25 septembrie 2024, Consiliul de Administrație al Lion Capital SA a luat act de demisia domnului Radu-Răzvan Străuț din funcția de administrator și de director general adjunct și a aprobat numirea domnului Rachid El Lakis în funcția de administrator provizoriu și de vicepreședinte al consiliului de administrație al Lion Capital SA, urmând ca exercitarea mandatului domnului Rachid El Lakis să înceapă efectiv doar după autorizarea sa de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a aprobat⁵³, în data de 31 octombrie 2024, printre altele, alegerea următoarelor persoane: Drăgoi Bogdan-Alexandru, El Lakis Rachid, Pfister Marcel Heinz, Marica Sorin ca membri ai Consiliului de administrație al societății pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 26 aprilie 2025 și până la data de 26 aprilie 2029, cu precizarea că persoanele alese în funcția de administrator își vor exercita atribuțiile aferente funcției, numai după emiterea deciziei de autorizare/aprobare de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, conform prevederilor legale aplicabile.

Lion Capital S.A. a informat⁵⁴ investitorii că în ședința Consiliului de Administrație din data de 18 noiembrie 2024 s-a decis revocarea Hotărârii Consiliului de Administrație nr. 3 din data de 25 septembrie 2024 prin care a fost aprobată numirea domnului Rachid El Lakis în funcția de administrator provizoriu și de Vicepreședinte al Consiliului de Administrație al Lion Capital S.A., pe locul rămas vacant în cadrul Consiliului de Administrație ca urmare a demisiei domnului Radu Răzvan Străuț.

În continuarea raportului curent din data de 19 noiembrie 2024, Lion Capital SA a informat⁵⁵ investitorii că în ședința din data de 18 noiembrie 2024, Consiliul de Administrație al Lion Capital SA a aprobat numirea domnului Rachid El Lakis în funcția de administrator provizoriu și de vicepreședinte al consiliului de administrație al Lion Capital SA, urmând ca exercitarea mandatului de administrator de către domnul Rachid El Lakis să înceapă efectiv doar după autorizarea sa de către Autoritatea de Supraveghere Financiară în această funcție.

7. Voluthema Property Developer SA

în milioane lei	S1 2024	2023	2022
Total active	84,92	78,30	74,95
Cifra de afaceri	4,13	7,31	4,66
EBITDA	2,67	3,72	1,46
Marja EBITDA	64,69%	50,87%	31,20%
Profit / (pierdere) net(ă)	2,03	2,66	0,91

Tabel nr. 4.14 Rezultate financiare Voluthema Property Developer S.A. (comparație valorică)

Compania a realizat în cursul semestrului I 2024⁵⁶ o cifră de afaceri de 4,13 milioane lei, mai mare cu 25,08% față de perioada similară a anului 2023, pe seama creșterii veniturilor din chirii și prestări servicii către clienți.

⁴⁹ <https://www.bvb.ro/infocont/infocont24/LION190924.pdf>

⁵⁰ <https://www.bvb.ro/infocont/infocont24/Notificare%20Rezultate%20OPC%20LION%202024..pdf>

⁵¹ https://bvb.ro/infocont/infocont24/LION_20240924085706_2024-09-24-RC-Modificare-structura-conducere.pdf

⁵² https://bvb.ro/infocont/infocont24/LION_20240926132027_2024-09-26-RC-Numire-administrator-provizoriu.pdf

⁵³ https://bvb.ro/infocont/infocont24/LION_20241031152740_2024-10-31-RC-Hotarari-AGOA-31-oct-2024.pdf

⁵⁴ https://bvb.ro/infocont/infocont24/LION_20241119171217_2024-11-19-RC-revocare-hotarare-CA.pdf

⁵⁵ https://bvb.ro/infocont/infocont24/LION_20241128161258_2024-11-28-RC-numire-administrator-provizoriu.pdf

⁵⁶ datele sunt preluate din informațiile furnizate de societate, calcule SAI Muntenia Invest S.A.



Veniturile din chirii în sumă de 3,81 milioane lei au fost mai mari cu 26,58% față de valorile realizate în semestrul I 2023 (3,00 milioane lei), fiind influențate pozitiv de intrarea în portofoliul imobiliar al societății a clădirii de birouri "Floreasca Lake Office Building" și creșterea gradului de ocupare a clădirii Muntenia Business Center.

Compania a realizat alte venituri din exploatare în sumă de 2,45 milioane lei, reprezentând refacturare utilități, reclamă și prestări servicii, vânzări de active imobilizate.

Cheltuielile din exploatare în sumă de 4,56 milioane lei au fost mai mari cu 87,9% comparativ cu cheltuielile înregistrate în semestrul I 2023 (2,42 milioane lei), ca urmare a cheltuielilor aferente vânzării/cedării de active, precum și a majorării cheltuielilor cu personalul și cu prestațiile externe.

În semestrul I 2024 compania a înregistrat un profit net de 2,03 milioane lei față de un profit net de 1,08 milioane lei în aceeași perioadă a anului precedent.

Evenimente importante:

În ședința AGOA din data de 23.05.2024 s-a aprobat distribuirea unui dividend brut de 0,3878 lei/acțiune, rezultat din profitul net al anului 2023. În anul 2024, Longshield Investment Group a încasat un dividend net în sumă de 2,51 milioane lei (2023: 1,09 milioane lei). În ședința AGEA din data de 02.12.2024, acționarii au aprobat vânzarea imobilului – Muntenia Business Center, situat pe strada Splaiul Unirii, nr. 16, sector 4, București, România, la prețul de 7,73 milioane EUR.

8. CI-CO SA Bucuresti⁵⁷



în milioane lei	S1 2024	2023	2022
Total active	62,85	65,87	64,64
Cifra de afaceri	7,68	13,63	11,04
EBITDA	2,89	4,95	3,04
Marja EBITDA	37,60%	36,29%	27,56%
Profit / (pierdere) net(ă)	2,72	4,40	1,80

Tabel nr. 4.15 Rezultate financiare CI – CO S.A. București. (comparație valorică)

La 30.06.2024, activele totale ale companiei, în sumă de 62,85 milioane lei au înregistrat o diminuare cu 4,58% (3,02 milioane lei) comparativ cu activele totale înregistrate la 31.12.2023 (65,87 milioane lei). Această variație s-a realizat, în principal, pe fondul diminuării activelor circulante cu 34,98% (2,69 milioane lei), respectiv pe fondul diminuării activelor imobilizate cu 0,75% (0,43 milioane lei).

Cifra de afaceri, a înregistrat o creștere cu 17,13% (1,12 milioane lei) în primul semestru al anului 2024 comparativ cu cifra de afaceri înregistrată pentru aceeași perioadă a anului 2023 (6,55 milioane lei) pe fondul creșterii veniturilor din închiriere spații și prestări servicii.

În semestrul I 2024, CI-CO SA a realizat un profit net de 2,72 milioane lei, mai mare cu 33,44% față de profitul net obținut în aceeași perioadă a anului 2023 (2,04 milioane lei).

În cursul anului 2024, Longshield Investment Group SA a încasat dividende nete în sumă de 5,35 milioane lei (2023: 3,21 milioane lei).

Evenimente importante:

Prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 24.04.2024⁵⁸ s-au aprobat, în principal, următoarele puncte de pe ordinea de zi: situațiile financiare aferente anului 2023, distribuirea unui dividend brut de 2,0325 lei/acțiune, remunerația membrilor Consiliului de Administrație, prelungirea mandatului auditorului financiar.

Raportare non-financiară - ESG

CI-CO SA nu publică rapoarte de sustenabilitate.

⁵⁷ datele sunt preluate din informațiile furnizate de societate, calcule SAI Muntenia Invest S.A.

⁵⁸ https://bvb.ro/info/Raportari/CICO/CICO_20240423123736_RAPORT-CURRENT-Hotarari-AGOA-CI-CO-S-A-din-23-04-2024.pdf

9. S.N.G.N. Romgaz-SA Mediaș⁵⁹

în milioane lei	2024 preliminar	2023	2022
Total active	19.961,4	16.465,6	14.328,1
Cifra de afaceri	7.929,4	9.001,9	13.359,7
EBITDA	4.088,8	5.402,2	4.532,4
Marja EBITDA	51,57%	60,01%	33,93%
Profit / (pierdere) net(ă)	3.219,4	2.812,1	2.546,7

Tabel nr. 4.16 Rezultate financiare S.N.G.N. Romgaz S.A. (comparație valorică)

Activele totale ale societății au înregistrat o creștere cu 21,23% (3.495,8 milioane lei) la 31.12.2024 comparativ cu soldul înregistrat la 31.12.2023. Variația s-a realizat pe fondul creșterii activelor imobilizate cu 23,08% (2.631,4 milioane lei) - ca urmare a investițiilor realizate în cursul anului 2024 pentru proiectul Neptun Deep), precum și pe fondul creșterii activelor circulante cu 17,07% (864,3 milioane lei).

Cifra de afaceri a înregistrat o diminuare cu 11,91% (1.072,4 milioane lei) în cursul anului 2024 comparativ cu anul 2023. Această variație s-a realizat, în principal, pe fondul diminuării veniturilor din vânzarea gazelor naturale cu 15,29% (1.180,5 milioane lei), respectiv pe fondul diminuării veniturilor din vânzarea de energie electrică cu 7,72% (31,4 milioane lei), în timp ce veniturile consolidate din servicii au înregistrat o creștere cu 42,99% (87,2 milioane lei).

Cheltuielile totale au înregistrat o creștere cu 8,75% (398,26 mil lei) în anul 2024 comparativ cu cheltuielile totale înregistrate în anul 2023.

Comparativ cu anul 2023, Grupul a înregistrat o majorare a cheltuielilor cu costul mărfurilor vândute cu 11,85% (12,70 milioane lei), iar cheltuielile cu personalul au înregistrat, de asemenea, o majorare cu 11,02% (119,26 milioane lei).

În anul 2024, cheltuielile aferente taxelor și impozitelor au înregistrat o creștere de 22,10% (330,70 milioane lei) față de anul precedent, în principal ca urmare a majorării cheltuielilor cu impozitul pe veniturile suplimentare, care au crescut cu 311,56 milioane lei (+35,01%), atingând valoarea de 1.201,36 milioane lei.

În ceea ce privește redevențele, inclusiv cele aferente activității de înmagazinare, s-a înregistrat o reducere de 7,75 milioane lei (-1,29%) comparativ cu 2023. Această scădere a fost determinată de clarificări legislative privind aplicabilitatea nivelului majorat al redevențelor introdus în 2023. Grupul a recalculat redevența pentru perioada 27 octombrie 2023 – 31 decembrie 2024, aplicând cotele reduse prevăzute în acordurile de concesiune. Deși producția Grupului a fost cu 4% mai mare față de anul anterior, valoarea redevențelor a fost mai mică.

Cheltuielile cu certificatele de emisii gaze cu efect de seră au înregistrat o diminuare cu 25,56% (62,05 milioane lei) în cursul anului 2024 comparativ cu anul 2023, în principal, pe fondul scăderii prețului de achiziție al certificatelor, prețul mediu a fost mai mic cu aproximativ 21% față de anul 2023, precum și pe fondul achiziționării unui număr de certificate cu aproximativ 14% mai mic.

Profitul brut preliminar pentru anul 2024 este în sumă de 3.605,5 milioane lei, în scădere cu 28,85% față de valoarea realizată în 2023, de 5.067,5 milioane lei.

Profitul net preliminar pentru anul 2024 este de 3.219,4 milioane lei, în creștere cu 14,48% față de profitul net realizat în 2023, de 2.812,1 milioane lei.

Deși profitul brut preliminar aferent anului 2024 este inferior celui înregistrat în 2023, profitul net a înregistrat o creștere de 14,48%, determinată de eliminarea contribuției de solidaritate începând cu 2024. Această modificare fiscală a condus la o reducere semnificativă a impozitului pe profit, care s-a situat la 386 milioane lei în 2024, comparativ cu 2.225,4 milioane lei în 2023.

În anul 2024, Longshield Investment Group SA a încasat dividende nete în suma de 1,51 milioane lei (2023: 3,66 milioane lei).

Evenimente importante:⁶⁰

- În data de 16 mai 2024 Romgaz a informat acționarii și investitorii cu privire la faptul că a fost înregistrată la Agenția Servicii Publice a Republicii Moldova, în Registrul de Stat al persoanelor juridice, Sucursala ROMGAZ din Chișinău.

⁵⁹ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVV

⁶⁰ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVV





- În data de 30 mai 2024 Romgaz a informat acționarii și investitorii cu privire la finalizarea majorării capitalului social. Capitalul social al Societății s-a majorat, prin încorporarea de rezerve reprezentând surse proprii de finanțare, cu suma de 3.468.801.600 lei, de la valoarea de 385.422.400 lei la 3.854.224.000 lei, prin emisiunea a 3.468.801.600 acțiuni noi, (inclusiv acțiuni noi suport în baza cărora se emit noi certificate globale de depozit), cu valoare nominală de 1 leu/acțiune, fiecărui acționar înregistrat la data de înregistrare (29 mai 2024) revenindu-i 9 acțiuni gratuite pentru fiecare acțiune deținută.
- În data de 31 mai 2024 Romgaz a informat acționarii și investitorii cu privire la încheierea Actului adițional nr. 1/31.05.2024 la Contractul de împrumut nr. 42805/21.09.2023, încheiat între S.N.G.N. Romgaz S.A. și Romgaz Black Sea Limited prin Romgaz Black Sea Limited Nassau (Bahamas), Sucursala București.
- În data de 24 decembrie 2024 Romgaz a informat acționarii și investitorii cu privire la Hotărârea Guvernului nr. 1.489/21.11.2024 prin care s-a modificat Hotărârea Guvernului nr. 1.096/2013, pentru aprobarea mecanismului de alocare tranzitorie cu titlu gratuit a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră producătorilor de energie electrică, pentru perioada 2013 - 2020, inclusiv Planul National de Investiții (PNI). Prin H.G. nr. 1.489/21.11.2024 se prelungește termenul de finalizare și punere în funcțiune a investițiilor finanțate nerambursabil din contul PNI - până la 30 iunie 2025, termenul de rambursare a cheltuielilor aferente investițiilor - până la 31 decembrie 2025, precum și celelalte termene corelative.
Prin urmare, a fost transmis de Ministerul Energiei Actul Adițional nr. 10 la Contractul de finanțare nr. 4/07.12.2017 pentru investiția "Ciclu combinat cu turbine pe gaz" – Iernut, semnat de ambele părți, înregistrat în S.N.G.N. Romgaz S.A. în data de 23 decembrie 2024.
Obiectul actului adițional este modificarea duratei contractului până la data de 31 decembrie 2025 pentru finanțare, precum și modificarea graficului de realizare a investiției prevăzut în contract. Data finalizării investiției, confirmată de punerea în funcțiune a acesteia, nu poate depăși data de 30 iunie 2025.

Raportare non-financiară - ESG

Grupul Romgaz raportează aspectele legate de ESG în raportul anual privind sustenabilitatea, întocmit în conformitate cu standardele internaționale de raportare nefinanciară GRI. Raportul poate fi consultat pe pagina web a grupului: www.romgaz.ro.

10. Bucur SA⁶¹

în milioane lei	S1 2024	2023	2022
Total active	129,67	117,27	114,26
Cifra de afaceri	23,65	8,72	7,67
EBITDA	16,90	3,26	3,03
Marja EBITDA	54,79%	37,36%	39,43%
Profit / (pierdere) net(ă)	12,96	(0,05)	2,32

Tabel nr. 4.17 Rezultate financiare Bucur S.A. (comparație valorică)

În semestrul I al anului 2024⁶², Bucur SA a înregistrat venituri din exploatare în sumă de 34,31 milioane lei, mai mari de 6 ori față de perioada similară a anului 2023 (S1 2023: 5,49 milioane lei), ca urmare în principal a înregistrării veniturilor din vanzarea apartamentelor, locurilor de parcare aferente proiectului imobiliar Novum – Timișoara 56 - Corpul L.

Veniturile din închirierea spațiilor aflate în proprietate, în sumă de 4,35 milioane lei, au fost mai mari cu 1,71% față de aceeași perioadă a anului 2023, ca urmare a închirierii spațiilor din Industriilor, Militari și Rahova.

Cheltuielile din exploatare, în sumă de 17,77 milioane, lei au fost mai mari de 4 ori față de cheltuielile aferente semestrul I 2023 (4,26 milioane lei), ca urmare, în principal, a creșterii cheltuielilor cu mărfurile și a prestațiilor externe.

În semestrul I 2024, Bucur SA a realizat un profit net în sumă de 12,96 milioane lei, fata de profitul net înregistrat în semestrul I 2023 de 1,31 milioane lei.

Evenimente importante:

⁶¹ datele sunt preluate din raportările și informațiile publicate pe BVB, calcule SAI Muntenia Invest SA

⁶² https://bvb.ro/info/Raportari/BUVCV/BUVCV_20230809105511_Raport-semestru-I-2023.pdf





- Prin comunicatul publicat în data de 27.02.2024 la Bursa de Valori București⁶³, acționarii au fost informați cu privire la încheierea contractului de schimb cu Novum Business Invest SRL, contract prin care Bucur S.A. a intrat în posesia unui număr de 50 apartamente în Corpul L și a 66 locuri de parcare, în schimbul cedării unei suprafețe de 5.861,88 mp teren.
- În ședința AGEA din data de 30.04.2024⁶⁴ s-a aprobat valorificarea prin vânzare a activului imobil – teren și construcții, proprietatea Bucur S.A., situat în Municipiul București, Sectorul 5, Calea Rahovei, nr. 198 (fost nr.196), în sistem licitație competitivă cu strigare, la prețul minim de pornire de 4.350.000 EURO, fără TVA.
- În raportul curent din 10.05.2024⁶⁵, societatea informează că Consiliul de Administrație a aprobat Caietul de sarcini privind vânzarea prin licitație competitivă cu strigare a activului imobil – teren și construcții, proprietatea Bucur S.A., situat în Municipiul București, Sectorul 5, Calea Rahovei, nr. 198 (fost nr.196), la prețul minim de pornire de 4.350.000 EURO, fără TVA.
- În raportul curent din data de 09.08.2024⁶⁶, societatea informează că a fost semnat Contractul de vânzare-cumpărare având ca obiect transferul dreptului de proprietate asupra activului imobil (teren și construcții), proprietatea Bucur S.A., situat în Municipiul București, Sectorul 5, Calea Rahovei, nr. 198 (fost nr.196).
- În ședința AGEA 24.09.2024⁶⁷ s-a aprobat cumpărarea de către Bucur S.A. a imobilului - teren intravilan situat în municipiul București Sectorul 1, Strada Siriului nr. 6-8 (fosta Valea Morii nr. 7-15), în suprafață măsurată de 1.050 mp.
De asemenea, în cadrul aceleiași AGEA s-a aprobat încheierea unui Contract de vânzare – cumpărare (cesiune) părți sociale între Bucur S.A. și asociații deținători ai părților sociale reprezentând 100% din capitalul social al societății Centrul de Afaceri Nord S.R.L., cu sediul în București, str. Siriului, nr. 6-8, etaj P, în calitate de proprietară a imobilului clădire identificat cu număr cadastral 202543-C1, compusă din S+P+2E +M, cu o suprafață construită la sol de 417 mp.
În plus, s-a aprobat suma de maxim 3.000.000 EUR, fără TVA, necesară perfectării Contractelor de vânzare-cumpărare având ca obiect:
 - i. cumpărare imobil- teren intravilan situat în municipiul București Sectorul 1, Strada Siriului (fosta Valea Morii 7-15), nr. 6-8.
 - ii. cumpărare părți sociale reprezentând 100% din capitalul social al societății Centrul de Afaceri Nord SRL.
- În ședința AGEA din data de 24.10.2024⁶⁸ s-a aprobat valorificarea prin vânzare a imobilelor - teren și construcții - deținute în proprietate de către Bucur S.A., situate în Municipiul București, Sectorul 6, B-dul Timișoara 56B, după cum urmează:
 - Teren intravilan de 10.716 mp (rezultat din dezmembrarea unui teren mai mare de 20.398 mp), împreună cu construcțiile existente:
 - Clădire depozit (5.587 mp),
 - Centrală frigorifică + post trafo (148 mp).
 - Teren intravilan de 1.385 mp, cu o construcție de 43 mp reprezentând grup social).
 - Teren intravilan de 982 mp.

Condițiile de vânzare aprobate:

- Vânzarea celor trei imobile se va face unitar, nu separat.
- Prețul minim de vânzare: 7.000.000 euro + TVA.
- Plata se poate face:
 - a) Integral la semnarea contractului;
 - b) În rate pe maximum 24 de luni, cu avans minim de 500.000 euro, dobândă de minim 8%/an, ipotecă imobiliară și penalități pentru întârziere.
- În raportul curent din data de 25.10.2024⁶⁹, societatea informează că în data de 25.10.2024, a fost notificată, prin corespondență electronică, de către Societatea International Business Center Modern S.R.L. cu privire la faptul că International Business Center Modern S.R.L. a formulat o cerere de chemare în judecată în contradictoriu cu BUCUR S.A., care formează obiectul dosarului nr. 39987/3/2024 aflat pe rolul Tribunalului București, Secția a VI – a Civilă, având ca obiect acțiune în anulare a hotărârilor nr. 2, 3, și 4 adoptate în cadrul AGEA din 24.09.2024.

⁶³<https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BUCV-Contract-de-schimb-Proiect-imobiliar-B-dul-Timisoara-56/2381F>

⁶⁴<https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BUCV-Hotarari-AGA-E-30-04-2024/927B7>

⁶⁵<https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BUCV-Aprobare-caiet-de-sarcini-licitatie-vanzare-activ-imobiliar/69F01>

⁶⁶ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BUCV-Vanzare-activ-Calea-Rahovei-nr-198/CF20D>

⁶⁷ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BUCV-Hotarari-AGA-E-24-09-2024/ED47C>

⁶⁸ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BUCV-Hotarari-AGA-E-24-10-2024/A47F7>

⁶⁹ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BUCV-Litigiu/4FC36>





- În raportul curent din data de 01.11.2024⁷⁰, societatea informează că s-au semnat Contractele de vânzare-cumpărare, prin care societatea a achiziționat/cumpărat:
 - teren intravilan de 1.050 mp situat în București, Sector 1, Str. Sîrului nr. 6-8, având număr cadastral 202543,
 - 100% din capitalul social al Centrul de Afaceri Nord S.R.L., proprietară unei clădiri (S+P+2E+M) de 417 mp situată pe același teren.

Prețul de achiziție a fost de 3.000.000 EURO, fără TVA, sumă care s-a achitat integral la data semnării contractelor.

- În raportul curent din data de 20.12.2024⁷¹ societatea a încheiat un Contract având ca obiect acordarea unui împrumut, echivalentul în LEI a sumei de 800.000 de Euro.
- În raportul curent din data de 20.12.2024⁷², Societatea informează că în data de 30.01.2025 organizează procedura privind vânzarea activului imobil – teren și construcții, proprietatea Bucur S.A., situat în Municipiul București, Sectorul 6, B-dul Timișoara nr. 56B, în sistem licitație competitivă cu strigare, la prețul minim de pornire de 7.000.000 EURO, fără TVA.

Evenimente ulterioare:

- În raportul curent din data de 16.01.2025⁷³, Societatea informează că pe 06.02.2025 va organiza o licitație competitivă cu strigare pentru vânzarea unui spațiu comercial de 105,53 mp, situat în București, Sector 3, Str. Liviu Rebreanu nr. 14, bl. K, cu drept de folosință asupra unei cote indivize de 24,32 mp. Prețul minim de pornire este 420.000 euro (fără TVA).
- În raportul curent din data de 26.02.2025⁷⁴, societatea informează că a încheiat Contractul de vânzare-cumpărare a activului imobil – teren și construcții, situat în Municipiul București, Sectorul 6, B-dul Timișoara nr. 56B, la prețul de 7.000.000 EURO, fără TVA.

În raportul curent din data de 27.02.2025⁷⁵, societatea informează că a încheiat Contractul de vânzare-cumpărare a activului imobil – situat în Str. Liviu Rebreanu nr. 14, bl. K, Sector 3, București, la prețul de 420.000 EURO, fără TVA, prețul fiind achitat integral de cumpărător la data semnării contractului de vânzare - cumpărare.

4.2 FILIALE/SOCIETĂȚI CONTROLATE

Având în vedere definițiile noțiunilor de "grup"⁷⁶, "societate-mamă"⁷⁷ și "filiale"⁷⁸ prezentate în Legea nr. 24/2017, informăm că Societatea deține în portofoliu la 31.12.2024 participații reprezentând peste 50% din capitalul social la 15 societăți, toate fiind operaționale. În lista filialelor, este inclusă și Șantierul Naval Orșova, unde Longshield Investment Group are o participație de 47,063%.

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

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

⁷⁰<https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BUCV-Cumparare-imobil-teren-si-parti-sociale/0A73F>

⁷¹<https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BUCV-Incheiere-Contract-de-imprumut/86857>

⁷²<https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BUCV-Licitatie-vanzare-activ-imobiliar/040B3>

⁷³<https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BUCV-Licitatie-vanzare-activ-imobiliar/C6EF3>

⁷⁴<https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BUCV-Vanzare-activ-B-dul-Timisoara-56B/1A389>

⁷⁵<https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/BUCV-Vanzare-activ-spatiu-comercial-Liviu-Rebreanu-nr-14/97571>

⁷⁶ o societate-mamă și toate filialele acesteia (art. 2, alin.1, pct. 12 din Legea 24/2017)

⁷⁷ societate care controlează una sau mai multe filiale (art. 2, alin.1, pct. 40 din Legea 24/2017)

⁷⁸ 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



Din cele 16 filiale la data de 31 decembrie 2024:

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

În anul 2024, Societatea a încasat dividende de la filialele sale în sumă de 40,69 milioane lei, ce reprezintă 44,19% din total dividende încasate pe parcursul anului.

La 31.12.2024 valoarea de activ net a acestor filiale, certificată de către Depozitar, a fost de 861,75 milioane lei (31.12.2023: 747,74 milioane lei), iar procentul din activul total al Societății a fost de 32,74% (31.12.2023: 31,51%).

I	II	III	IV	V
BIOFARM SA BUCURESTI	Fabricarea preparatelor farmaceutice	363,59	13,82	51,68
FINAGROM IFN SA	Alte activități de creditare	89,96	3,42	99,99
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	71,72	2,72	99,97
CI-CO SA BUCURESTI	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	64,80	2,46	97,34
BUCUR SA BUCURESTI	Comerț cu ridicata nespecializat de produse alimentare, bauturi și tutun	57,74	2,19	67,98
FIROS S.A BUCURESTI	Fabricarea mortarului	52,79	2,01	99,69
SANTIERUL NAVAL ORSOVA	Construcția de nave și structuri plutitoare	38,44	1,46	47,06
ICPE SA BUCURESTI	Fabricarea motoarelor, generatoarelor și transformatoarelor electrice	28,09	1,07	50,32
GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	20,02	0,76	90,39
UNISEM SA BUCURESTI	Comerț cu ridicata al cerealelor, semințelor, furajelor și tutunului neprelucrat	19,55	0,74	76,91
MATASARI HOLDING S.A.	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate	18,95	0,72	99,99
CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	Hoteluri și alte facilitati de cazare similare	17,41	0,66	73,98
SEMROM OLTENIA SA	Cultivarea cerealelor (exclusive orez), plantelor leguminoase și a plantelor producătoare de seminte oleaginoase	12,74	0,48	88,69
MINDO SA DORHOI	Fabricarea mortarului	4,05	0,15	98,02
ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	Fabricarea motoarelor, generatoarelor și transformatoarelor electrice	1,70	0,06	100,00
AVICOLA SA BUCURESTI	Creșterea păsărilor	0,21	0,01	89,97
TOTAL		861,75	34,17%	

Tabel nr. 4.19 Lista filialelor Longshield Investment Group SA și valoarea de activ net certificată a acestora la 31.12.2024

Legendă

I- Denumire

IV- % în activul total al Societății

II- Domeniul de activitate

V- % din capitalul social al entității deținut de Societate

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

Conform art. 38 alin. (4) din Legea 243/2019, în 2024 activele din portofoliul Societății care au fost evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare sunt:

Denumire	Nr. acțiuni	Data evaluare	Valoare/ acțiune	Valoare pachet	Metoda de evaluare
1. Avicola SA București	385.837	31.10.2024	0,5371	207.241	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
2. Finagrom IFN SA	18.000	31.12.2024	4.997,9338	89.962.809	Abordarea prin active – metoda activului net ajustat
3. Firos SA	2.815.576	31.10.2024	18,7484	52.787.424	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
4. ICPE Electric Motors SRL	10.000	31.10.2024	169,9587	1.699.587	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
5. ICPE SA	2.996.939	31.10.2024	9,3716	28.086.183	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
6. Mătăsari Holding SA	16.064.609	31.10.2024	1,1794	18.947.047	Abordarea prin active - metoda activului net ajustat
7. Mindo SA	32.595.770	31.10.2024	0,1243	4.051.027	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows
8. Voluthema Property Developer SA	7.062.283	31.10.2024	10,1547	71.715.594	Abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows

Tabel nr. 4.20 Lista filialelor evaluate prin metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 31.12.2024

Evaluarea participației Longshield Investment Group SA în societățile mai sus menționate s-a realizat utilizând abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows, cu excepția Avicola SA București, Finagrom IFN SA, ICPE Electric Motors SRL și Mătăsari Holding SA, unde evaluarea s-a realizat utilizând abordarea prin active – metoda activului net ajustat.

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

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

Tip Metodă	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda brută	104,28%	2.630.059.553
Metoda angajamentului	104,35%	2.631.791.426

Tabel nr. 4.21 Nivelul levierului și valoarea expunerii conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare la 31.12.2024

TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

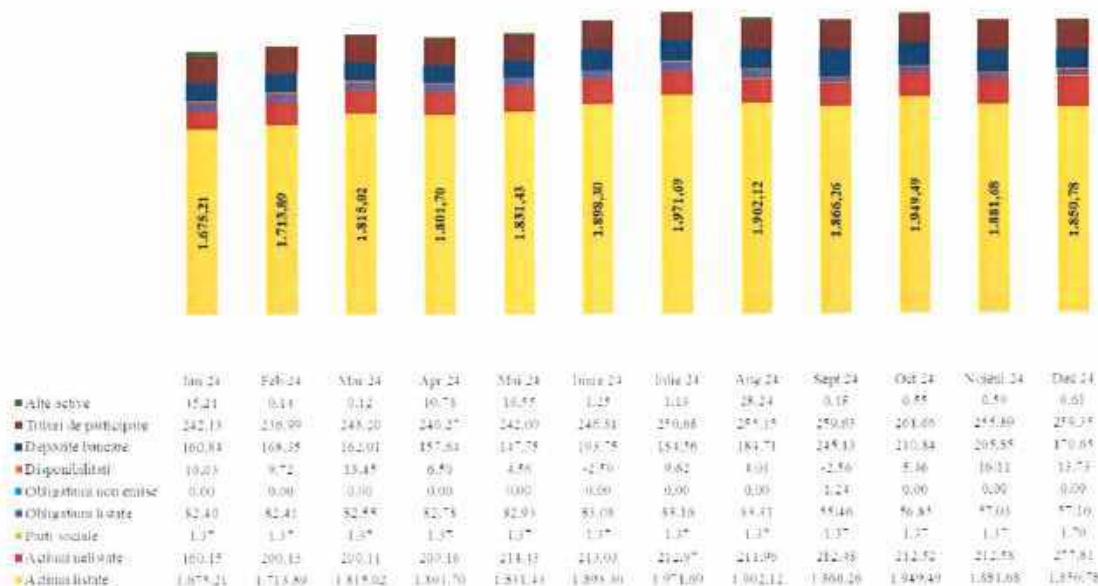
Pe parcursul anului 2024, Societatea nu a desfășurat tranzacții cu părțile sale afiliate.



4.3 ALTE SUBPORTOFOLII

Evoluția valorii altor subportofolii ale Societății din cursul anului 2024 este prezentată în graficul de mai jos:

EVOLUȚIA ELEMENTELOR PRINCIPALE ALE PORTOFOLIULUI SOCIETĂȚII ÎN 2024 (MILIOANE LEI)

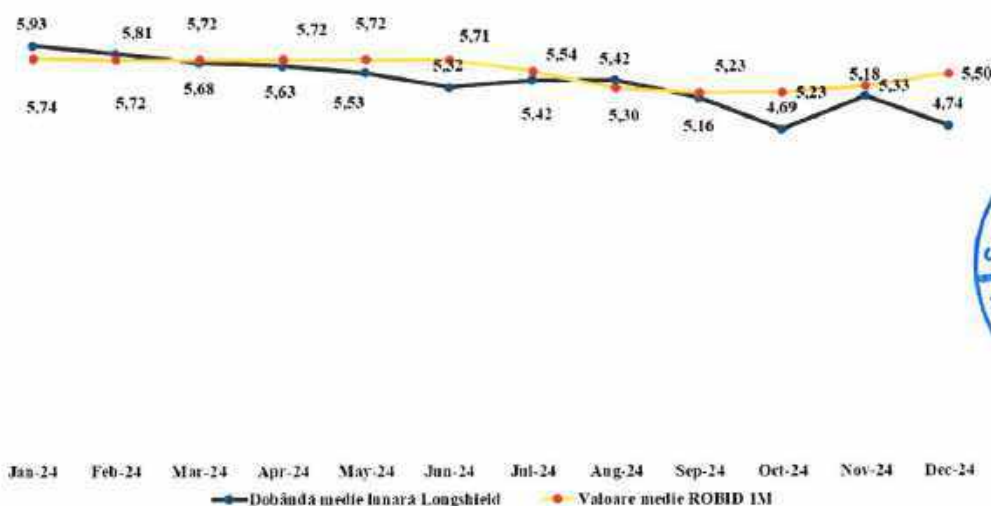


Grafic nr. 4.6 Evoluția valorii altor subportofolii ale Societății în anul 2024 (în milioane lei)

DEPOZITE BANCARE

În graficul de mai jos este prezentată valoarea dobânzii medii lunare la depozitele Societății în cursul anului 2024, în comparație cu ROBID la o lună publicat de BNR:

EVOLUȚIA DOBÂNZII MEDII ÎN RON LA DEPOZITE ȘI ROBID 1M



Grafic nr. 4.7 ROBID la o lună (minim 5,23%, maxim 5,75%) comparat cu dobânda medie lunară la depozitele Societății
Sursa: date extrase de pe website-ul BNR, secțiunea Statistică, prelucrate de SAI Muntenia Invest SA



Dobânda medie lunară prezentată în graficul de mai sus pentru anul 2024 este în valoare de 5,24% și nu include dobânda medie la conturi curente în RON, care în perioada ianuarie – decembrie 2024 a fost de 1,59%.

În cursul anului 2024, dobânda medie lunară la depozitele constituite de Societate a avut, în mare parte a anului, valori apropiate de ROBID IM (ROBID I lună), diferența s-a accentuat în ultimele 3 luni ale anului. La finalul anului 2024, Societatea deținea 170,65 milioane lei în depozite bancare (valoarea totală a depozitelor pentru toate valutele, respectiv RON, USD și EUR), reprezentând 6,48% din activul total certificat. Instituțiile de credit unde sunt constituite aceste depozite fac parte din grupuri cu o capitalizare bună, atât la nivel național, cât și la nivel european.

OBLIGAȚIUNI

În perioada raportată – au avut loc următoarele operațiuni cu obligațiuni:

- Vânzarea pachetului de 501 obligațiuni, cumpărat în 2017, emise de Opus-Chartered Issuances S.A. în valoare de 6,71 milioane euro;
- Cumpărare 250 obligațiuni emise de S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias în valoare de 0,25 milioane euro.

În tabelul de mai jos prezentăm situația obligațiunilor la data de 31 decembrie 2024:

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

Tabel nr. 4.23 Situația obligațiunilor în sold la 31.12.2024

Valoarea totală a obligațiunilor în activul net la 31.12.2024 este de 57.157.076 lei.

TITLURI DE PARTICIPARE

La data de 31 decembrie 2024, Societatea deține în portofoliu unități de fond la 11 fonduri de investiții (4 fonduri deschise de investiții și 7 fonduri închise de investiții).

Denumire	Unități de fond deținute	VUAN	Valoare, lei	Moneda
STAR VALUE	19.306,5700	1.438,0600	27.764.006	RON
FII MULTICAPITAL INVEST	4.337,0000	4.368,2400	18.945.057	RON
STAR NEXT	323.767,8700	10,7297	3.473.932	RON
ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B	56.000,0000	810,0700	45.363.920	RON
FIA MUNTENIA TRUST	460,0000	13.908,5159	6.397.917	RON
CERTINVEST ACTIUNI	114,1944	406.666,1400	46.439.011	RON
FII OPTIM INVEST	2.782,4100	14.120,4300	39.288.826	RON
FII BET-FI INDEX INVEST	6.146,0000	904,3585	5.558.187	RON
FIA cu capital privat Agricultural Fund	80,0000	2.576,8200	1.025.388	EUR
ACTIVE PLUS	4.096,4684	15.173,2900	62.156.903	RON
ACTIVE DINAMIC	504.069,9136	5,8270	2.937.215	RON
			259.350.364	

Tabel nr. 4.25 Situația titlurilor de participare în sold la 31.12.2024



În 2024, au fost înregistrate următoarele tranzacții privind unitățile de fond:

- Au fost vândute 2.434.406,9907 unități de fond ale ACTIVE DINAMIC în valoare de 17.435.540,42 lei;
- Au fost vândute 108.085,1149 unități de fond la FDI PROSPER Invest în valoare de 2.479.666,45 lei;
- Au fost vândute 2.151,00 unități de fond la FII BET-FI INDEX INVEST în valoare de 1.943.628,54 lei;
- Au fost cumpărate 4.172,57 unități de fond la STAR VALUE în valoare de 5.699.991,26 lei.

La finalul anului 2024, Societatea deține unități de fond în valoare totală de 259.350.364 lei, care reprezintă 9,85% din activul total certificat, în creștere cu 8,69 milioane lei (+3,47%) față de sfârșitul anului 2023, când se înregistrau unități de fond în valoare totală de 250.664.091 lei.

SUBPORTOFOLIUL PĂRȚI SOCIALE

În cursul anului 2024, Longshield Investment Group SA nu a realizat operațiuni cu părți sociale emise de societăți reglementate de Legea societăților nr. 31/1990.

La 31.12.2024, părțile sociale deținute de Longshield Investment Group SA au fost în valoare totală de 1.699.587 lei.

5. LITIGII

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

În evidența Compartimentului Administrare Situații Speciale, la data de 31.12.2024 se află un număr de 22 de dosare de instanță, dintre care 14 dosare au ca materie litigii cu profesioniști, 6 litigii civile și 2 penale. Referitor la cele 2 litigii penale menționăm faptul că în aceste dosare Longshield Investment Group are calitatea de reclamant, respectiv de parte vătămată.

În cele mai multe dintre litigii, Societatea are calitatea de reclamant sau apelant, obiectul litigiilor reprezentând anularea/constatarea nulității absolute a unor hotărâri ale AGA la entitățile din portofoliul Societății. Exemplificăm în acest sens litigiile cu Societatea Unirea Shopping Center SA, Metalurgica SA, Alstom Transport SA și 24 Ianuarie SA. Menționăm faptul că pe rolul instanțelor există mai multe litigii cu unele dintre societățile enumerate anterior.

Un număr de 14 dosare au ca obiect litigiile cu profesioniști în care Longshield Investment Group SA are, în principal, calitatea de reclamant sau intervenient.

O parte din aceste litigii au ca obiect anularea/constatarea nulității absolute a unor hotărâri AGA considerate nelegale la societăți din portofoliul Longshield Investment Group SA, precum: Unirea Shopping Center, Metalurgica, Alstom Transport SA.

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

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

În ceea ce privește litigiile civile înregistrate, la 31.12.2024 acestea sunt în număr de 6, dintre care doar 2 sunt singurele rămase pe Rolul instanțelor de judecată în care SIF Muntenia (Longshield Investment Group SA) este chemată în garanție

(sau se solicită emiterea unor decizii de despăgubiri), de către societăți la care SIF Muntenia a fost la un moment dat acționar, pentru a fi obligată la plata unor sume de bani în ipoteza în care cererile de revendicare a unor bunuri aparținând societăților respective ar fi admise și societatea obligată să restituie bunurile din patrimoniul său. În toate cauzele s-a invocat excepția lipsei calității procesuale a SIF Muntenia (Longshield Investment Group SA), susținând că, potrivit dispozițiilor legale aplicabile în materie, despăgubirile nu pot fi făcute decât de către instituțiile implicate ale statului, respectiv AVAS sau Statul Român prin Ministerul Finanțelor. Această soluție a fost, de altfel, confirmată de către ICCJ.

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

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

6. ADMINISTRAREA RISCULUI

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

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

În anul 2024 nu au existat modificări ale Profilului de risc pentru Societate. Profilul de risc este definit în funcție de nivelul apetitului la risc asociat fiecărei categorii de riscuri semnificative, în funcție de toleranța la risc și strategia de afaceri a Societății.

RISCURI CU IMPLICAȚII MAJORE

Principalele riscuri macroeconomice prezente în anul 2024 au fost incertitudinea geopolitică, inflația și evoluțiile sociale și politice generate de ciclurile electorale din Uniunea Europeană și România. Acești factori au importante implicații de natură economică, financiară, socială și politică.

Riscurile geopolitice s-au menținut în 2024 la un nivel ridicat din cauza continuării războiului dintre Rusia și Ucraina și a potențialei escaladări la nivel regional a conflictului din Orientul Mijlociu, cu implicații adverse asupra piețelor de mărfuri și a lanțurilor de aprovizionare de la nivel mondial. Evoluția conflictelor menționate generează incertitudini și riscuri considerabile la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, prin efectele posibile exercitate, pe multiple căi, asupra puterii de cumpărare și încrederii consumatorilor, precum și asupra activității firmelor, dar și prin potențiala afectare mai severă a economiei și a percepției de risc asupra indicatorilor economici. În aceste momente este foarte dificil de apreciat un final al conflictelor militare, chiar dacă în privința conflictului Israel – gruparea Hamas a fost semnat un armistițiu care a intrat în vigoare pe 19 ianuarie 2025. În ceea ce privește conflictul din Ucraina, chiar dacă o dată cu instaurarea regimului Trump (20 ianuarie 2025) se va încerca instaurarea păcii în acest teritoriu, este de presupus că războiul economic generat în special de sancțiuni dintre Occident, SUA și Rusia va continua peste momentul unei încetări a focului.

Inflația a rămas un factor economic care afectează întreaga economie românească, dar în principal consumatorii finali. Rata anuală a inflației s-a situat în 2024 la un nivel de 5,6%, în afara intervalului țintit de BNR (2,5% +/- 1 punct

procentual). În legătura cu deciziile ședințelor de politică monetară a BNR din 2024, trebuie menționat că rata politicii de dobândă monetară a început anul cu valoarea de 7% și a suferit două corecții minore (de câte 25bp), la ședințele din lunile iulie și august, terminând anul cu valoarea de 6,5%. Posibila temperare a presiunilor inflaționiste va conferi premisele pentru relaxarea în continuare a politicii monetare, astfel încât BNR va putea să inițieze un nou ciclu de reducere a dobânzii de referință începând cu primăvara anului 2025.

Riscurile asociate cu ciclurile electorale din Uniunea Europeană și România au intensificat incertitudinile politice, adăugând un risc suplimentar pentru climatul economic și investițional pentru mediul economic românesc. Schimbările politice adaugă incertitudine prin însăși natura lor, aducând volatilitate pentru piața de capital în timpul perioadelor electorale.

Menționăm, de asemenea, că implicațiile și manifestările evenimentelor descrise mai sus necesită din partea Administratorului o monitorizare continuă și măsuri corective adaptate la situațiile de criză.

RISCURI SEMNIFICATIVE

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

Pe parcursul anului 2024, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri potențiale sau existente la care se expune Societatea:

1. Riscul de piață

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

Pentru măsurarea și evaluarea riscurilor de piață este calculat VaR sub-portofoliu tranzacționabil, indicator care exprimă pierderea potențială maximă, cu o anumită probabilitate de eroare, așteptată într-o anumită perioadă de timp, plecând de la premiza că evoluția prețurilor din trecut va determina comportamentul prețurilor din viitor. VaR calculat a avut valoarea de 1,66% cu o probabilitate de 99%, încadrând Societatea în limitele gradului de risc scăzut, conform cu Profilul de risc.

2. Riscul valutar

Riscul valutar este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a influenței nefavorabile pe care o poate avea variația cursului de schimb valutar, cu un impact nefavorabil asupra investițiilor. Acesta se determină prin însumarea tuturor investițiilor expuse la riscul valutar, raportate apoi la valoarea activelor totale. Riscul valutar al portofoliului Societății la sfârșitul lunii decembrie 2024 a fost de 6,40%. Această valoare se încadrează în limitele gradului de risc scăzut (3,51 – 7,00%) asumat prin profilul de risc.

3. Riscul de rată a dobânzii

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

4. Riscul de credit

Riscul de credit este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a neîndeplinirii de către debitor a obligațiilor contractuale, datorat incapacității, inabilității sau lipsei dorinței partenerilor de afaceri de a-și îndeplini obligațiile contractuale.

Reducerea expunerii la riscul de credit aferent unităților de fond s-a realizat prin aplicarea următoarelor măsuri:

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

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

5. Riscul de concentrare

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

Nr. Crt.	Indicatori riscuri	Apetit risc	Interval apetit risc	Interval toleranță risc	Nivel actual	Calificare în toleranța risc	Nivel risc înregistrat
1	Valori mobiliare necotate/ Active totale	Scăzut	8,01 - 16%	0 - 24%	10,56%	Da	Scăzut
2	Dețineri la același emitent/ Active totale	Scăzut	12,01 - 24%	0 - 36%	25,17%	Da	Mediu
3	Dețineri la emitenți din același grup /Active totale	Scăzut	15,01 - 30%	0 - 45%	25,17%	Da	Scăzut
4	Conturi curente /Active totale	Foarte scăzut	0 - 4%	0 - 8%	0,07%	Da	Foarte scăzut
5	Active lichide la aceeași bancă / Active totale	Foarte scăzut	0 - 4,50%	0 - 9%	3,30%	Da	Foarte scăzut
6	Nivel titluri emise de un singur OPCVM/ Active totale	Foarte scăzut	0 - 8%	0 - 16%	0,11%	Da	Foarte scăzut

Tabel nr. 5.1: Indicatori riscuri la 31.12.2024



6. Riscul de țară

Riscul de țară este riscul expunerii la pierderi determinate de condițiile economice, sociale și politice ale țării de origine a entității care a emis titlurile financiare din portofoliu, sau de condițiile economice, sociale și politice ale țării în care funcționează piețele de capital pe care sunt tranzacționate acestea. La finalul anului 2024, un procent de 93.60% din activul total al fondului este investit în produse denumite în lei, astfel încât este necesar a face o analiză a ratingului suveran Românici. Aceasta este la momentul actual încadrat pe ultima treaptă a categoriei "recomandat investițiilor" de către toate cele trei agenții principale de rating (Moody's, Fitch și Standard & Poor's).

Agențiile Fitch și Standard & Poor's au reconfirmat pe datele de 18 Decembrie 2024, respectiv 24 Ianuarie 2025, ratingul pentru datoriile pe termen lung în valută a României la BBB-, însă ambele agenții au scăzut perspectiva de la stabilă la negativă.

Ratingul suveran al României

Nume agenție rating	Ultima acțiune	Data	În valută	În lei	Perspectivă
Standard and Poor's	Confirmare rating și modificare perspectivă	Ian. 2025	BBB-	BBB-	Negativă
Fitch	Confirmare rating și modificare perspectivă	Dec. 2024	BBB-	BBB-	Negativă
Moody's	Confirmare rating și perspectivă	Nov. 2024	Baa3	Baa3	Stabilă

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 anul 2024 tranzacții cu instrumente financiare derivate, așa cum sunt ele definite prin secțiunea C punctele 4 -10 din anexa I la Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, puse în aplicare prin articolele 38 și 39 din Regulamentul nr. 1287/2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind obligațiile firmelor de investiții de păstrare a evidenței și înregistrărilor, raportarea tranzacțiilor, transparența pieței, admiterea de instrumente financiare în tranzacții și definiția termenilor în sensul directivei în cauză.

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





8. Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului, determinat de incapacitatea Societății de a-și îndeplini obligațiile la scadența acestora. Riscul de lichiditate este un risc relevant pentru Societate, structura de tip închis determină cerințe prudențiale relativ scăzute cu privire la lichiditate (acționarii nu pot solicita răscumpărări de acțiuni).

Compartimentul de Management al Riscului al Administratorului monitorizează lichiditățile disponibile sub formă de numerar și active foarte lichide comparativ cu obligațiile sale pe termen scurt. Indicatorul principal de calcul al lichidității este „Active lichide / Cheltuieli medii lunare”, care, la data de 31.12.2024, are valoarea de 40,62 și care exprimă faptul că Societatea își poate îndeplini obligațiile curente din activele lichide pe care le deține. Acest indicator se încadrează în gradul de risc foarte scăzut conform profilului de risc, ceea ce înseamnă că valoarea numerarului sau echivalentului în numerar reprezintă de cel puțin cinci ori valoarea cheltuielilor medii lunare.

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

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

Procentajul din portofoliu care poate fi lichidat în termen de:						
0-1 zi	2-7 zile	8-30 zile	31-90 zile	91-180 zile	181-365 zile	peste 365 zile
0,03%	0,32%	2,01%	6,01%	6,52%	29,18%	55,93%

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 lichidate în mod rezonabil, la valoarea contabilă sau la o valoare apropiată acesteia, totalul fiind egal cu 100%. Calculele efectuate pentru finalul anului 2024 arată că fondul se încadrează pentru patru benzi de scadență în gradul de risc mediu, pentru o bandă în gradul de risc ridicat (91-180 zile), pentru o bandă în gradul de risc foarte ridicat (2-7 zile) și pentru o bandă în gradul de risc foarte scăzut (181-365 de zile). La acest capitol putem să menționăm faptul că, chiar dacă fondul Longshield Investment Group SA are o componentă de expunere la riscurile de lichiditate mai ridicată pentru anumite scadențe, fondul nu este expus prin natura sa cererilor de răscumpărare. Acest motiv face ca impactul potențial al obligațiilor asumate de către fond să aibă un efect foarte limitat, iar acestea să poată fi onorate în orice moment. Cu alte cuvinte, considerând și asumțiile exprimate în Testul de lichiditate anual, suntem îndreptățiți să subliniem faptul că Longshield Investment Group SA este un fond suficient de lichid astfel încât poate onora în orice moment obligațiile care rezultă din pasivul bilanțier.

9. Riscul operațional

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

În cursul anului 2024, principalele riscuri macroeconomice prezente au fost incertitudinea geopolitică, inflația și evoluțiile sociale și politice generate de ciclurile electorale din Uniunea Europeană și România. Acești factori de risc au fost descriși la capitolul Riscuri cu implicații majore.



Administratorul, pe tot parcursul anului 2024, a asigurat protecția de securitate IT, printr-o arhitectură proprie care integrează firewall-uri, aplicații pentru protejarea împotriva pierderii datelor, sisteme de prevenire a intruziunilor, soluții anti-malware și antivirus. Setul de politici și proceduri ale Administratorului este adaptat pentru menținerea unui nivel optim al securității cibernetice, fiind implicit diminuate riscurile generate de incidentele de securitate cibernetică.

În 2024 nu au fost raportate riscuri de pierdere care rezultă fie din utilizarea unor procese, persoane sau sisteme interne inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie din cauza unor evenimente externe.

10. Riscul strategic

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

11. Riscul reputațional

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

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

12. Riscul sistemic și de contagiune

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

La capitolul riscul sistemic și de contagiune trebuie menționat atât războiul Rusiei împotriva Ucrainei, cât și confruntarea dintre Israel și gruparea Hamas. Conflictul dintre Israel și Hamas creează îngrijorări privind extinderea acestuia la o scară mai largă, prin implicarea altor state din zonă, cum ar fi Iranul. Astfel de actori zonali pot genera îngrijorări și eventuale 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, societatea Banca Transilvania SA poate fi considerată ca fiind o expunere care adaugă risc sistemic, mai ales datorită dimensiunilor băncii. Banca Transilvania este principala deținere a Societății, care furnizează stabilitate și creștere portofoliului. Banca Transilvania este cea mai mare bancă din sistemul românesc la momentul actual, cu peste 20% cotă de piață din punct de vedere al activelor. Ca bancă universală, aceasta acoperă toate segmentele de clienți și linii de business în sectorul financiar. Modelul de business al băncii se concentrează pe sectorul întreprinderilor mici și mijlocii, antreprenoriat și clienți persoane fizice.

Pentru monitorizarea permanentă a riscului sistemic generat de această expunere, Societatea are acces și analizează evaluările făcute de agențiile de rating și cele publice efectuate de BNR. Legat de evaluările de rating ale Băncii Transilvania, în anul 2024 banca este evaluată de două agenții internaționale de rating, Moody's (Baa3, cu perspectivă pozitivă) și Fitch (de la "BB+" la "BBB-", cu perspectivă stabilă).



Acțiunea (simbol TLV) a generat an de an valoare pentru acționari și este inclusă în indicii FTSE Global Equities Index Series (din 2020), fiind unul dintre cei mai lichizi emitenți listați la BVB. Societatea are o expunere față de Banca Transilvania de 25,17% din activul total certificat de către banca depozitară pentru data de 31.12.2024. Referitor la această expunere, apreciem că analiza evaluărilor complexe ale BNR, cât și ale evaluărilor făcute de agențiile de rating conduc către o monitorizare permanentă a riscului sistemic generat de această expunere.

13. Riscurile de durabilitate

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

ÎNCADRAREA CATEGORIILOR DE ACTIVE DIN PORTOFOLIUL ÎN LIMITELE LEGALE DE DEȚINERE

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

- Directiva nr. 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului privind administrarea 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 (DAFIA);
- Regulamentul delegat (U.E.) nr. 231/2013 al Comisiei 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, denumit în continuare Regulamentul delegat (U.E.) nr. 231/2013;
- Legea nr. 243/2019;
- Regulamentul ASF nr. 7/2020.

În urma analizelor efectuate, portofoliul investițional al Societății s-a încadrat pe tot parcursul anului 2024 în cerințele prevăzute de legislația aplicabilă.

EFFECTUL DE LEVIER

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

Politica Administratorului este să nu utilizeze efectul de levier în procesul de administrare a portofoliului Societății, respectiv să nu utilizeze metode de creștere a expunerii portofoliului. În anul 2024 nu s-au desfășurat operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT-uri) și nu au fost realizate tranzacții cu instrumente de tip total return swap, așa cum sunt definite de Regulamentul UE 2365/2015.



SIMULĂRI DE CRIZĂ

Test de stres

Conform Politicii de administrare a riscurilor și legislației AFIA, simulările de criză periodice în situații normale se efectuează cel puțin anual, la data stabilită conform procedurilor de lucru și notificată Autorității de Supraveghere Financiară. În anul 2024, Compartimentul Managementul Riscului din cadrul Administratorului a realizat o simulare de criză (test de stres) pentru Societate pentru data de 31.10.2024.

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

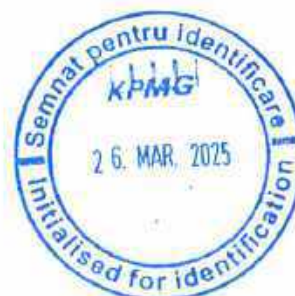
Pentru construirea scenariului de criză au fost identificați și aprobați factori de stres care ar putea influența portofoliul, respectiv acele evenimente care, deși relativ rare, ar putea avea un impact important asupra activelor Societății. Această simulare de criză a avut două direcții: a. Fiecare categorie de instrumente financiare a fost supusă analizei cu privire la reacția unui șoc în mod separat, individual; b. Toate categoriile de instrumente financiare din portofoliu au fost testate la un șoc simultan. În aplicarea șocurilor individuale, acolo unde a fost posibil, a fost efectuată o analiză de sensibilitate (sensitivity analysis) asupra portofoliului.

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

Test de lichiditate

În anul 2024, conform legislației în vigoare⁷⁹, s-a realizat un test de lichiditate pentru Societate, prin simularea unei serii de condiții, scopul acestei simulări fiind obținerea unei estimări a impactului unei situații de criză de lichiditate asupra activelor, pasivului și lichidității globale a Societății. Riscul vizat de această simulare este riscul de lichiditate, acesta fiind riscul ca o poziție să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate.

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



⁷⁹ Norma ASF nr. 39/2020 pentru aplicarea Ghidului ESMA privind simularea situațiilor de criză de lichiditate în OPCVM și FIA



7. ACȚIUNILE EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

CAPITALUL SOCIAL

Capitalul social subscris și vărsat este de 76.110.584,5 lei, divizat în 761.105.845 acțiuni comune, cu o valoare nominală de 0,1000 lei / acțiune.

CARACTERISTICILE ACȚIUNILOR EMISE DE CĂTRE SOCIETATE

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

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

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

Acțiunile sunt incluse într-o serie de indici calculați de BVB, respectiv BET-FI⁸⁰ (indicele care cuprinde fondurile de investiții de tip SIF și Fondul Proprietatea), BET-XT (indicele care reflectă prețurile celor mai tranzacționate 25 de companii de pe piața reglementată a BVB, inclusiv societățile de investiții financiare, BET-XT-TR (indicele care reflectă atât evoluția prețurilor companiilor componente, cât și dividendele oferite de acestea. Este varianta de tip total return a indicelui BET-XT), BET-BK (indicele care a fost construit pentru a putea fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectă cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor).

Prețul de închidere al acțiunilor Societății a crescut cu 27,39% la finalul anului 2024 comparativ cu finalul anului 2023, iar comparativ cu 31.12.2022 a crescut cu 60,83%. Valoarea totală de tranzacționare a acțiunilor Societății pe parcursul anului 2024 a fost de 7.167.218 milioane lei, tranzacționându-se acțiuni reprezentând 0,60% din numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la 31.12.2024. Dintre acestea, pe piața Regular au fost tranzacționate acțiuni în valoare de 5,69 milioane lei, iar pe piața Deals au fost tranzacționate acțiuni în valoare de 1,48 milioane lei. Prețul mediu al unei acțiuni la data de 31.12.2024 este de 1,5727 în timp ce la 29.12.2023 era de 1,495 lei, iar la 30.12.2022 a fost în valoare de 1,220 lei.

În 2024 a avut loc diminuarea capitalului social și numărului de acțiuni în circulație prin operațiunea de anulare în urma răscumpărării a acțiunilor. Astfel, pe 22.11.2024, SAI Muntenia Invest SA, administratorul Longshield Investment Group SA, a informat acționarii și investitorii că a depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin BRK Financial Grop în calitate de intermediar, documentul de oferta publică de cumpărare a acțiunilor emise de Longshield Investment Group SA împreună cu documentația aferentă, în vederea ducerii la îndeplinire a Hotărârii A.G.E.A. nr. 6 din data de 21.06.2023.⁸¹ În data de 26 noiembrie 2025 societatea a informat⁸² despre emiterea Certificatului de Înregistrare a Instrumentelor Financiare nr. AC – 5962 - 2/25.11.2024 aferent diminuării de capital social aprobată conform Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 3 din data de 21.06.2023, de la 78.464.520,10 lei la 76.110.584,50 lei,

⁸⁰ La data de 30.09.2024 ponderea LONG în indice era de 18,44%

⁸¹ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/LONG-Notificare-depunere-la-ASF-a-Documentului-de-Oferata-Publica-de-Cumparare/F99BA>

⁸² <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/LONG-Inregistrarea-instrumentelor-financiare-ale-emitentului-la-A-S-F-/67D63>

prin anularea unui număr de 23.539.356 acțiuni proprii dobândite de către Societate. Ca urmare a acestei diminuări, capitalul social al Societății are valoarea de 76.110.584,50 lei, divizat în 761.105.845 acțiuni cu valoare nominală de 0,10 lei/acțiune, aceasta fiind înregistrată la Depozitarul Central pe 27 noiembrie 2024⁸³.

În tabelul de mai jos sunt prezentate detalii despre tranzacțiile cu acțiuni Longshield Investment Group în perioada ianuarie-decembrie 2024:

	REGS ⁸⁴	DEALS ⁸⁵
Număr tranzacții	4.016	1
Număr acțiuni tranzacționate	3.557.317	1.000.000
Valoare totală a tranzacțiilor	5.687.218,40	1.480.000
% din numărul total de acțiuni ⁸⁶	0,47	0,19

Tabel nr. 7.1 Longshield Investment Group în anul 2024



Grafic nr. 7.1 Preț mediu de tranzacționare și volumul tranzacțiilor pe REGS al acțiunii Longshield Investment Group

ACȚIONARIII SOCIETĂȚII

În tabelul de mai jos este prezentată structura sintetică a acționariatului Societății, la data de 31 decembrie 2024:

31/12/2024	număr acționari	acțiuni deținute	% deținut din total acțiuni
Persoane fizice rezidente	5.927.854	453.400.808	59,57
Persoane fizice nerezidente	2.051	1.715.936	0,23
Persoane juridice rezidente	107	254.528.386	33,44
Persoane juridice nerezidente	9	51.460.715	6,76
TOTAL	5.930.021	761.105.845	100

Tabel nr. 7.2 Structura acționariatului la 31.12.2024

Sursa: Depozitarul Central SA

⁸³ <https://bvb.ro/FinancialInstruments/SelectedData/NewsItem/LONG-Inregistrarea-diminuarii-capitalului-social-la-Depozitarul-Central/937FE>

⁸⁴ Piața principală (Regular) a BVB

⁸⁵ Piața auxiliară a pieței Regular, de negociere în care se încheie tranzacții Deal, pentru care BVB stabilește o valoare minimă a tranzacției

⁸⁶ Tranzacționate și aflate în circulație

Drepturile acționarilor Societății sunt protejate în conformitate cu legislația în vigoare. Societatea aderă la o politică de comunicare eficientă și activă cu acționarii săi și se asigură că toți acționarii sunt tratați echitabil în ceea ce privește accesul la informații publice⁸⁷.

8. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

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

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

Regulamentul de guvernanță corporativă al Societății prezintă structurile de guvernanță corporativă, regulile și procedurile de luare a deciziilor, standardele de guvernare care asigură aplicarea principiilor generale de administrare și control ale activității Societății în beneficiul acționarilor. Acesta poate fi consultat pe website-ul Societății, secțiunea *Guvernanță corporativă*⁸⁸.

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

Structuri de Guvernanță Corporativă

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

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

Adunarea Generală a Acționarilor

AGA este organul suprem de conducere al Societății.

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

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

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

⁸⁸ <https://www.longshield.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/documente-la-zi/>

constitutiv, sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru aceia care nu au participat la adunare sau care au votat împotriva respectivei hotărâri.

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

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

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

În cursul anului 2024, au avut loc următoarele AGA ale Societății:

1. AGEA din data de 03 februarie 2024, hotărârile fiind publicate în raportul curent din data de 05 februarie 2024, atât pe website-ul BVB, cât și pe website-ul Societății;
2. AGOA din data de 13 februarie 2024, hotărârile fiind publicate în raportul curent din data de 14 februarie 2024, atât pe website-ul BVB, cât și pe website-ul Societății;
3. AGOA din data de 29 aprilie 2024, hotărârile fiind publicate în raportul curent din data de 29 aprilie 2024, atât pe website-ul BVB, cât și pe website-ul Societății;

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

Consiliul Reprezentanților Acționarilor Societății (CRA)

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

CRA are, în principal, următoarele atribuții:

- reprezintă Societatea în raport cu administratorul său;
- negociază și încheie contractul de administrare;
- urmărește modul în care sunt respectate clauzele contractuale și angajamentele asumate de către administrator prin contractul de administrare și prin programul de administrare aprobat de AGA a Societății;
- analizează rapoartele periodice întocmite de Administrator referitor la modul în care și-a exercitat atribuțiile privind:
 - administrarea Societății;
 - exercitarea drepturilor conferite de deținerea valorilor mobiliare din portofoliul Societății;
 - apărarea drepturilor și intereselor Societății în fața instanțelor judecătorești, arbitrale, precum și a oricăror organe cu atribuții jurisdicționale și administrative.
- solicită luarea de măsuri pentru încadrarea activității Administratorului în prevederile contractului de administrare, ale regulamentelor ASF, ale programelor anuale de administrare, ale bugetelor de venituri și cheltuieli aprobate de AGA a Societății și ale legislației aplicabile;
- verifică încheierea contractului cu auditorul financiar conform hotărârii AGA Societății;





- verifică întocmirea situațiilor financiare anuale de către Administrator și propunerile de distribuire a profitului care urmează a fi supuse aprobării AGA Societății;
- verifică întocmirea programului anual privind administrarea portofoliului Societății;
- verifică întocmirea proiectului Bugetului de Venituri și Cheltuieli al Societății, în vederea prezentării acestuia în AGA a Societății;
- verifică întocmirea rapoartelor semestriale și trimestriale de către administrator în conformitate cu prevederile legale și cu reglementările ASF;
- verifică întocmirea materialelor care urmează a fi prezentate în AGA Societății;
- verifică încheierea contractului de depozitare, respectiv a contractului cu Depozitarul Central.

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

Administratorul Societății

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

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

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

Obligațiile Administratorului sunt reglementate de dispozițiile referitoare la mandat și de cele special prevăzute de Legea societăților nr. 31/1990, cu modificările și completările ulterioare, de legislația pieței de capital, de reglementările ASF aplicabile, de prevederile actelor constitutive ale Administratorului și ale Societății, precum și de prevederile contractului de administrare.

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

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

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

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

- exercită, în contul Societății, drepturile ce decurg din deținerea de instrumente financiare;
- achiziționează instrumente financiare în contul Societății, folosind resursele financiare ale acesteia;



- tranzacționează instrumente financiare din portofoliul Societății, cu caracter temporar sau definitiv, parțial sau integral, inclusiv cele prin care se constituie drepturi reale.
- b) să desfășoare activități privind:
- servicii juridice și de contabilitate aferente administrării Societății;
 - cercetarea de piață;
 - evaluarea portofoliului Societății și determinarea valorii instrumentelor financiare emise de Societate, inclusiv aspectele fiscale;
 - monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare;
 - încheierea unui contract cu o societate care să țină evidența deținătorilor de instrumente financiare emise de Societate;
 - distribuția veniturilor cuvenite acționarilor Societății;
 - emiterea de acțiuni ale Societății;
 - ținerea evidențelor Societății.
- c) să desfășoare activități specifice privind marketingul instrumentelor financiare emise de Societate;
- d) să exercite orice alte activități privind administrarea Societății, cu respectarea prevederilor legislației aplicabile.

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

În anul 2024, componența CA a Administratorului și pregătirea profesională a membrilor săi a fost următoarea:

Nume și prenume	Funcție	Valabilitate mandat*	Calificări
Adrian Simionescu	Președinte	20.08.2025	Doctor în Economie (PhD), Facultatea de Relații Economice Internaționale, Academia de Studii Economice din București; Licențiat în Drept, Facultatea de Drept, Universitatea Bioterra; Licențiat în Economie, Academia de Studii Economice din București; Master – Managementul Calității și Managementul Crizei, Academia de Studii Economice din București; CV-ul poate fi consultat aici .
Dorina Teodora Mihăilescu	Membru	27.12.2025	Școala Națională de Studii Politice și Administrative, Facultatea de Științe Politice; Colegiul Național de Apărare; Academia de Studii Economice din București, Facultatea de Comerț; CV-ul poate fi consultat aici .





Nume și prenume	Funcție	Valabilitate mandat*	Calificări
Sergiu Mihailov	Membru	05.10.2028	Licențiat în Drept, Facultatea de Drept, Universitatea București; Licențiat în Finanțe – Asigurări, Facultatea de Științe Economice, Universitatea de Vest Timișoara; Membru al Association of Chartered Certified Accountants, Marea Britanie; Membru al Camerei Auditorilor Financiari din România și al Camerei Consultanților Fiscali din România; CV-ul poate fi consultat aici. În anul 2024, Prin Autorizația nr. 72/05.07.2024, ASF a autorizat pe domnul Sergiu Mihailov în calitate de membru al Consiliului de Administrație pentru un mandat de 4 (patru) ani, începând cu data de 05.10.2024.

*Data de expirare a autorizației emise de către ASF

Tabel nr. 8.1 Componenta CA al Administratorului

În cursul anului 2024, întâlnirile CA au avut loc la sediul Administratorului. În anul 2024, CA s-a întrunit în 53 de ședințe⁸⁹, în cadrul cărora au fost analizate aspectele ce vizează buna funcționare a Societății și perspectivele de dezvoltare ale acesteia.

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

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

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

- comisionul lunar se calculează și se plătește lunar și este egal cu 0,125% din valoarea activului total așa cum acesta a fost certificat de către Depozitarul Societății pentru ultima zi lucrătoare a lunii;
- comisionul de performanță anual se calculează la finalul anului și se plătește după aprobarea de către AGA a situațiilor financiare și este egal cu 10% din valoarea cu care profitul brut realizat depășește profitul brut prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli aprobat de AGA Societății, pentru anul pentru care s-a înregistrat profitul.

Comisionul de administrare aferent exercițiului financiar 2024 a fost în sumă de 43,04 milioane lei, reprezentând 1,74% din activul net mediu, respectiv 1,67% din activul total mediu al Societății în anul 2024.

Politica de remunerare a Societății

În cadrul AGOA din data de 28 aprilie 2021 a fost aprobată Politica de remunerare a Societății, întocmită de Administrator și însoțită de CRA al Longshield Investment Group SA, în conformitate cu Legea 24/2017.

⁸⁹ Conform secțiunii A- Responsabilități din cadrul Stadiului conformării cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București

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

- Administratorului Fondului,
- membrilor CRA,

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

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

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

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

Remunerarea membrilor CRA

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

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

- nivelul remunerației Administratorului și a membrilor CRA este stabilit în strânsă concordanță cu responsabilitățile și angajamentele aferente atribuțiilor, în conformitate cu prevederile contractului de administrare și ale contractului de mandat;
- acționarul care are și calitatea de membru al CRA nu va participa la decizia privind propriul pachet de remunerare și/sau contract de mandat;
- eliminarea oricărei legături directe dintre remunerarea persoanelor relevante care desfășoară cu precădere o anumită activitate și remunerarea altor persoane relevante care desfășoară cu precădere altă activitate, atunci când activitățile în cauză pot genera un conflict de interese;
- interzicerea utilizării poziției deținute în cadrul Longshield Investment Group SA în interesul unor persoane cu care există relații de rudenie sau alte relații extraprofesionale în cadrul practicilor de remunerare; pentru evitarea conflictelor de interese se urmărește evitarea numirii persoanelor în astfel de poziții, motiv pentru care fiecare candidat pentru poziția de membru al CRA trebuie să furnizeze un chestionar privind independența sa ce va sta la baza analizei de independență efectuată de către CRA.





Remunerarea angajaților Longshield Investment Group SA

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

Contractul de administrare al Administratorului Longshield Investment Group SA

Contractul de administrare al Administratorului Longshield Investment Group SA a fost aprobat de către acționari în AGOA din data de 23 aprilie 2020 și valoarea acestuia este reprezentată de comisionul de administrare, format dintr-un comision lunar de administrare și un comision de performanță, dacă sunt îndeplinite criteriile prezentate în capitolul V al contractului de administrare.

Comisionul lunar de administrare se determină conform următoarei formule:

Comision lunar de administrare = $ATc \times C$

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

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

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

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

Comisionul de administrare al Administratorului aferent exercițiului financiar 2024 a fost în sumă totală de 43,04 milioane lei, din care comisionul de performanță reprezintă 4,32 milioane lei.

Remunerarea angajaților Administratorului SAI Muntenia Invest SA

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

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

Politica de Remunerare a Administratorului

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





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

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

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

Principii generale care stau la baza politicii de remunerare:

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

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

- personalul este remunerat în funcție de rezultatele obținute de Administrator și nu în funcție de cele obținute de către entitățile administrate. În acest mod nu este stimulată asumarea excesivă a riscurilor în activitatea de administrare a entităților administrate și, implicit, se asigură atingerea obiectivelor stabilite în profilul de risc al entităților administrate, respectiv al Administratorului;
- Compartimentul Managementul Riscului monitorizează și evaluează semestrial dacă totalul sumelor acordate cu titlu de remunerație afectează profilul de risc al Administratorului și, după caz, face propuneri către Conducerea executivă pentru încadrarea în limitele impuse de profilul de risc al Administratorului;



- eliminarea oricărei legături directe dintre remunerația persoanelor relevante care desfășoară cu precădere o anumită activitate și remunerația altor persoane relevante, sau câștigurile generate de acestea, care desfășoară cu precădere altă activitate, atunci când activitățile în cauză pot genera un conflict de interese;
- membrii CA care au o funcție executivă în cadrul Administratorului nu vor participa la deciziile privind remunerația lor;
- orice situație ce poate determina apariția unui conflict de interese în procesul de remunerare va fi adusă la cunoștință persoanelor responsabile conform procedurii "Politici și proceduri în domeniul conflictelor de interese".

Structura remunerării personalului Administratorului

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

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

Remunerația fixă a membrilor structurii de conducere pentru anul 2024 a avut la bază următoarele repere:

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

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

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

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

Alte tipuri de beneficii

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

Remunerația funcțiilor de control

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

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

Personalul identificat

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

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

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

În anul 2024, remunerațiile au fost acordate cu respectarea principiilor de remunerare, stabilite prin politica și practicile de remunerare în vigoare din 23 ianuarie 2023 și în conformitate cu prevederile legale. În anexă la raportul anual se regăsește raportul de remunerare al Administratorului pentru anul 2024.

De asemenea, detalii privind remunerarea personalului Administratorului sunt prezentate și în raportul CA al Administratorului la 31.12.2024, care se găsește pe website-ul www.munteniainvest.ro. Totodată, raportul Comitetului de Nominalizare și Remunerare (CNR) se găsește anexat la raportul menționat mai sus, așa cum este prevăzut la art. 49, alin. 2 din Regulamentul nr. 2/2016.

Comitetele consultative ale CA al Administratorului

Comitetul de Audit

Comitetul de Audit este un comitet permanent, subordonat CA. Acesta asistă CA al Administratorului în îndeplinirea responsabilităților sale în domeniul raportării financiare, al controlului intern și al administrării riscului și sprijină CA în

monitorizarea credibilității și integrității informației financiare furnizate de Societate. Atribuțiile Comitetului de Audit sunt detaliate în cadrul reglementărilor interne ale Societății.

Comitetul de Audit este format din membri neexecutivi, independenți ai CA și a avut în cursul anului 2024 următoarea componență: domnul Adrian Simionescu (președinte) și doamna Dorina Teodora Mihăilescu (membru).

În cursul anului 2024, Comitetul de Audit a avut, la sediul Societății, un număr de 17 întruniri⁹⁰, în cadrul cărora au fost analizate și adoptate măsurile care se impun în baza exercitării atribuțiilor și responsabilităților sale precum, dar fără a se limita la acestea:

- monitorizarea procesului de raportare financiară, respectiv a situațiilor financiare anuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) aprobate prin Norma ASF nr. 39/2015;
- monitorizarea situațiilor financiare interimare simplificate trimestriale și pe semestrul I 2024;
- analiza contractelor de prestări servicii;
- analiza rapoartelor de risc privind administrarea riscurilor semnificative;
- monitorizarea activității auditorului intern;
- monitorizarea și evaluarea eficienței sistemului de control intern și de administrare a riscurilor pentru anul 2024;
- evaluarea și monitorizarea independenței firmei de audit în conformitate cu reglementările în materie în vigoare.

Raportul anual al Comitetului de audit pentru anul 2024 va fi transmis către ASF în termen, conform reglementărilor în vigoare.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare (CNR)

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

CNR are, în principal, următoarele responsabilități:

- evaluează adecvarea inițială a persoanelor propuse pentru structura de conducere și pentru funcțiile-cheie în cadrul Administratorului, în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 1/2019;
- monitorizează în mod continuu adecvarea persoanelor din structura de conducere și a celor ce dețin funcții cheie în cadrul Administratorului pentru a identifica acele fapte noi relevante, precum și situațiile în care este necesar să se efectueze o reevaluare a adecvării acestora conform prevederilor Regulamentului nr. 1/2019;
- pregătește și recomandă liniile directoare pentru selectarea membrilor CA / directorilor, inclusiv criteriile de evaluare a independenței acestora;
- face recomandări către CA, cu privire la remunerarea membrilor organului de conducere, precum și a membrilor personalului cu cel mai mare nivel de remunerare din cadrul Societății;
- monitorizează implementarea și respectarea sistemului de remunerație al Administratorului;
- evaluează mecanismele adoptate pentru a se asigura că:
 - sistemul de remunerare ia în considerare în mod corespunzător toate tipurile de riscuri și nivelul lichidităților și activelor administrate;

⁹⁰ Conform secțiunii A-Responsabilități din cadrul Stadiului conformării cu prevederile Codului de Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București



- o politica de remunerare generală corespunde strategiei, obiectivelor, valorilor și intereselor profesionale ale Administratorului și entităților pe care le administrează, precum și intereselor investitorilor acestora.
- supraveghează direct remunerarea persoanelor aflate în funcții de administrare a riscurilor și de control intern/conformitate.

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

Componența CNR în cursul anului 2024: doamna Dorina Teodora Mihăilescu – președinte, domnul Adrian Simionescu – membru.

În cursul anului 2024, CNR s-a întrunit⁹¹ de 25 ori la sediul Societății, întruniri în cadrul cărora au fost analizate aspecte ce revin în sarcina Comitetului precum:

- monitorizarea adecvării individuale a persoanelor evaluate, respectiv a membrilor structurii de conducere și a persoanelor care ocupă funcții-cheie, pe tot parcursul anului 2024;
- totodată, CNR în cadrul proceselor de evaluare și monitorizare a adecvării individuale a persoanelor care ocupă funcții în structura de conducere precum și a celor care ocupă funcții cheie în Societate a constatat că acestea dețin cunoștințele, competențele și experiența profesională și respectă cerințele de reputație, onestitate, integritate și guvernanta prevăzute de Regulamentul 1/2019, cerințe necesare îndeplinirii atribuțiilor specifice funcțiilor pe care le ocupă;
- evaluarea prealabilă a adecvării persoanelor nominalizate pentru structura de conducere și funcțiile cheie pentru care Administratorul solicită aprobarea sau pe care le notifică ASF, respectiv persoane cu responsabilități privind prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului (ca urmare a modificărilor intervenite privind conducerea executivă și persoanele cu responsabilități privind prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului).

La finalul anului 2024, CNR a analizat acordarea remunerației suplimentare către angajați și directori pentru realizarea obiectivelor în anul 2024, cu respectarea politicilor de remunerare aplicabile la nivelul societății, constatându-se că remunerațiile bazate pe performanță sunt acordate într-un mod care promovează o gestionare eficientă a riscului și nu încurajează asumarea de riscuri excesive.

Conducerea executivă

Conducerea executivă a activității Administratorului este asigurată în conformitate cu prevederile reglementărilor legale în vigoare și ale Reglementărilor interne ale Administratorului de către trei directori: Directorul General, Directorul Administrare Corporativă și Directorul Investiții.

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

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

Pe parcursul anului 2024, Conducerea executivă a Administratorului a fost asigurată de următoarele persoane, autorizate de ASF:

⁹¹ Conform secțiunii A-Responsabilități din cadrul Stadiului conformării cu prevederile Codului de Guvernanta Corporativă al Bursei de Valori București





Nume și prenume	Funcție	Număr autorizație ASF	Calificări
Nicușor Marian Buică	Director General	307/21.12.2017	Subinginer, Universitatea Politehnică din București, Profil Mecanic, Specializarea Materiale și Defectoscopie; Licențiat în Management financiar - bancar, Universitatea din Craiova, Facultatea de Științe Economice; MBA, City University, State of Washington, USA; CV-ul, inclusiv informații privind experiența profesională, aici . Domnul Nicușor Marian Buică a ocupat funcția de Director General în perioada 01.01.2024 – 18.10.2024.
Sergiu Mihailov	Director Administrație Corporativă	16/22.01.2021	Licențiat în Drept, Facultatea de Drept, Universitatea București; Licențiat în Finanțe – Asigurări, Facultatea de Științe Economice, Universitatea de Vest Timișoara; Membru al Association of Chartered Certified Accountants, Marea Britanie; Membru al Camerei Auditorilor Financiari din România și al Camerei Consultanților Fiscali din România; CV-ul, inclusiv informații privind experiența profesională, aici . Domnul Sergiu Mihailov, Director Administrație Corporativă al SAI Muntenia Invest SA, a fost desemnat ca înlocuitor temporar al Directorului General începând cu data de 19.10.2024, până la numirea de către Consiliul de Administrație și autorizarea de către ASF a unei persoane în funcția de Director General al societății.
Cristina Gabriela Gagea	Director Investiții	24/16.03.2023	Licențiată în Economia Comerțului, Turismului și Serviciilor, Facultatea de Comerț, Academia de Studii Economice din București; Master în Tranzacții și Reglementări pe Piața de Capital Facultatea de Finanțe, Asigurări, Bănci și Burse de Valori, Academia de Studii Economice din București; Promovat nivelul II Chartered Financial Analyst; Evaluator Autorizat, membru titular ANEVAR, specializarea Evaluări de întreprinderi, de fond de comerț și alte active necorporale; CV-ul, inclusiv informații privind experiența profesională, aici .



Participarea administratorilor și directorilor la capitalul social al Societății la 31.12.2024:

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

Tabel nr. 8.2 Participarea administratorilor și directorilor la capitalul social al Societății la 31.12.2024

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

Funcții cheie

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

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

Administratorul a avut desemnate în anul 2024, conform legislației în vigoare, persoanele responsabile pentru aplicarea prevederilor legale pentru prevenirea și sancționarea spălării banilor și finanțării terorismului (SB/FT) pentru aplicarea Legii nr. 129/2019.

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

Funcția de Administrare a riscului

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

Managementul riscului reprezintă totalitatea activităților care au ca scop identificarea, cuantificarea, monitorizarea și controlul riscurilor, astfel încât să se asigure respectarea principiilor politicii generale de risc. Gestionarea eficientă a riscurilor este considerată vitală în vederea atingerii obiectivelor strategice și pentru a asigura calitatea beneficiilor acționarilor pe o bază continuă. În acest context, strategia privind administrarea riscurilor semnificative asigură cadrul pentru identificarea, evaluarea, monitorizarea și controlul acestor riscuri, în vederea menținerii lor la niveluri acceptabile în funcție de apetitul la risc și de capacitatea de a acoperi (absorbi) aceste riscuri.

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



În cadrul Administratorului, persoana responsabilă cu administrarea riscului este domnul Valentin Vrînceanu. Prin Autorizația nr. 158/02.08.2017, domnul Valentin Vrînceanu a fost autorizat în funcția-cheie de persoană responsabilă cu evaluarea și administrarea riscurilor (responsabil administrarea riscului) în cadrul Administratorului (înscris în Registrul ASF cu nr. PFR132FARA/400016). Persoana responsabilă cu administrarea riscului dispune de autoritatea necesară, are acces la toate informațiile relevante și menține contacte regulate cu CA și directorii Administratorului, și are responsabilitatea de a furniza date actualizate, pe baza cărora se pot lua măsuri prompte de remediere, dacă este necesar.

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

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

În cursul anului 2024, au fost analizate, în vederea revizuirii, procedurile de administrare a riscurilor aplicabile de către compartimentul de management al riscurilor. În urma acestui proces, din procedurile aplicabile activității de administrare a riscurilor analizate, au fost modificate Politica SAI Muntenia Invest SA de administrare a riscului, Procedura privind riscul de piață, Procedura de administrare a riscului operațional cadru și Procedura de autoevaluare a riscului operațional.

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

Funcția de verificare a conformității

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

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

Ofițerul de conformitate și-a desfășurat activitatea în conformitate cu prevederile Planului de control pentru anul 2024, aprobat de CA al Administratorului, cu prevederile Regulamentelor ASF nr. 9/2014, nr. 10/2015, Regulamentului (UE) 231 /2013 și a reglementărilor interne.

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

Activitatea desfășurată a avut în vedere controlul respectării reglementărilor în vigoare specifice pieței de capital și/sau a procedurilor interne, asigurarea informării societății și a personalului cu privire la regimul juridic al pieței de capital, avizarea documentelor transmise de Administrator către ASF în vederea obținerii autorizațiilor prevăzute de reglementările ASF, avizarea materialelor informative și publicitare ale Societății, alte activități în legătură cu respectarea de către Societate și personalul acesteia a legislației în vigoare specifice pieței de capital și a reglementărilor interne. În

cadrul activității de verificare a conformității, în cursul anului 2024 s-a verificat modul de respectare a reglementărilor interne și a legislației specifice pieței de capital în activitatea privind:

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

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

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

Auditul intern

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

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

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

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

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

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



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

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

Principalele activități și operațiuni ale Societății și ale Administratorului supuse auditului intern în cursul anului 2024 au fost:

Compartimentul Management Risk:

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

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

- organizarea Compartimentului Analiză Oportunități Investiționale și Plasare Active;
- rolurile și responsabilitățile echipei de management al portofoliului de investiții;
- evaluarea sistemului de control intern asupra gestionării portofoliului;
- determinarea măsurii în care activitățile respectă politicile organizației și protejează interesele acesteia (exercitarea controlului / influenței asupra entităților controlate);
- analiza eficienței proceselor și identificarea oportunităților de îmbunătățire.

Raportări periodice

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

Infrastructură și sisteme IT:

- organizarea Compartimentului IT, în speță în privința coordonării activităților management al sistemelor și infrastructurii IT (hardware și software);
- rolurile și responsabilitățile persoanelor implicate în gestionarea activităților IT;
- verificarea elaborării/revizuirii și punerii în aplicare a politicilor IT;





- analiza conformității și completitudinii politicilor IT;
- identificarea oportunităților de îmbunătățire;
- monitorizarea implementării recomandărilor asupra activităților IT;
- evaluarea sistemelor de control existente în vederea asigurării securității informaționale;
- eficiența utilizării resurselor compartimentului;
- utilizarea sistemelor și aplicațiilor specifice, oportunități de automatizare a procesării informațiilor.

Conformitate:

- analiza procedurilor și politicilor interne;
- evaluarea fluxurilor de comunicare inter-departamentale în cazul raportărilor de conformitate, integritate și fraudă;
- evaluarea procesului de actualizare a procedurilor interne;
- evaluarea adecvării structurilor cu atribuții în zona de Conformitate;
- verificarea, prin sondaj, a respectării procedurilor pentru un eșantion de tranzacții.

Politica de remunerare și Compartiment Resurse Umane:

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

Compartimentul Operațiuni:

- organizarea Compartimentului Operațiuni;
- rolurile și responsabilitățile echipei din cadrul Compartimentului Operațiuni;
- verificarea activităților desfășurate în cadrul funcțiunii Operațiuni;
- evaluarea controalelor interne asupra proceselor de tranzacționare;
- evaluarea modului în care sunt luate deciziile în activitatea de tranzacționare;
- utilizarea sistemelor și aplicațiilor specifice;
- analiza eficienței proceselor și identificarea oportunităților de îmbunătățire.



De asemenea, în anul 2024, auditorul intern a întocmit un raport de audit independent asupra respectării cerințelor de conformitate impuse de Legea 129/2019 și Normele de aplicare. Aceasta misiune de audit a constatat în testarea politicilor, normelor interne, mecanismelor și procedurilor aplicate de Societate în baza Legii 129/2019 și a Normelor de aplicare aprobate prin Ordinul nr. 37/02 martie 2021, emis de Președintele Oficiului Național de Prevenire și Combateră a Spălării Banilor ("ONPCSB").

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

Auditul intern apreciază că activitățile și operațiunile desfășurate de Societate în cursul anului 2024, care au fost supuse auditului, sunt conforme cu politicile, programele și managementul Societății, în conformitate cu prevederile legale și reglementările interne.

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

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

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

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

Persoana desemnată pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului (SB/FT)⁹²

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

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

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

⁹² în accepțiunea Regulamentului nr. 13/2019 pentru aplicarea Legii nr. 129/2019, precum și a Regulamentului ASF nr. 13/2019

incidente, verifică evidențele clienței și întocmește și păstrează evidențe ale propriilor rapoarte și poate fi asistată de o structură suport din cadrul Administratorului.

Persoanele responsabile pentru aplicarea prevederilor legale pentru prevenirea și sancționarea spălării banilor și finanțării terorismului (SB/FT) în cadrul SAI Muntenia Invest SA în anul 2024 au fost după cum urmează:

- Ofițer de conformitate SB/FT și conducător direct responsabil SB/FT (perioada 01.01.2024 – 18.10.2024): dl. Nicușor Marian Buică, Director General;
- Ofițer de conformitate SB/FT și conducător direct responsabil SB/FT (perioada 19.10.2024 – 31.12.2024): dna. Cristina Gabriela Gagea, Director Investiții.

Persoana responsabilă pentru aplicarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 202/2008 privind punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale în anul 2024 a fost doamna Elena Daniela Topor, consilier juridic.

Raportare financiară

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

Onorariul pentru auditul situațiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2024 este de 507.460 lei (inclusiv TVA în sumă de 81.023 lei), din care a fost plătit 203.043 lei.

Onorariile auditorului KPMG Audit SRL pentru servicii de asigurare, altele decât auditurile sau revizuirile informațiilor financiare istorice, a fost în sumă de 51.404 lei (inclusiv TVA în sumă de 8.207 lei).

În 29 aprilie 2024, Administratorul a publicat Situațiile financiare la 31.12.2023 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, auditate de societatea Deloitte Audit SRL și aprobate de AGOA din 29 aprilie 2024, însoțite de Raportul anual al administratorilor și de Raportul auditorului independent.

În 15 mai 2024, Administratorul a publicat Raportul privind administrarea SIF Muntenia SA (denumire actuală Longshield Investment Group SA) în trimestrul I 2024, precum și situațiile financiare interimare la 31 martie 2024 întocmite în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, neauditate.

În data de 30 august 2024, Administratorul a publicat Raportul privind administrarea Longshield Investment Group SA pentru semestrul I 2024, în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017, Regulamentului nr. 15/2004, Regulamentului ASF nr. 5/2018 și Normei ASF nr. 39/2015, precum și situațiile financiare interimare la 30 iunie 2024, întocmite în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, neauditate.

În data de 15 noiembrie 2024, Administratorul a publicat Raportul privind administrarea Longshield Investment Group SA pentru trimestrul III 2024, în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017, Regulamentului nr. 15/2004, Regulamentului ASF nr. 5/2018 și Normei ASF nr. 39/2015, precum și situațiile financiare interimare la 30 septembrie 2024, întocmite în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, neauditate.

Conflictul de interese și tranzacțiile cu instrumente financiare ale persoanelor relevante

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Regimul informației corporative

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

Managementul securității informației este asumat atât de managementul la cel mai înalt nivel, cât și de conducătorii structurilor funcționale ale Administratorului. Tuturor le revine obligația de a desemna responsabilitățile cerute de politica

și procedurile de securitate, de a aloca și utiliza eficient resursele necesare, astfel încât să se asigure o protecție reală a datelor și informațiilor, precum și un control adecvat al serviciilor. Responsabilitatea pentru protecția și securitatea bunurilor companiei revine nemijlocit proprietarilor acestor resurse.

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

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

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

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

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

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

Delegări / Externalizări

Societatea a avut încheiate, pentru anul 2024, următoarele contracte:

- cu societatea Veridio SRL, evaluator autorizat, Contractul cadru nr. 3220/104435/16.10.2020, având ca obiect elaborarea unor lucrări de evaluare și activități conexe evaluării, pe o perioadă de 36 luni. Astfel, acest contract a încetat prin expirarea termenului la data de 15.10.2023. Ulterior, Societatea a încheiat cu Veridio SRL contractul cadru cu nr. 2316/126490 din data de 16.10.2023, care are ca obiect elaborarea uneia sau mai multor lucrări de evaluare și activități conexe evaluării;
- Administratorul a încheiat pentru Societate contractul de prestări servicii arhivistice cu nr. 1109/89395/05.12.2018, pe o perioadă de 5 ani de la data semnării cu societatea Global Storage Solution SRL. Întrucât contractul înceta prin expirarea termenului la data de 05.12.2023, între Global Storage Solution SRL și SAI Muntenia Invest SA s-a încheiat un act adițional la contractul nr. 1109/89395/05.12.2018, prin care durata contractului a fost prelungită cu o perioadă de 5 ani, respectiv până la 05.12.2028;
- Societatea are externalizată, totodată, activitatea de audit intern către societatea ANB Consulting SRL, conform contractului de audit intern nr. 789/113385/04.11.2021 și actului adițional nr. 2496/126959/08.11.2023, prin care durata contractului a fost prelungită până la 31.12.2025.



Politica privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii pentru acționari⁹³

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

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

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

Pe parcursul anului 2024 nu au fost distribuite dividende pentru acționari.

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

Relația cu acționarii și cu instituțiile pieței de capital

Secțiunile privind relația cu investitorii de pe website-ul Societății includ informații actualizate privind *guvernanța corporativă* și oferă acces la documentele care reglementează guvernanța Societății. Informațiile privind guvernanța sunt raportate în mod periodic prin intermediul declarației de guvernanță corporativă din cadrul raportului anual și actualizate în permanență prin intermediul rapoartelor curente și al paginii de internet. În această secțiune mai sunt prezentate politica privind previziunile și politica privind distribuția de dividende sau alte beneficii către acționari.

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

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

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



⁹³ Plata dividendelor, cu respectarea prevederilor legale incidente, este și va fi efectuată de către Depozitarul Central, iar agentul de plată desemnat de Societate este Banca Comercială Română SA.

**Informații privind durabilitatea***Cadrul legal și reglementar:*

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

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

Conformare și bune practici:

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

Responsabilitate socială:

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

Politica privind previziunile

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

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

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



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

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

Programul de administrare și Bugetul de Venituri și Cheltuieli propus în cadrul acestui program sunt publicate în fiecare an ca parte a documentației supusă aprobării Adunării Generale a Acționarilor, fiind disponibile pe pagina de internet a societății⁹⁴.

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

Politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru organismele de plasament colectiv administrate⁹⁵

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

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

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

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

Aceste trei niveluri de implicare sunt determinate de următoarele criterii:

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



⁹⁴ <https://www.longshield.ro/informatii-pentru-investitori/evenimente/adunari-generale-ale-actionarilor/2024-2/>

⁹⁵ http://www.munteniainvest.ro/doc/reguli/20210922/Politica%20de%20implicare_RO.pdf



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

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



Nicio implicare a acționarilor

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

Implicarea de bază a acționarilor

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

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

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

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

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

- ✓ Procentul din capitalul social/drepturile de vot deținut/e;

Implicarea acționarilor cheie

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

a) Monitorizarea activităților societăților din portofoliul OPC

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

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

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

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

b) Dialogul cu companiile implicate în investiții

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

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

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

d) Cooperarea cu alți acționari ai societăților din portofoliul OPC

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

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

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



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

În ceea ce privește implicarea Longshield Investment Group SA în cadrul societăților cotate sau tranzacționate pe o piață reglementată, în care deține o participație de peste 50% din drepturile de vot, menționăm faptul că Societatea a participat la toate AGA din cursul anului 2024, exercitându-și votul asupra tuturor punctelor de pe ordinea de zi.

Cele mai importante puncte de pe ordinea de zi din cadrul AGA sunt prezentate în cele ce urmează:⁹⁶

1. BIOFARM SA⁹⁷

În cadrul AGOA din data de 24.04.2024, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul:

- pentru aprobarea situațiilor financiare pe 2023, repartizarea profitului și acordarea unui dividend brut de 0,031 lei/acțiune, cu plată din 06.09.2024.
- aprobarea descărcării de gestiune a administratorilor, raportul de remunerare și bugetul pe 2024.
- A fost aprobat un nou auditor extern și stabilite datele relevante privind acționariatul.

În cadrul AGEA din 15.10.2024, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său pentru:

- prelungirea termenului de semnare a contractului de vânzare-cumpărare a imobilului din Bd. Iancu de Hunedoara până la 13 aprilie 2026, la solicitarea cumpărătorului.

2. BUCUR SA⁹⁸

În cadrul AGOA din data de 25.04.2024, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, prin Administratorul său a aprobat:

- situațiile financiare anuale complete pentru anul 2023 și descărcarea de gestiune a administratorilor.
- propunerea SIF Muntenia privind remunerația membrilor Consiliului de Administrație și au respins propunerea alternativă a Consiliului BUCUR S.A.
- bugetul de venituri și cheltuieli, precum și planul de investiții și reparații pentru anul 2024.

În cadrul AGEA din data de 29.04.2024, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- valorificarea prin licitație competitivă cu strigare a activului imobiliar (teren și construcții) situat în București, Calea Rahovei nr. 198, la un preț minim de pornire de 4.350.000 euro (fără TVA).

În cadrul AGEA din data de 23.09.2024, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său pentru:

- achiziția unui teren intravilan de 1.050 mp situat în București, Str. Siriului nr. 6-8, precum și cumpărarea a 100% din părțile sociale ale Centrului de Afaceri Nord S.R.L., proprietar al unei clădiri aferente aceleiași locații. Valoarea totală a tranzacției nu va depăși suma de 3.000.000 euro (fără TVA).
- De asemenea, s-a aprobat închiderea punctului de lucru „Depozit Rahova” și actualizarea obiectului principal de activitate al societății în termen de 3 luni.

În cadrul AGEA din data de 23.10.2024, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său pentru:

- Aprobarea valorificării activelor imobiliare prin vânzarea unitară a unor imobile (terenuri și construcții) deținute de BUCUR S.A. pe Bd. Timișoara nr. 56B, București, în condiții prestabilite, la un preț minim total de 7.000.000

⁹⁶ Pentru detalii suplimentare se recomandă consultarea BVB pentru fiecare societate în parte

⁹⁷ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=BIO>

⁹⁸ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=BUCV>





euro + TVA, cu posibilitatea plății integrale sau în rate (maxim 24 luni), cu avans minim de 500.000 euro și dobândă de cel puțin 8%/an.

- Aprobarea modificării Actului Constitutiv.

3. CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE SA⁹⁹

În cadrul AGEA din data de 09.04.2024, Longshield Investment Group, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său pentru:

- transferul integral al activității hoteliere și turistice a societății, inclusiv active, pasive, contracte și bunuri, către o terță parte, printr-un contract de transfer de activitate, pentru un preț minim de 2.778.500 euro (fără TVA), echivalent în lei la cursul BNR din ziua transferului.
- aprobarea delegării către Consiliul de Administrație a atribuției de mutare a sediului societății, conform art. 114 din Legea nr. 31/1990.

În cadrul AGEA din data de 27.04.2024, Longshield Investment Group, în calitate de acționar, a aprobat prin Administratorul său::

- situațiile financiare anuale pe 2023 și acoperirea pierderii nete de 787.404,15 lei conform propunerii Consiliului de Administrație, precum și descărcarea de gestiune a acestuia.
- bugetul de venituri și cheltuieli pentru 2024, remunerația și asigurarea profesională a administratorilor, precum și raportul de remunerare pentru anul anterior.
- au fost aleși noii membri ai Consiliului de Administrație pentru un mandat de 4 ani începând cu 28.04.2024, s-au aprobat contractele de administrare și a fost mandatat reprezentantul legal pentru semnarea acestora.
- s-a aprobat trecerea pe rezerve a sumei de 64.748 lei, reprezentând dividende prescrise aferente anilor 2015, 2016, 2017 și 2019.

4. CI-CO SA¹⁰⁰

În cadrul AGOA din data de 23.04.2024, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- situațiile financiare pe anul 2023 și repartizarea profitului net de 4.399.324,74 lei, din care:
 - o 151.721,87 lei pentru rezerve legale,
 - o 4.245.693,60 lei pentru dividende,
 - o 1.909,27 lei pentru alte rezerve,
- acordarea unui dividend brut de 2.0325 lei/acțiune, totalizând 5.499.918,85 lei, proveniți din profitul net 2023 și rezultatul reportat din anii anteriori.
- prescrierea dividendelor neridicate aferente anului 2019, în sumă de 17.789,74 lei, și trecerea acestora la alte venituri.
- de asemenea, s-au aprobat:
 - o bugetul de venituri, cheltuieli și investiții pentru 2024;
 - o descărcarea de gestiune a administratorilor;
 - o remunerația fixă și bonusul variabil al acestora pentru 2023;
 - o prelungirea mandatului auditorului SFAI Consultor Audit S.R.L. pentru 2024–2025, cu o remunerație de 6.000 euro (fără TVA)/an.

În cadrul AGEA din data de 30.07.2024, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său pentru actualizarea datelor de identificare ale acționarului majoritar.

5. GERMINA AGRIBUSINESS SA¹⁰¹

În cadrul AGOA din data de 15.01.2024, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său pentru:

⁹⁹ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=BCM>

¹⁰⁰ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=CICO>

¹⁰¹ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=SEOM>



- revocarea auditorului Contexpert Consulting S.R.L. și numit Contexpert Audit & Advisory S.R.L. pentru anul 2023.
- alegerea unui nou membru al Consiliului de Administrație pentru un mandat de 1 an și 8 luni.
- aprobarea contractului de administrare, remunerația administratorilor (1.000 lei/lună) și asigurarea profesională (30.000 euro/administrator).

În cadrul AGOA din data de 25.04.2024, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- situațiile financiare pe 2023, raportul anual, bugetul pe 2024 și raportul de remunerare. A fost aprobată repartizarea sumei de 5.148.315 lei ca dividende, cu un dividend brut de 0,3811 lei/acțiune, platibil începând cu 03.06.2024.
- descărcarea de gestiune a administratorilor, prelungirea mandatului auditorului Contexpert Audit & Advisory S.R.L. pentru 2024, precum și remunerațiile și asigurările profesionale ale membrilor Consiliului de Administrație.

A fost prezentată și o informare privind vânzarea unor active în 2023.

În cadrul AGEA din data de 17.12.2024, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a votat prin Administratorul său pentru actualizarea datelor de identificare ale acționarului majoritar.

6. MINDO SA¹⁰²

În cadrul AGOA din data de 18.04.2024, Longshield Investment Group SA, având calitatea de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- situațiile financiare anuale pe 2023, precum și repartizarea profitului de 936.040 lei, astfel: 46.971 lei pentru rezerve legale și 889.249 lei pentru alte rezerve.
- descărcarea de gestiune a Consiliului de Administrație, bugetul de venituri și cheltuieli și bugetul de investiții pentru 2024, precum și remunerația administratorilor pentru același an.
- a fost numit auditorul financiar pentru 2024–2025.

În cadrul AGOA din data de 05.12.2024, Longshield Investment Group SA, având calitatea de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- alegerea unui nou membru al Consiliului de Administrație pentru perioada 06.12.2024 – 18.04.2027.
- contractul de administrare, remunerația și asigurarea profesională a administratorilor pentru 2024.

7. SANTIERUL NAVAL ORSOVA¹⁰³

În cadrul AGOA din data de 22.04.2024, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- situațiile financiare pe 2023, repartizarea profitului net de 3.453.687,23 lei (în principal pentru acoperirea pierderilor contabile) și reevaluarea activelor din grupa „nave”.
- S-au aprobat Bugetul de Venituri și Cheltuieli și programul de investiții pe 2024, precum și raportul de remunerare, descărcarea de gestiune a administratorilor și înregistrarea dividendelor prescrise aferente anului 2019 (67.446,42 lei).
- A fost ales noul Consiliu de Administrație pentru un mandat de 4 ani, prin vot cumulativ.
- S-au aprobat remunerațiile fixe, obiectivele de performanță și forma contractelor de administrare.

În cadrul AGEA din data de 21.10.2024, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- modificarea Actului Constitutiv, inclusiv clarificări privind competențele adunărilor generale, procedura de convocare, prelungirea mandatelor expirate și funcționarea Consiliului de Administrație.

¹⁰² <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=MINDO>

¹⁰³ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=SNO>





- De asemenea, s-a aprobat distribuirea de dividende în valoare de 6.054.147,07 lei, respectiv 0,53 lei brut/acțiune, din rezerve, ca urmare a revenirii asupra repartizării profitului din anii anteriori.

8. SEMROM OLTENIA SA¹⁰⁴

În cadrul AGOA din data de 24.04.2024, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- situațiile financiare pe anul 2023, descărcarea de gestiune a administratorilor, precum și bugetul de venituri și cheltuieli pentru 2024,
- a fost numită Audit Consulting S.R.L. ca auditor financiar pentru exercițiile 2024–2026.
- S-au aprobat remunerațiile și asigurările profesionale pentru membrii Consiliului de Administrație, precum și raportul de remunerare pe 2023.

În cadrul AGEA din data de 15.07.2024, Longshield Investment Group SA, în calitate de acționar, a aprobat prin Administratorul său:

- Modificarea Actului Constitutiv ca urmare a schimbării denumirii și acționarului majoritar din SIF Muntenia S.A. în Longshield Investment Group S.A.,
- Aprobarea vânzării prin licitație publică a trei active imobiliare (terenuri și clădiri) ale societății:
 - o Punct de lucru Vâlcea – municipiul Drăgășani, preț minim: 180.000 EUR;
 - o Punct de lucru Mehedinți – comuna Șimian, preț minim: 400.000 EUR;
 - o Punct de lucru Teleorman – municipiul Alexandria, preț minim: 1.850.000 EUR.

9. UNISEM SA¹⁰⁵

În cadrul AGEA din data de 31.01.2024, Longshield Investment Group SA a aprobat, prin Administratorul său:

- vânzarea activului imobiliar (teren + clădiri) din Iași, Str. Niciman nr. 1, la prețul minim de 850.000 euro, prin licitație competitivă cu strigare.

În cadrul AGOA din data de 24.04.2024, Longshield Investment Group SA a aprobat, prin Administratorul său:

- situațiile financiare pe 2023, raportul anual, bugetul pentru 2024 și raportul de remunerare.
- repartizarea profitului net de 1.386.054,49 lei:
 - 138.774 lei – rezervă legală
 - 1.247.280,49 lei – dividend
- repartizare suplimentară de dividende în sumă totală de 7.004.446,30 lei din rezerve.
- dividend brut total/ acțiune: 0,104550 lei, cu plată la data de 31.05.2024.
- descărcarea de gestiune a administratorilor pentru 2023.
- alegerea unui nou membru în Consiliul de Administrație (mandat 2024–2028), semnarea contractului de administrare și aprobarea remunerației și a asigurării de risc profesional pentru CA și Directorul General.

În cadrul AGEA din data de 29.07.2024, Longshield Investment Group SA a aprobat, prin Administratorul său:

- Vânzarea a trei active imobiliare deținute de societate, prin licitație competitivă cu strigare, după cum urmează:
 - o Buzău (teren + clădiri) – preț minim: 425.000 EUR
 - o Lugoj (teren + clădiri) – preț minim: 120.000 EUR
 - o Titu (spațiu comercial) – preț minim: 120.000 EUR

¹⁰⁴ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=SEOL>

¹⁰⁵ <https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=UNISEM>



9. SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Societatea a întocmit situațiile financiare la 31.12.2024 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările și completările ulterioare.

Situațiile financiare la 31.12.2024 sunt auditate de societatea KPMG Audit SRL.

Mai jos vom prezenta un rezumat al situației financiare a Societății la 31 decembrie 2024. Pentru detalii puteți consulta Notele la situațiile financiare la 31 decembrie 2024, anexă la prezentul raport.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE

în lei	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Active		
Numerar și echivalente de numerar	65.414.241	46.871.575
Depozite plasate la bănci	106.975.692	159.986.022
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	1.165.702.124	1.083.470.993
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.230.669.391	1.036.654.658
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.257.442	-
Alte active	12.103.419	2.708.399
Total active	2.582.122.309	2.329.691.647
Datorii		
Dividende de plată	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	99.360.198	71.444.815
Alte datorii	8.476.877	23.687.765
Total datorii	108.404.131	95.699.636
Capitaluri proprii		
Capital social	833.686.928	859.471.059
Acțiuni proprii	-	(38.175.588)
Rezultat reportat	1.150.075.221	1.068.612.366
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	489.956.029	344.084.174
Total capitaluri proprii	2.473.718.178	2.233.992.011
Total datorii și capitaluri proprii	2.582.122.309	2.329.691.647



Tabel nr. 9.1 Situația poziției financiare

Valoarea activelor totale la 31 decembrie 2024 a crescut cu 252,43 milioane lei, respectiv cu 10,84%, față de valoarea la 31 decembrie 2023.

Principalele modificări ale elementelor de activ la 31.12.2024 față de finalul anului 2023, sunt după cum urmează:

- *Numerarul și echivalentele de numerar* s-au majorat comparativ cu 31.12.2023, cu 18,54 milioane lei, fapt datorat deciziei Administratorului, cu mențiunea că strategia privind lichiditatea portofoliului Societății a fost respectată (% activ total la 31.12.2024 – 7,01%);
- *Activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* s-au apreciat cu 82,23 milioane lei, respectiv 7,59%, comparativ cu valoarea înregistrată la 31 decembrie 2023, ca urmare a creșterii valorii activelor ce fac parte din această clasă și prin achiziții și majorări de capital social la filiale.
- *Activele financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global* au crescut cu 194,01 milioane lei, respectiv 18,72%, ca efect al înregistrării diferențelor favorabile de valoare justă, în special, la emitenții tranzacționați pe piața reglementată sau SMT. La 31.12.2024, pachetul deținut la Banca Transilvania SA reprezenta 25,17% din activul total al Societății (31.12.2023: 22,02%);
- *Activele financiare evaluate la cost amortizat* au înregistrat o valoare de 1,26 milioane lei, comparativ cu valoare zero la sfârșitul anului 2023, s-au achiziționat obligațiuni emise de S.N.G.N. Romgaz SA.
- Creșterea activelor a fost influențată negativ de diminuarea depozitelor bancare cu 53,01 milioane lei, respectiv cu 33,13%.

Capitalurile proprii dețin ponderea majoră în structura pasivului. Acestea au crescut cu 10,73% comparativ cu finalul anului precedent, reprezentând o variație de 239,73 milioane lei, în principal, pe fondul diferențelor pozitive de valoare justă ale activelor financiare înregistrate în categoria *Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global* la 31 decembrie 2024 și a rezultatului reportat.

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

Având în vedere că în evidențele contabile înregistrările sunt conform Normei ASF nr. 39/2015 și a procedurilor de evaluare aprobate de Administrator, iar calculul lunar al activului net are la bază cerințele Regulamentului ASF nr. 7/2020, Regulamentul ASF nr. 10/2015, Regulamentul ASF nr. 9/2014 și regulile de evaluare aprobate de către Administrator, la 31.12.2024 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	2.473,72
Activul net certificat conform reglementărilor ASF	2.522,10
Diferențe, din care:	(48,38)
Diferență de valoare justă pentru subportofoliul de acțiuni	(57,41)
Diferența ajustare pt. depreciere și evaluare OPUS	8,23
Diferența creanța cu impozitul pe profitul curent	(0,50)
Diferența datorii comerciale	(0,58)
Diferența impozit amanat	1,86

Tabel nr. 9.2 Diferențe activ net certificat / activ net conform evidențelor contabile



SITUAȚIA PROFITULUI SAU PIERDERII ȘI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

în lei	2024	2023
Venituri brute din dividende	94.182.204	82.513.919
Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective	8.219.918	6.581.063
Alte venituri operaționale	7.219	12.265
Câștig net/(Pierdere netă) din diferențe de curs valutar	1.493.419	(348.116)
Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	36.127.258	187.959.686
Total venituri	140.030.018	276.718.817
Comisioane de administrare	(43.042.727)	(50.226.268)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	(451.854)	(449.905)
Ajustări nete pentru deprecierea altor active	1.056.506	(920.478)
Alte cheltuieli operaționale	(5.083.827)	(4.170.567)
Total cheltuieli operaționale	(47.521.902)	(55.767.218)
Profit înainte de impozitare	92.508.116	220.951.599
Impozitul pe profit	(5.658.856)	(8.148.578)
Profit net al perioadei	86.849.260	212.803.021
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	153.122.182	162.769.881
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(245.275)	-
Alte elemente ale rezultatului global	152.876.907	162.769.881
Total rezultat global aferent perioadei	239.726.167	375.572.902



Tabel nr. 9.3 Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

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

- Veniturile din dividende au crescut, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, cu 11,67 milioane lei, respectiv cu 14,14%;
- Categoria *Venituri din dobânzi* a înregistrat o creștere cu 1,64 milioane lei (respectiv cu 24,9%), determinată de creșterea dobânzilor la depozitele și conturile curente bancare;
- Câștigurile din investiții sunt structurate astfel:
 - *Câștig net din diferențe de curs valutar* în valoare de 1,49 milioane lei, comparativ cu o pierdere de 0,35 milioane lei în aceeași perioadă a anului precedent;

- *Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere* în sumă de 36,13 milioane lei, comparativ cu câștigul în valoare de 187,96 milioane lei în aceeași perioadă a anului 2023.

Efectul conjugat al elementelor prezentate anterior este înregistrarea unui rezultat net pozitiv, în valoare de 86,85 milioane lei.

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

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

în lei	2024	2023
Activități de exploatare		
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare	92.508.116	220.951.599
<i>Ajustări:</i>		
(Reluări)/Constituii de ajustări pentru deprecierea altor active	(1.056.506)	920.478
(Câștig net) în active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(36.127.258)	(187.959.686)
Venituri brute din dividend	(94.182.204)	(82.513.919)
Venituri din dobânzi	(8.219.918)	(6.581.063)
(Câștig net)/Pierdere netă din diferențe de curs valutar	(1.493.419)	348.116
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	664	1.171
Ajustări furnizori facturi nesosite și alte ajustări	7.617.644	21.681.417
Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare		
(Plăți)/ Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	(46.309.372)	41.817.620
(Plăți)/Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(14.133.455)	24.265.799
(Plăți) din active financiare evaluate la cost amortizat	(1.244.000)	-
(Plăți) /Încasări nete ale altor active	(10.717.303)	1.934.998
(Plăți) nete ale altor datorii	(22.465.922)	(47.502.460)
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	52.644.521	(54.440.768)
Dividende încasate	92.081.041	77.031.268
Dobânzi încasate	8.701.652	6.018.252
Impozit pe profit plătit	(545.799)	-
Numerar net rezultat din activități de exploatare	17.058.482	15.972.822
Activități de investiții		
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	-	(417)
Numerar net utilizat în activități de investiții	-	(417)
Activități de finanțare		



Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	(10.388)	(10.324)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(10.388)	(10.324)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar	17.048.094	15.962.081
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar	1.494.572	(358.292)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	46.871.575	31.267.786
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	65.414.241	46.871.575

Tabel nr. 9.4 Situația fluxurilor de trezorerie

Pe parcursul anului 2024, activitatea din exploatare a generat numerar ca efect al încasărilor de dividende de la societățile din portofoliu și din vânzarea de acțiuni (detalii în capitolele relevante și în Note la Situațiile financiare anuale la 31.12.2024).

INDICATORI ECONOMICO-FINANCIARI

Indicator	2024	2023	2022
Indicatorul lichidității curente	2,29	3,11	2,75
Indicatorul gradului de îndatorare	Nu este cazul	Nu este cazul	Nu este cazul
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0,1457	0,1755	0,1503
Profit net / activ net certificat (%)	3,44	9,35	-
ROA (%)	3,36	9,13	-
ROE (%)	3,51	9,53	-

Tabel nr. 9.5 Indicatori economico-financiar

Mod de calcul:

Indicatorul lichidității curente - Active curente / Datorii curente

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

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

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

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





10. EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI

Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru exercițiul financiar 2024 a fost aprobat în AGOA din data de 29 aprilie 2024, prin Hotărârea nr. 5.

Execuția Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru exercițiul financiar 2024 este prezentată mai jos:

în lei	B.V.C. 2024	Realizat 2024	%
1. TOTAL VENITURI	85.100.000	102.409.341	120,34
1.1. Venituri din investiții	85.000.000	102.402.122	120,47
1.1.1 Venit brut din dividend	80.000.000	94.182.204	117,73
1.1.2 Venit din dobanzi	5.000.000	8.219.918	164,40
1.2 Alte venituri	100.000	7.219	7,22
TOTAL CHELTUIELI	40.050.000	48.578.408	121,29
2.1 Cheltuieli de administrare	34.800.000	43.042.727	123,69
2.2 Cheltuieli externe	3.800.000	4.126.158	108,58
2.3 Cheltuieli de administrare portofoliu	900.000	947.445	105,27
2.4 Cheltuieli CRA	500.000	462.078	92,42
2.5 Alte cheltuieli	50.000	-0,17	0,00
3. CASTIG NET DIN EVALUAREA ACTIVELOR FINANCIARE LA VALOARE JUSTA PRIN PROFIT SAU PIERDERE	0	38.677.183	0,00
4. PROFIT BRUT	45.050.000	92.508.115	205,35
5. Impozit profit curent , impozit pe profit amanat si impozit pe venit din dividende	0	5.658.856	0,00
6. PROFIT NET	0	86.849.260	0,00

Tabel nr. 10.1 Execuția B.V.C. în anul 2024

Veniturile totale ale Societății înregistrate în anul 2024 au depășit valoarea bugetată aprobată de acționari cu 20,34%.

Cheltuielile totale au atins un nivel de 121,29% din valoarea bugetată pentru anul 2024 și sunt alcătuite, în principal, din următoarele subcategorii:

- cheltuielile cu administrarea reprezintă comisionul încasat de SAI Muntenia Invest SA, calculat conform contractului de administrare în vigoare, încheiat între Societate și Administrator, respectiv:
 - Comisionul de administrare calculat și plătit lunar este egal cu 0,125% din valoarea activului total, așa cum acesta a fost certificat de către Depozitarul Societății pentru ultima zi lucrătoare a lunii. În anul 2024, valoarea acestui comision a fost de 38,72 milioane lei.
 - Comisionul de performanță calculat la finalul anului, care se plătește după aprobarea de către AGA Societății a situațiilor financiare, este egală cu 10% din valoarea cu care profitul brut realizat depășește profitul brut prevăzut în Bugetul de Venituri și Cheltuieli aprobat de AGA, pentru anul pentru care s-a înregistrat profitul. În anul 2024, valoarea acestui comision a fost de 4,32 milioane lei. Comisionul de performanță nu a fost bugetat.

Comisionului de administrare al Administratorului aferent exercițiului financiar 2024 (inclusiv comisionul de performanță) a fost în sumă totală de 43,04 milioane lei, reprezentând 1,74% din activul net mediu, respectiv 1,67% din activul total mediu al Societății în anul 2024.

- cheltuielile externe reprezintă cheltuielile cu serviciile prestate de terți, respectiv cheltuielile cu furnizorii de servicii: BRD – depozitar (comisiunile se calculează procentual din activul net certificat, activ care a crescut în anul 2024),



- comisioane și taxe ASF¹⁰⁶ (comisioanele se calculează procentual din activul net certificat, activ care a crescut în anul 2024), custode, Depozitarul Central, auditorul financiar al societății, auditorul intern, cheltuieli pentru relația cu investitorii, cheltuieli cu publicitatea obligatorie (au scăzut în anul 2024 deoarece au fost mai puține rapoarte curente și comunicate publicate conform cadrului legal incident), plăți către Registrul Comerțului, cheltuieli de consultanță;
- cheltuielile de administrare portofoliu cuprind comisioanele tranzacțiilor la SSIF, cheltuieli cu servicii de recuperare creanțe, cheltuieli cu asistență juridică, cheltuieli cu serviciile de evaluare efectuate de către evaluatori externi, etc.

Câștigul net din evaluarea activelor la valoare justă prin profit sau pierdere este în sumă de 38,68 milioane lei la 31.12.2024.

Coroborând elementele mai sus prezentate, Societatea înregistrează, la 31.12.2024, un profit net în valoare de 86,85 milioane lei.

11. EVENIMENTE ULTERIOARE

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

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

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

REZULTATE OFERTA PUBLICĂ DE CUMPĂRARE ACȚIUNI

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

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

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

Rezultatele ofertei sunt următoarele:

1. Denumirea emitentului: Longshield Investment Group SA
2. Denumirea ofertantului și a intermediarului ofertei: Ofertant - Longshield Investment Group SA; Intermediarul ofertei - SSIF BRK Financial Group SA
3. Numărul deciziei ASF prin care a fost aprobat documentul de ofertă publică: Decizia nr. 1213/11.12.2024

¹⁰⁶ conform Regulamentului ASF nr. 16/2014 privind veniturile Autorității de Supraveghere Financiară





4. Perioada de derulare a ofertei: 18.12.2024 – 10.01.2025
5. Numărul și procentul reprezentat de valorile mobiliare depuse în cadrul ofertei: 16.362.000 acțiuni, reprezentând 90,90% din numărul de acțiuni obiect al ofertei
6. Numărul de valori mobiliare cumpărate și suma totală plătită: 16.362.000 acțiuni, în valoare totală de 31.905.900 lei
7. Data și modalitatea de decontare a tranzacției aferente ofertei publice: 15.01.2025, prin sistemul Depozitarului Central
8. Procentul deținut de ofertant în urma încheierii ofertei: ofertantul Longshield Investment Group deține 16.362.000 acțiuni, reprezentând 2,15% din capitalul social al emitentului Longshield Investment Group SA.

SCHIMBĂRI ÎN CONDUCEREA ADMINISTRATORULUI EMITENTULUI

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

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

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

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

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

Componența conducerii executive a SAI Muntenia Invest SA, în mandat în contextul autorizării menționate mai sus, este următoarea:

- Domnul Sergiu Mihailov
- Doamna Cristina Gabriela Gagea

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

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

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



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

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

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

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

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

12. PERSPECTIVE 2025

Creșterea economică globală este estimată de FMI¹⁰⁷ la 3,3% în 2025 și 2026, sub media anilor 2000–2019 (3,7%). Inflația globală este prognozată să scadă la 4,2% în 2025 și 3,5% în 2026, revenind mai rapid la ținte în economiile avansate:

- Statele Unite: creștere solidă estimată la 2,7% în 2025 (revizuită în creștere cu 0,5 p.p. față de prognoza anterioară), susținută de o piață a muncii robustă și investiții accelerate. În 2026, economia va reveni la nivelul potențial de creștere.
- Zona Euro: estimare de creștere de 1% în 2025 (revizuită în scădere cu 0,2 p.p.), urmată de 1,4% în 2026. Incertitudinea politică și slăbiciunea sectorului manufacturier frânează redresarea.
- China: creștere estimată la 4,6% în 2025, ușor revizuită în sus datorită stimulentele fiscale și efectului de continuitate.
- Economii emergente: prognoze stabile, cu riscuri legate de comerț și capital.

România:

Comisia Europeană anticipează¹⁰⁸ o accelerare a PIB-ului real la 2,5% în 2025 și 2,9% în 2026, susținută de investiții (inclusiv fonduri UE), consum privat și cerere externă. Inflația va încetini treptat, dar se va menține peste 3,5% în 2025. Rata șomajului va scădea.

Deficitul bugetar va rămâne ridicat, la aproximativ 8% din PIB în 2025–2026, iar datoria publică va urca spre 60% din PIB.

Riscuri globale:

- Tensiunile geopolitice (Ucraina, Orientul Mijlociu) pot afecta comerțul și prețurile la energie și alimente.
- Politici protecționiste sau dereglementarea excesivă în SUA pot afecta stabilitatea piețelor și crește volatilitatea.

¹⁰⁷ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025>

¹⁰⁸ https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-cu-economies/romania/economic-forecast-romania_en



- O politică fiscală relaxată în SUA ar putea stimula pe termen scurt, dar ar impune ajustări dificile pe termen lung.
- Presiuni inflaționiste reînnoite pot duce la creșteri ale dobânzilor și la divergență în politicile monetare, amplificând riscurile financiare și externe.
- Migrația redusă către SUA poate crea disfuncționalități pe piața muncii și presiuni inflaționiste.
- Prolungirea tensiunilor și conflictelor comerciale, militare și politice pot afecta creșterea riscului de capital și a impactului asupra economiei internaționale.

Posibile oportunități:

- Reformele structurale și noi acorduri comerciale pot stimula investițiile și creșterea economică sustenabilă pe termen mediu.
- Măsuri de creștere a participării forței de muncă, susținerea inovației și îmbunătățirea eficienței alocative pot crește potențialul de creștere economică la nivel global.
- Rezolvarea conflictelor militare din Ucraina și Orientul Mijlociu pot stimula comerțul, cererea, reducerea prețurilor și a ratei de bază a dobânzilor.

13. OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU ANUL 2025

Obiectivele strategice prioritare și direcțiile de acțiune pentru anul 2025 vor fi prezentate, în detaliu, în *Programul de administrare și Bugetul de Venituri și Cheltuieli al SA pentru anul 2025*, care va fi supus aprobării acționarilor.

Rezumat:

- Strategia de investiții urmărește ca portofoliul Societății să aibă caracteristici bine definite de fond balansat, care îmbină active (diferite tipuri de instrumente financiare) cu potențial de creștere a valorii activelor administrate și a veniturilor din investiții.
- Încadrarea strategiei și portofoliului Societății în cerințele reglementărilor europene incidente fondurilor alternative de investiții. Administratorul nu investește în instrumente financiare derivate (tranzacționate pe piețe reglementate, pe sisteme organizate de tranzacționare (OTF) sau în afara piețelor (over the counter/ OTC) în numele său sau al Societății și nu utilizează efectul de levier în politica de investiții adoptată în legătură cu administrarea Societății. Societatea are ca obiectiv financiar administrarea eficientă a portofoliului de active, în măsură să asigure un flux constant de venituri, conservarea și creșterea pe termen mediu-lung a capitalului, în scopul creșterii valorii pentru acționari și obținerea unor randamente cât mai ridicate ale capitalului investit.

OBIECTIVELE STRATEGICE PRIORITARE PENTRU 2025

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





ANEXE

- Situațiile financiare la 31 decembrie 2024 întocmite în conformitate cu prevederile Normei ASF nr. 39/28 decembrie 2015, cu modificările și completările ulterioare, care includ:
 - Situația poziției financiare,
 - Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global,
 - Situația modificărilor capitalurilor proprii,
 - Situația fluxurilor de trezorerie,
 - Note la situațiile financiare;
- Situația detaliată a investițiilor Longshield Investment Group SA la 31 decembrie 2024, întocmită în conformitate cu anexa nr. 11 din Regulamentul nr. 7/2020;
- Declarația privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare la 31 decembrie 2024;
- Declarația privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă pentru Longshield Investment Group SA (conform Anexei la Regulamentul ASF nr. 2/2016 cu modificările și completările ulterioare);
- Stadiul conformării cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă al BVB la 31 decembrie 2024;
- Raportul de remunerații SAI Muntenia Invest SA pentru exercițiul financiar 2024 conform Politicii de remunerație;
- Actul constitutiv actualizat al Longshield Investment Group SA, conform Autorizației ASF nr. 36/22.03.2024;
- Actul constitutiv actualizat al Longshield Investment Group SA, conform Autorizației ASF nr. 153/15.11.2024;

Longshield Investment Group SA prin administratorul
său
SAI Muntenia Invest SA

Director General Adjunct,
Sergiu MIHAILOV



Longshield Investment Group SA prin
administratorul său
SAI Muntenia Invest SA

Contabil Șef,
Irina MIHALCEA



LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

Situații Financiare la 31 decembrie 2024

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

Cuprins

Raportul auditorului independent

Situații financiare

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global	1
Situația poziției financiare	2
Situația modificărilor capitalurilor proprii	3 – 4
Situația fluxurilor de trezorerie	5 – 6
Note la situațiile financiare	7 – 65

Situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

În LEI

	Notă	2024	2023
Venituri brute din dividende	6	94.182.204	82.513.919
Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective	7	8.219.918	6.581.063
Alte venituri operaționale		7.219	12.265
Câștig net/(Pierdere netă) din diferențe de curs valutar		1.493.419	(348.116)
Câștig net din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	8	36.127.258	187.959.686
Total venituri		140.030.018	276.718.817
Comisioane de administrare	22	(43.042.727)	(50.226.268)
Cheltuieli cu remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor și cu salariile personalului	22	(451.854)	(449.905)
Ajustări nete pentru deprecierea altor active	14	1.056.506	(920.478)
Alte cheltuieli operaționale	9	(5.083.827)	(4.170.567)
Total cheltuieli operaționale		(47.521.902)	(55.767.218)
Profit înainte de impozitare		92.508.116	220.951.599
Impozitul pe profit	10	(5.658.856)	(8.148.578)
Profit net al perioadei		86.849.260	212.803.021
Alte elemente ale rezultatului global			
Elemente care nu pot fi reclassificate în profit sau pierdere			
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat		153.122.182	162.769.881
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	10	(245.275)	-
Alte elemente ale rezultatului global		152.876.907	162.769.881
Total rezultat global aferent perioadei		239.726.167	375.572.902
Rezultatul pe acțiune			
De bază	19	0,114	0,280
Diluat	19	0,114	0,280

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de către Consiliul de Administrație în data de 21 martie 2025 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al Longshield Investment Group S.A., prin:

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



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

Notele de la pagina 7 la pagina 65 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația poziției financiare

la 31 decembrie 2024

În LEI	Notă	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023 Retratat
Active			
Numerar și echivalente de numerar	11	65.414.241	46.871.575
Depozite plasate la bănci	12	106.975.692	159.986.022
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	13 a) 23	1.165.702.124	1.083.470.993
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	13 b) 23	1.230.669.391	1.036.654.658
Active financiare evaluate la cost amortizat	13 c)	1.257.442	-
Alte active	14	12.103.419	2.708.399
Total active		2.582.122.309	2.329.691.647
Datorii			
Dividende de plată	15	567.056	567.056
Datorii privind impozitul pe profit amânat	16	99.360.198	71.444.815
Alte datorii	17	8.476.877	23.687.765
Total datorii		108.404.131	95.699.636
Capitaluri proprii			
Capital social	18 a)	833.686.928	859.471.059
Acțiuni proprii	18 e)	-	(38.175.588)
Rezultat reportat		1.150.075.221	1.068.612.366
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	18 b)	489.956.029	344.084.174
Total capitaluri proprii		2.473.718.178	2.233.992.011
Total datorii și capitaluri proprii		2.582.122.309	2.329.691.647

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere de Consiliul de Administrație în data de 21 martie 2025 și au fost semnate în numele acestuia de către SAI Muntenia Invest S.A., administrator al Longshield Investment Group S.A.

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



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



Notele de la pagina 7 la pagina 65 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația modificărilor capitalurilor proprii

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

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 2023	859.471.059	(38.175.588)	344.084.174	1.068.612.366	2.233.992.011
Rezultatul global					
<i>Profitul exercițiului financiar</i>	-	-	-	86.849.260	86.849.260
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat *)	-	-	153.122.182	-	153.122.182
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	(7.250.327)	7.250.327	-
Impozit pe profit aferent activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global				(245.275)	(245.275)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	145.871.855	93.854.312	239.726.167
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Dividende prescrise	-	-	-	-	-
Diminuare capital social	(25.784.131)	38.175.588	-	(12.391.457)	-
Acțiuni proprii răscumpărate	-	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	(25.784.131)	38.175.588	-	(12.391.457)	-
Sold la 31 decembrie 2024	833.686.928	-	489.956.029	1.150.075.221	2.473.718.178

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

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

Sergiu Mihailov



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

Irina Mihalcea

Notele de la pagina 7 la pagina 65 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația modificărilor capitalurilor proprii (continuare)

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

În LEI



	Capital social	Acțiuni proprii	Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Rezultat reportat	Total
				Retratat	Retratat
Sold la 31 decembrie 2022	859.471.059	(38.175.588)	213.107.162	824.016.476	1.858.419.109
Rezultatul global					
<i>Profitul exercițiului financiar</i>	-	-	-	212.803.021	212.803.021
<i>Alte elemente ale rezultatului global</i>					
Reevaluarea la valoare justă a activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, netă de impozit amânat *)	-	-	162.769.881	-	162.769.881
Rezerva aferentă activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global transferată în rezultat reportat	-	-	(31.792.869)	31.792.869	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	130.977.012	244.595.890	375.572.902
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii					
Dividende prescrise	-	-	-	-	-
Diminuare capital social	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii răscumpărate	-	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitalurile proprii	-	-	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2023	859.471.059	(38.175.588)	344.084.174	1.068.612.366	2.233.992.011

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

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



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

Notele de la pagina 7 la pagina 65 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația fluxurilor de trezorerie

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

În LEI	Notă	2024	2023
Activități de exploatare			
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare		92.508.116	220.951.599
<i>Ajustări:</i>			
(Reluări)/Constituiți de ajustări pentru deprecierea altor active	14	(1.056.506)	920.478
(Câștig net)/Pierdere netă în active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	8	(36.127.258)	(187.959.686)
Venituri brute din dividende	6	(94.182.204)	(82.513.919)
Venituri din dobânzi	7	(8.219.918)	(6.581.063)
(Câștig net)/Pierdere netă din diferențe de curs valutar		(1.493.419)	348.116
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	14i)	664	1.171
Ajustări furnizori facturi nesoșite și alte ajustări		7.617.644	21.681.417
Modificări ale activelor și datoriilor aferente activității de exploatare			
(Plăți)/ Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		(46.309.372)	41.817.620
(Plăți)/Încasări nete ale activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global		(14.133.455)	24.265.799
(Plăți)/Încasări din active financiare evaluate la cost amortizat		(1.244.000)	-
(Plăți) /Încasări nete ale altor active		(10.717.303)	1.934.998
(Plăți)/Încasări nete ale altor datorii		(22.465.922)	(47.502.460)
Plasamente nete în depozite cu scadența mai mare de 3 luni și mai mică de un an	12	52.644.521	(54.440.768)
Dividende încasate		92.081.041	77.031.268
Dobânzi încasate		8.701.652	6.018.252
Impozit pe profit plătit		(545.799)	-
Numerar net rezultat din activități de exploatare		17.058.482	15.972.822
Activități de investiții			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale		-	(417)
Numerar net utilizat în activități de investiții		-	(417)
Activități de finanțare			
Plăți aferente datoriei din contractul de leasing, inclusiv dobânda	14i)	(10.388)	(10.324)
Numerar net utilizat în activități de finanțare		(10.388)	(10.324)
Creșterea netă în numerar și echivalente de numerar		17.048.094	15.962.081
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar		1.494.572	(358.292)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		46.871.575	31.267.786
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie		65.414.241	46.871.575



Situația fluxurilor de trezorerie

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

Numerarul și echivalentele de numerar la 31 decembrie cuprind:

În LEI	Notă	2024	2023
Numerar în casierie		1.309	1.309
Conturi curente la bănci		1.739.977	20.764.322
Depozite bancare cu scadența originală mai mică de 3 luni		63.531.454	25.880.220
Creanțe atașate		141.501	225.724
Numerar și echivalente de numerar	11	65.414.241	46.871.575

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



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



Notele de la pagina 7 la pagina 65 fac parte integrantă din situațiile financiare.



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



1. Entitatea care raportează

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

Denumirea Longshield Investment Group S.A a fost autorizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară conform Autorizației nr. 36/22.03.2024 care a autorizat modificările intervenite în cuprinsul Actului constitutiv al SIF Muntenia S.A., în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor societății nr. 4 din data de 03.02.2024, ca urmare a schimbării denumirii Societății din Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A. în Longshield Investment Group S.A.

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

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

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

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

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

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

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



2. Bazele întocmirii (continuare)

(a) Declarația de conformitate (continuare)

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

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

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

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

Criteriile de clasificare ca entitate de investiții au fost analizate în cursul anului 2024 având în vedere că Societatea are mai mult de o investiție, obține fonduri de la mai mult de un investitor, are investitori care nu sunt părți afiliate și are participații în capitalul social al investițiilor deținute pe care le evaluează, în mod substanțial, la valoare justă. Scopul Societății este de a investi fondurile obținute în vederea obținerii de câștiguri de capital și/sau venituri din investiții. De asemenea, analiza a ținut cont de următoarele aspecte:

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

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

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

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

(b) Prezentarea situațiilor financiare

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

(c) Bazele evaluării

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

2. Bazele întocmirii (continuare)

(d) Moneda funcțională și de prezentare

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

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

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

2. Bazele întocmirii (continuare)

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

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

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

(f) Modificări ale politicilor contabile – informații semnificative privind politicile contabile

Societatea a adoptat, de asemenea, documentul “Prezentarea politicilor contabile (Amendamente la IAS 1 și Declarația 2 privind practica IFRS)” începând din data de 1 ianuarie 2023. Deși amendamentele nu au dus la modificări ale politicilor contabile în acest sens, acestea au avut un impact asupra informațiilor privind politicile contabile prezentate în situațiile financiare.

Amendamentele prevăd prezentarea politicilor contabile “semnificative”. De asemenea, amendamentele oferă îndrumări privind aplicarea semnificației în prezentarea politicilor contabile.



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

2. Bazele întocmirii (continuare)

(g) Impactul conflictului militar ruso-ucrainean și al altor evenimente și tendințe la nivel internațional, asupra poziției și performanței financiare ale Societății

Inflația rămâne un factor economic care afectează întreaga economie românească, dar în principal consumatorii finali. Consiliul de administrație al BNR a analizat Raportul asupra inflației, ediția februarie 2025, iar potrivit prognozei actuale rata anuală a inflației va cunoaște o fluctuație pronunțată în semestrul I 2025-pe fondul efectelor de bază în dublu sens ce se vor manifesta pe acest orizont de timp, iar în semestrul II va descrește pe o traiectorie mai ridicată decât cea din proiecția precedentă, menținându-se deasupra țintei de 2,5% până la finele anului 2025.

BNR a păstrat nemodificată rata dobânzii de politică monetară în februarie 2025 de la nivelul 6,5%, nivel care s-a menținut și la ședințele de politică monetară din ianuarie 2025 și noiembrie 2024.

Evoluția agresiunii militare din Ucraina și sancțiunile asociate generează incertitudini și riscuri considerabile la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, prin efectele mai mari exercitate asupra puterii de cumpărare și încrederii consumatorilor, precum și asupra activității firmelor. Negocierile de pace începute în luna februarie 2025 sunt în curs de desfășurare, iar impactul lor asupra activității Societății este dificil de cuantificat. Societatea nu deține investiții sau expuneri în zona conflictului militar din Ucraina.

Totodată, conflictul din Orientul Mijlociu reprezintă o sursă majoră de risc geopolitic, drept consecință, încrederea firmelor și a populației în privința evoluțiilor viitoare s-ar putea diminua, iar schimburile comerciale internaționale pot fi perturbate. În ianuarie 2025 a început prima fază a acordului dintre Israel și organizația Hamas, respectiv de eliberare a prizonierilor. Societatea nu deține investiții sau expuneri în Orientul Mijlociu.

De asemenea, absorbția și utilizarea fondurilor europene sunt condiționate de îndeplinirea unor ținte și jaloane stricte, acestea fiind esențiale pentru realizarea reformelor structurale necesare, dar și pentru contrabalansarea, cel puțin parțială, a efectelor contracționiste ale conflictelor geopolitice (tranziția energetică).

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.





Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

3. Politici contabile semnificative

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

(a) Filialele și entitățile asociate

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

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

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

Entitățile asociate sunt acele societăți în care Societatea poate exercita o influență semnificativă, dar nu și control asupra politicilor financiare și operaționale. La 31 decembrie 2024 Societatea nu a identificat participații care îndeplinesc criteriile de încadrare ca entitate asociată.

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

(b) Tranzacții în monedă străină

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

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

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023	Variație
Euro (EUR)	1: LEU 4,9741	1: LEU 4,9746	-0,01%
Dolar american (USD)	1: LEU 4,7768	1: LEU 4,4958	6,25%

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației

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



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației (continuare)

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

(d) Numerar și echivalente de numerar

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

(e) Active și datorii financiare

(i) Clasificare

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

Active financiare evaluate la cost amortizat

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

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

Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

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

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

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

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare

(ii) Recunoaștere

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

(iii) Compensări

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

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

(iv) Evaluare

Evaluarea la cost amortizat

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

Evaluarea la valoarea justă

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

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





Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

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

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

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

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

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

(v) Identificarea și evaluarea deprecierii de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat

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

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

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

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

- a) Pentru activele financiare, altele decât activele financiare achiziționate sau emise depreciate ca urmare a riscului de credit, pentru care riscul de credit a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială, sau sunt în stare de nerambursare, pierderea așteptată este evaluată la o valoare egală cu pierderile preconizate pe toată durata de viață a respectivului activului;
- b) Pentru activele financiare, altele decât activele financiare achiziționate sau emise depreciate ca urmare a riscului de credit, pentru care riscul de credit nu a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială, pierderea așteptată este evaluată la nivelul pierderilor preconizate pentru 12 luni.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Active și datorii financiare (continuare)

(vi) Identificarea și evaluarea deprecierii de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat

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

(vi) Derecunoaștere

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

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

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

(vii) Câștiguri și pierderi din cedare

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

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

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

(viii) Reclasificare

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

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

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

(f) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social.

Acțiunile proprii răscumparate se recunosc direct în capitalurile proprii la prețul de 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 răscumparate (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.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

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

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

(h) Venituri din dobânzi și cheltuieli cu dobânzile

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

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

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

(i) Venituri din dividende

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

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

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

(j) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

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

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

(ii) Planuri de contribuții determinate

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

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(j) Beneficiile angajaților (continuare)

(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților

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

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

(k) Impozitul pe profit

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

Impozitul pe profit este recunoscut în situația profitului sau pierderii și în alte elemente ale rezultatului global, dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

Impozitul curent este impozitul de plătit aferent profitului realizat în perioada curentă, determinat în baza procentelor aplicate la data situației poziției financiare și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

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

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

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

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

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

Pentru perioadele financiare încheiate la 31 decembrie 2024 și la 31 decembrie 2023, rata impozitului pe profit a fost de 16%. Veniturile din evaluarea / reevaluarea / vânzarea / cesionarea titlurilor de participare deținute la o persoană juridică română sau la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România are încheiată o convenție de evitare a dublei impuneri sunt venituri neimpozabile, dacă la data evaluării / reevaluării / vânzării / cesionării inclusiv, Societatea deține pe o perioadă neîntreruptă de un an, minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice la care are titlurile de participare.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Impozitul pe profit (continuare)

Rata de impozitare aferentă veniturilor din dividende impozabile pentru perioadele financiare încheiate la 31 decembrie 2024 și la 31 decembrie 2023 este de 8%. Impozitul pe dividende se stabilește prin aplicarea unei cote de impozit asupra dividendului brut plătit unei persoane juridice române. Dividendele primite de la o persoană juridică română sunt venituri neimpozabile dacă Societatea deține, la data plății dividendelor, pe o perioadă neîntreruptă de un an, minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice la care are titlurile de participare.

(l) Rezultatul pe acțiune

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

(m) Dividende de distribuit

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

(n) Evenimente ulterioare

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

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

Pot fi identificate două tipuri de evenimente ulterioare datei bilanțului:

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

(o) Părți afiliate

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Părți afiliate (continuare)

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

i) entitatea și entitatea raportoare sunt membre ale aceluiași grup (ceea ce înseamnă că fiecare societate-mamă, filială sau filială membră este legată de celelalte entități);

ii) o entitate este o întreprindere asociată sau o asociere în participație a celeilalte entități (sau entitate asociată sau asociere în participație a unui membru al grupului din care face parte și cealaltă entitate);

iii) ambele entități sunt asocieri în participație ale aceluiași terț;

iv) o entitate este o asociere în participație a unei terțe părți, iar cealaltă entitate este o întreprindere asociată a părții terțe;

v) entitatea este un plan de beneficii post-angajare în beneficiul angajaților entității raportoare sau ai unei entități legate entității raportoare. În cazul în care chiar entitatea raportoare reprezintă ea însăși un astfel de plan, angajatorii care finanțează planul sunt, de asemenea, legați entității raportoare;

vi) entitatea este controlată sau controlată în comun de către o persoană identificată la litera (a);

vii) persoana identificată la litera (a) i) are o influență semnificativă asupra entității sau face parte din personalul-cheie din conducerea entității (sau din conducerea unei societăți-mamă a entității);

viii) entitatea, sau orice membru al unui grup din care aceasta face parte, furnizează servicii ce țin de personalul-cheie din conducerea entității raportoare sau societății-mamă a entității raportoare.

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

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

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

(p) Adoptarea de Standarde și interpretări noi sau revizuite

Standarde contabile IFRS noi și amendamente la standardele existente, care sunt în vigoare pentru perioade care încep după 1 ianuarie 2024

Amendamentele standardelor existente emise de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Contabilitate (International Accounting Standard Board - "IASB") și neadoptate de Uniunea Europeană („UE”) până la 20 ianuarie 2025 prezentate mai jos sunt în vigoare pentru perioada de raportare curentă, fiind obligatorii pentru perioadele de raportare începând cu sau după 1 ianuarie 2024.

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.

Standard	Modificări
Amendamente la IAS 21	<i>Lipsa cursului de schimb la vedere pentru tranzacții în valută.</i>
(data intrării în vigoare stabilită de IASB: 1 ianuarie 2025. Se permite aplicarea anterioară.)	Standardul impune cerințe suplimentare de prezentare a informațiilor pentru a ajuta utilizatorii să evalueze impactul utilizării unui curs de schimb estimat asupra situațiilor financiare.



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

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

Standarde contabile IFRS noi și amendamente la standardele existente, care sunt în vigoare pentru perioade care încep după 1 ianuarie 2024

Standard	Modificări
Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7 Amendamente la clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare (În vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la 1 ianuarie 2026 . Se permite aplicarea anterioară.)	<i>Decontarea datoriilor prin intermediul sistemelor electronice de plată.</i> Amendamentele la IFRS 9 clarifică momentul în care un activ financiar sau o datorie financiară este recunoscut și derecunoscut. Societatea recunoaște/ derecunoaște activele financiare și datoriile financiare la data tranzacției. Societatea a aplicat excepția. <i>Clasificarea activelor financiare cu caracteristici legate de ESG.</i> Modificările introduc un test suplimentar SPPI pentru activele financiare cu caracteristici contingente care nu sunt legate în mod direct de o modificare a riscurilor sau a costurilor de creditare de bază. <i>Instrumente legate prin contract (CLI) și elemente de non-recurs.</i> Amendamentele clarifică caracteristicile-cheie ale CLI și modul în care acestea diferă de activele financiare cu elemente care nu implică recursuri. <i>Informații privind investițiile în instrumente de capitaluri proprii.</i> Modificările necesită 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.
IFRS 18 Prezentare și descriere în situațiile financiare (În vigoare pentru perioadele anuale de raportare care încep la 1 ianuarie 2027 sau ulterior acestei date. Se permite aplicarea anterioară.)	<i>O situație mai structurată a profitului sau pierderii.</i> IFRS 18 introduce subtotaluri nou definite pentru „profit din exploatare” și „profit sau pierdere înainte de finanțare și impozit pe venit” și o cerință pentru toate veniturile și cheltuielile care urmează să fie alocate între trei noi categorii distincte, bazate pe principalele activități comerciale ale unei societăți: funcționare, investiții și finanțare. <i>Măsuri de performanță în management - Publicate și supuse auditului.</i> IFRS 18 impune, de asemenea, ca anumite măsuri „non-GAAP” să fie raportate în situațiile financiare. Societățile trebuie să explice într-o singură notă la situațiile financiare motivul pentru care măsura furnizează informații utile, modul în care este calculată și reconcilierea acesteia cu o valoare stabilită în conformitate cu standardele de contabilitate IFRS. <i>O mai mare dezagregare a informațiilor.</i> Societățile sunt descurajate de la etichetarea informațiilor ca „altele” și au obligația de a divulga mai multe informații în cazul în care continuă să facă acest lucru. <i>Alte modificări aplicabile situațiilor financiare primare.</i> IFRS 18 stabilește profitul din exploatare ca punct de plecare pentru metoda indirectă de prezentare a fluxurilor de trezorerie din activitățile de exploatare și elimină opțiunea de clasificare a fluxurilor de trezorerie din dobânzi și dividende ca activități de exploatare în situația fluxurilor de trezorerie (acest lucru diferă pentru societățile cu activități principale specifice). De asemenea, este necesar ca fondul comercial să fie prezentat ca un nou element-rând în bilanțul contabil.



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



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 adoptate de UE, dar care nu au intrat încă în vigoare

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. Societatea nu este afectată de intrarea în vigoare a IFRS 19.
Amendamentele la IFRS 9 (În vigoare pentru perioadele anuale de raportare la 1 ianuarie 2026 sau ulterior acestei date.)	Amendamentele la IFRS 9 impun societăților să evalueze inițial o creanță comercială fără o componentă de finanțare semnificativă la valoarea stabilită prin aplicarea IFRS 15. De asemenea, acestea clarifică faptul că atunci când datoriile care decurg din contractele de leasing sunt recunoscute în conformitate cu IFRS 9, diferența dintre valoarea contabilă și contravaloarea plătită este recunoscută în profit sau pierdere.
Amendamente la IFRS 10 și IAS 28: Vânzarea sau contribuția activelor între un investitor și entitatea asociată sau asocierea în participație (Data intrării în vigoare amânată pe termen nedefinit)	Amendamentele clarifică faptul că într-o tranzacție care implică o entitate asociată sau o asociere în participație, gradul de recunoaștere a câștigurilor sau pierderilor depinde de faptul dacă activele vândute sau care au contribuit la aceasta constituie o întreprindere

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

4. Administrarea riscurilor semnificative

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

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

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

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață

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

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

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

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

Acțiuni

Societatea deține la 31 decembrie 2024 acțiuni la valoarea justă prin profit sau pierdere în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

<i>În LEI</i>	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 3	%
Activități financiare nebancare	89.962.809	-	89.962.809	10,68
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	135.926.703	-	135.926.703	16,14
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	114.723.286	114.723.286	-	13,62
Industria materialelor de construcții	56.838.451	-	56.838.451	6,75
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	12.951.690	12.744.449	207.241	1,54
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	40.137.765	38.438.178	1.699.587	4,77
Industria farmaceutică și medicală	363.589.638	363.589.638	-	43,18
Altele	28.086.183	-	28.086.183	3,33
TOTAL	842.216.525	529.495.551	312.720.974	100



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț

Acțiuni

Societatea deține la 31 decembrie 2023-Retratat acțiuni la valoarea justă prin profit sau pierdere în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 3	%
Activități financiare nebankare	20.076.001	-	20.076.001	2,70
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	98.413.753	-	98.413.753	13,22
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	113.022.828	73.887.971	39.134.857	15,19
Industria materialelor de construcții	55.181.391	-	55.181.391	7,41
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	385.619	-	385.619	0,05
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	25.406.660	25.406.660	-	3,41
Industria farmaceutică și medicală	418.782.610	418.782.610	-	56,28
Altele	13.034.177	-	13.034.177	1,75
TOTAL	744.303.039	518.077.241	226.225.798	100



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere ar conduce la o creștere a profitului net de impozitul pe profit la 31 decembrie 2024 cu 84.221.653 lei (31 decembrie 2023: 71.889.638 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

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

Societatea deține la 31 decembrie 2024 acțiuni la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

<i>În LEI</i>	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	%
Activități financiare, bancare	920.406.292	913.087.017	-	7.319.275	74,79
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	48.055.652	12.777.500	24.440.824	10.837.328	3,90
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	2.626.047	-	407.309	2.218.738	0,21
Industria materialelor de construcții	18.210.723	13.813.998	-	4.396.725	1,48
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	8.130.618	1.926.659	-	6.203.959	0,66
Industria farmaceutică și medicală	1.050.860	-	-	1.050.860	0,09
Industria energetică	211.748.806	211.748.806	-	-	17,21
Industria extractivă	3.100.493	-	669.358	2.431.135	0,25
Altele	17.339.900	15.073.984	211.538	2.054.378	1,41
TOTAL	1.230.669.391	1.168.427.964	25.729.029	36.512.398	100



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

Societatea deține la 31 decembrie 2023 -Retratat acțiuni la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global în societăți care operează în diferite sectoare de activitate, astfel:

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	%
Activități financiare, bancare	756.285.323	749.451.925	-	6.833.398	72,95
Tranzacții imobiliare, închirieri, alte servicii	48.478.411	17.686.750	26.017.052	4.774.609	4,68
Comerț cu ridicata, cu amănuntul, turism și restaurante	2.716.212	-	-	2.716.212	0,26
Industria materialelor de construcții	16.812.007	10.988.408	922.383	4.901.216	1,62
Agricultură, creșterea animalelor, pescuit	-	-	-	-	-
Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal	12.035.957	2.241.432	1.143.664	8.650.861	1,16
Industria farmaceutică și medicală	1.307.335	-	-	1.307.335	0,13
Industria energetică	168.695.898	168.695.898	-	-	16,27
Industria extractivă	2.606.408	663.328	-	1.943.080	0,25
Altele	27.717.107	20.447.394	798.007	6.471.706	2,67
TOTAL	1.036.654.658	970.175.135	28.881.106	37.598.417	100

O variație pozitivă de 10% a prețurilor activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global ar conduce la o creștere a capitalurilor proprii netă de impozitul pe profit la 31 decembrie 2024 cu 104.515.029 lei (31 decembrie 2023: 90.772.422 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Din totalul acțiunilor cu piață activă deținute de Societate, 57% reprezentau la 31 decembrie 2024 (31 decembrie 2023: 53%) investiții în societăți ce făceau parte din indicele BET al Bursei de Valori București, indice ponderat cu capitalizarea bursieră și creat pentru a reflecta tendința de ansamblu a prețurilor celor mai lichide douăzeci acțiuni (31 decembrie 2023: douăzeci acțiuni) tranzacționate pe Bursa de Valori București.



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Acțiuni

La 31 decembrie 2024 în portofoliul Societății pot fi considerate ca fiind o expunere mare următoarele zece participații cu o valoare totală de 1.150.760.593 lei (31 decembrie 2023: 937.847.920 lei), reprezentând 93,51% (31 decembrie 2023: 89,82%) din totalul activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global:

În LEI	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023 Retratat
Banca Transilvania S.A.	662.305.032	512.904.071
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	104.597.819	100.557.560
OMV Petrom S.A.	99.880.432	80.932.733
Lion Capital S.A.	73.382.302	66.687.776
S.N.G.N. Romgaz-S.A.	59.107.276	60.749.507
Infinity Capital Investments S.A.	56.628.000	44.460.000
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. *)	42.273.000	16.000.000
Unirea Shopping Center S.A. București	22.598.870	20.984.665
Bursa de Valori București	16.173.864	23.583.200
Macofil S.A. *)	13.813.998	10.988.408
Total	1.150.760.593	937.847.920
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	79.908.798	98.806.738
Total	1.230.669.391	1.036.654.658

*) La 31 decembrie 2023 acțiunile deținute la Macofil S.A. București și S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. nu făceau parte din primele zece participații.



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Unități de fond

Unitățile de fond deținute de Societate la 31 decembrie 2024 sunt expuse riscului de preț având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, etc).

<i>În LEI</i>	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
FII Multicapital Invest	18.945.057	-	18.945.057	-
FII BET-FI Index Invest	5.558.188	-	5.558.188	-
FDI Star Next	3.473.932	3.473.932	-	-
FII Active Plus	62.156.903	-	62.156.903	-
FII Star Value	27.764.006	-	27.764.006	-
FDI Active Dinamic	2.937.215	2.937.215	-	-
FII Optim Invest	39.288.826	-	39.288.826	-
FIA Certinvest Acțiuni	46.439.011	-	46.439.011	-
FIA Romania Strategy Fund	45.363.920	-	45.363.920	-
FIA Muntenia Trust	6.397.917	-	6.397.917	-
FIA cu Capital Privat Agricultural Fund	1.025.389	-	-	1.025.389
Total	259.350.364	6.411.147	251.913.828	1.025.389



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț (continuare)

Unități de fond

Unitățile de fond deținute de Societate la 31 decembrie 2023 sunt expuse riscului de preț având la rândul lor plasamente cu grade diferite de risc (depozite bancare, obligațiuni, alte instrumente cu venit fix, acțiuni, etc).

În LEI	Total, din care:	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
FII Multicapital Invest	15.762.219	-	15.762.219	-
FII BET-FI Index Invest	6.945.661	-	6.945.661	-
FDI Star Next	3.112.834	3.112.834	-	-
FDI Prosper Invest	2.306.592	2.306.592	-	-
FII Active Plus	67.281.421	-	67.281.421	-
FII Star Value	18.466.204	-	18.466.204	-
FDI Active Dinamic	21.764.123	21.764.123	-	-
FII Optim Invest	33.291.563	-	33.291.563	-
FIA Certinvest Acțiuni	36.743.041	-	36.743.041	-
FIA Romania Strategy Fund	38.176.320	-	38.176.320	-
FIA Muntenia Trust	5.862.380	-	5.862.380	-
FIA cu Capital Privat Agricultural Fund	951.733	-	-	951.733
Total	250.664.091	27.183.548	222.528.810	951.733

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

O variație pozitivă de 10% a valorii acestor unități de fond ar conduce la un impact în profit sau pierdere netă de impozitul pe profit la 31 decembrie 2024 de 21.785.431 lei (31 decembrie 2023: 21.055.784 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Obligațiuni

Sunt expuse riscului de preț și obligațiunile deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. clasificate în categoria active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere în valoare de 64.135.235 lei (31 decembrie 2023: obligațiunile deținute de Societate la OPUS Chartered Issuances S.A. în valoare de 88.503.863 lei) clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste.

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

O variație pozitivă de 10% a prețurilor acestor obligațiuni ar conduce la un impact în profit sau pierdere netă de impozitul pe profit la 31 decembrie 2024 de 5.357.193 lei (31 decembrie 2023: 7.557.773 lei), o variație negativă de 10% având un impact net egal și de semn contrar.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Reforma IBOR

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

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

La datele de 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2023 majoritatea activelor și datoriilor Societății nu sunt purtătoare de dobândă. Drept urmare, Societatea nu este afectată semnificativ în mod direct de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Numerarul și echivalentele de numerar sunt, în general investite la rate de dobândă pe termen scurt. Totuși, scăderea randamentelor de pe piață poate afecta valoarea de evaluare a activelor deținute de Societate.

Societatea are o datorie nesemnificativă aferentă retratării contractului de închiriere conform IFRS 16, denominată în euro, cu o rată marginală de împrumut fixă de 5%.

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

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

(iii) Riscul valutar

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



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

Activele și datoriile financiare exprimate în LEI și în alte valute la datele de 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2023 sunt prezentate în tabelele următoare:

31 decembrie 2024

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	65.414.241	28.907.382	10.574.137	25.932.722
Depozite plasate la bănci	106.975.692	33.211.671	15.843.608	57.920.413
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.165.702.124	1.100.541.500	-	65.160.624
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.230.669.391	1.230.669.391	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.257.442	-	-	1.257.442
Alte active	12.046.656,00	12.046.656	-	-
TOTAL	2.582.065.546	2.405.376.600	26.417.745	150.271.201
Datorii financiare				
Dividende de plată	567.056	567.056	-	-
Alte datorii	8.476.877	8.473.580	-	3.297
TOTAL	9.043.933	9.040.636	-	3.297



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

31 decembrie 2023 Retratat

În LEI	Valoare contabilă	LEI	USD	EUR
Active financiare				
Numerar și echivalente de numerar	46.871.575	46.860.596	1.867	9.112
Depozite plasate la bănci	159.986.022	68.244.172	23.786.140	67.955.710
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.083.470.993	994.015.397	-	89.455.596
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.036.654.658	1.036.654.658	-	-
Alte active	2.648.623	2.648.623	-	-
TOTAL	2.329.631.871	2.148.423.446	23.788.007,00	157.420.418
Datorii financiare				
Dividende de plată	567.056	567.056	-	-
Alte datorii	23.687.765	23.673.944	-	13.821
TOTAL	24.254.821	24.241.000	-	13.821

Impactul asupra profitului net al Societății a unei modificări de $\pm 5\%$ a cursurilor de schimb LEI/EUR și LEI/USD la 31 decembrie 2024, toate celelalte variabile rămânând constante, este de $\pm 7.420.401$ lei (31 decembrie 2023: $\pm 7.610.173$ lei).

(c) Riscul de credit

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

Societatea a testat la 31 decembrie 2024 dacă riscul de credit pentru activele financiare la cost amortizat a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială. Societatea utilizează o abordare simplificată, conform căreia consideră că riscul de credit nu a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială dacă activul financiar are un risc de credit scăzut la data raportării și are un rating extern din "categoria recomandată investițiilor". Pe baza informațiilor disponibile s-a concluzionat că nu au avut loc evenimente care să determine o creștere semnificativă a riscului de credit sau evenimente de default.

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



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

Depozitele bancare sunt plasate la rate fixe ale dobânzilor, pe întreaga perioadă. În perioada încheiată la 31 decembrie 2024 ratele de dobândă la constituire pentru depozitele în LEI au variat în intervalul 4,10% și 5,80%, pentru depozitele în EUR au fost între 2,00% și 3,20%, iar pentru depozitele în USD au fost între 3,80% și 4,75 %. La 31 decembrie 2024, o modificare de ± 1 punct procentual la rata dobânzii pentru depozite are un impact asupra profitului net al Societății de ± 164.584 lei (31 decembrie 2023: 219.163 lei).

Expunerea maximă la riscul de credit a Societății este în valoare de 249.781.301 lei la 31 decembrie 2024 (la 31 decembrie 2023: 298.008.774 lei) și poate fi analizată după cum urmează:

<i>În LEI</i>	Rating 2024	31 de decembrie 2024	31 decembrie 2023
<i>Expuneri din conturi curente și depozite plasate la bănci (Nota 11 și Nota 12)</i>			
Banca Transilvania S.A.	BBB- Fitch	3.609	26.396.378
Libra Internet Bank S.A.	BB- Fitch	50.833	51.103
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	BBB+ Fitch	75.850	13.596
Credit Europe Bank S.A.	BB- Fitch	1.588.927	20.679.556
Exim Banca Românească S.A. *)	BBB- Fitch	61.148.210	70.163.597
Banca Comercială Intesa Sanpaolo Bank	BBB Fitch	7.192.405	5.365.184
ProCredit Bank S.A.	BBB- Fitch	12.083	10.427
CEC Bank S.A.	BB Fitch	86.969.994	73.229.657
Banca Comercială Română	BBB+ Fitch	15.346.713	10.946.790
Total		172.388.624	206.856.288

*Active financiare evaluate la cost amortizat *) (Nota 13 c))*

Obligațiuni S.N.G.N. Romgaz S.A.	1.243.525	-
Alte obligațiuni și dobânda atașată	13.917	-
Total	1.257.442	0

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



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 64.135.235 lei (31 decembrie 2023:88.503.863 lei)

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
<i>Debitori diverși și creante comerciale (Nota 14)</i>		
Consol S.A.	2.021.779	2.029.357
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	-	2.147.551
Alți debitori diverși	12.450.266	2.000.266
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși și a creanțelor comerciale	(5.189.510)	(6.246.016)
Total	12.000.000	2.648.623

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

31 decembrie 2024

	Debitori diverși neajustați între 0- 30 zile de la data scadenței	Debitori diverși ajustați 100% pentru întârziere de peste 91 zile de la data scadenței	Total creanță	Ajustare pentru depreciere creanță	Valoare contabilă netă
Debitori diverși	-	5.189.510	5.189.510	(5.189.510)	-
Alți debitori diverși	12.000.000	-	12.000.000	-	12.000.000
Total	12.000.000	5.189.510	17.189.510	(5.189.510)	12.000.000

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

31 decembrie 2023

	Dividende de încasat neajustate scadentă între 0- 60 zile	Dividende de încasat ajustare 50% pentru întârziere 60 -119 zile de la data scadenței	Total creanță	Ajustare pentru depreciere creanță	Valoare contabilă netă
Dividende de încasat	1.098.623	1.048.928	2.147.551	(1.048.928)	1.098.623
Total	1.098.623	1.048.928	2.147.551	(1.048.928)	1.098.623

	Debitori diverși neajustați între 0- 30 zile de la data scadenței	Debitori diverși ajustați 100% pentru întârziere de peste 91 zile de la data scadenței	Total creanță	Ajustare pentru depreciere creanță	Valoare contabilă netă
Debitori diverși	-	5.197.088	5.197.088	(5.197.088)	-
Alți debitori diverși	1.550.000	-	1.550.000	-	1.550.000
Total	1.550.000	5.197.088	6.747.088	(5.197.088)	1.550.000

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



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate

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

Structura activelor și datoriilor a fost analizată pe baza perioadei rămase de la data situației poziției financiare până la data contractuală a scadenței, atât pentru perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2024, cât și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023, astfel:

31 decembrie 2024

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	65.414.241	65.412.932	-	-	1.309
Depozite plasate la bănci	106.975.692	-	106.975.692	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.165.702.124	-	-	64.135.235	1.101.566.889
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.230.669.391	-	-	-	1.230.669.391
Active financiare evaluate la cost amortizat	1.257.442	13.917	-	1.243.525	-
Alte active	12.046.656	12.046.656	-	-	-
Total active financiare	2.582.065.546	77.473.505	106.975.692	65.378.760	2.332.237.589
Datorii financiare					
Dividende de plată	567.056	-	-	-	567.056
Alte datorii	8.476.877	8.476.877	-	-	-
Total datorii financiare	9.043.933	8.476.877	0	-	567.056
Excedent de lichiditate	2.573.021.613	68.996.628	106.975.692	65.378.760	2.331.670.533



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2023 Retratat

<i>În LEI</i>	Valoare contabilă	Sub 3 luni	Între 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilită
Active financiare					
Numerar și echivalente de numerar	46.871.575	46.870.266	-	-	1.309
Depozite plasate la bănci	159.986.022	-	159.986.022	-	-
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.083.470.993	-	-	88.503.863	994.967.130
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.036.654.658	-	-	-	1.036.654.658
Alte active	2.648.623	2.648.623	-	-	-
Total active financiare	2.329.631.871	49.518.889	159.986.022	88.503.863	2.031.623.097
Datorii financiare					
Dividende de plată	567.056	-	-	-	567.056
Alte datorii	23.687.765	23.676.289	7.911	3.565	-
Total datorii financiare	24.254.821	23.676.289	7.911	3.565	567.056
Excedent de lichiditate	2.305.377.050	25.842.600	159.978.111	88.500.298	2.031.056.041

(d) Riscul aferent impozitării

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

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

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



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

4. Administrarea riscurilor semnificative (continuare)

(e) Riscul operațional

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

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

(f) Adecvarea capitalurilor

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

5. Estimări contabile și judecăți semnificative

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

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

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Ajustări pentru deprecierea activelor evaluate la cost amortizat

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

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

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

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



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste

Societatea folosește pentru calculul valorii juste următoarea ierarhie de metode:

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

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

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

Acțiuni și unități de fond cotate

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

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

Acțiuni și unități de fond necotate

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



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Acțiuni și unități de fond necotate (continuare)

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

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

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

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

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

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

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

Obligațiuni

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

31 decembrie 2024

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	535.906.698	251.913.828	377.881.598	1.165.702.124
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.168.427.964	25.729.029	36.512.398	1.230.669.391
	<u>1.704.334.662</u>	<u>277.642.857</u>	<u>414.393.996</u>	<u>2.396.371.515</u>

31 decembrie 2023 Retratat

În LEI	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	545.260.789	222.528.810	315.681.394	1.083.470.993
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	970.175.135	28.881.106	37.598.417	1.036.654.658
	<u>1.515.435.924</u>	<u>251.409.916</u>	<u>353.279.811</u>	<u>2.120.125.651</u>

Pentru perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2024, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe Nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în obligațiuni în valoare de 64.135.235 lei, unități de fond în valoare de 1.025.389 lei și acțiuni deținute la nouă companii a căror valoare justă de 312.720.974 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2024, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiunile deținute la mai multe companii a căror valoare justă de 36.512.398 lei a fost determinată utilizând metode de evaluare interne, pe baza unor modele de evaluare 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 2023, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste instrumentele deținute în obligațiuni în valoare de 88.503.863 lei, unități de fond închise în valoare de 951.733 lei și acțiuni deținute la zece companii a căror valoare justă de 226.225.798 lei a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023, Societatea a prezentat active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste acțiunile deținute la mai multe companii a căror valoare justă de 37.598.417 lei a fost determinată utilizând metode de evaluare interne, pe baza unor modele de evaluare, aprobate de Consiliul de Administrație, luând în considerare credibilitatea, cantitatea și calitatea informațiilor disponibile.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

Pentru evaluarea activelor financiare la valoare justă reprezentând acțiuni deținute la filiale, tehnica principală de evaluare utilizată este abordarea prin venit, metoda DCF. Potrivit acestei metode, valoarea justă a acțiunilor deținute la filiale la 31 decembrie 2024 este de 201.904.290 lei (31 decembrie 2023: 204.389.751 lei).

Principalele ipoteze utilizate de evaluatorii independenți în cadrul modelului de evaluare conform cu Standardele de Evaluare ANEVAR la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2023 pentru activele financiare la valoare justă – acțiuni deținute la filiale împreună cu valorile aferente sunt prezentate în tabelul următor:

Ipotheze utilizate în cadrul modelului de evaluare	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2024	Valoarea indicatorului utilizată în evaluare la 31 decembrie 2023
Variația anuală a marjei EBITDA	între 1,20 % și 83,90 %	între 0,10 % și 50,60 %
Rata de creșterea în perpetuitate	2,50%	2,60%
Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC)	9,98% - 14,23%	10,30% - 15,63%

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

Modificarea datelor neobservabile utilizate în evaluare	Impact în profit sau pierdere	
	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Creștere EBITDA cu 3%	5.211.055	6.339.401
Diminuare EBITDA cu 3%	(3.738.322)	(6.337.898)
Creștere WACC cu 0,5 pp	(3.253.718)	(5.813.226)
Diminuarea WACC cu 0,5 pp	5.140.065	6.453.686
Majorarea ratei de creștere în perpetuitate cu 0,5 pp	3.797.093	4.091.767
Diminuarea ratei de creștere în perpetuitate cu 0,5 pp	(2.028.916)	(3.668.435)

În cazul deținerilor de acțiuni de la patru filiale pentru stabilirea valorii juste s-a utilizat tehnica de evaluare bazată pe abordarea prin active - metoda Activului Net Ajustat. Potrivit acestei metode valoarea justă a respectivelor acțiuni este la 31 decembrie 2024 de 110.816.684 lei (31 decembrie 2023: 21.836.047 lei).

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

Active financiare	Valoare justă 31 decembrie 2024	Tehnica principală de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Participații majoritare nelistate	201.904.290	Abordarea prin venit, metoda DCF	Marja EBITDA estimat pentru fiecare emitent între 1,20 % și 83,90 % Rata de creștere în perpetuitate 2,5% Costul mediu ponderat al capitalurilor (WACC) 9,98% - 14,23%	Cu cât EBITDA estimat este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații majoritare nelistate	110.816.684	Activ Net Ajustat, abordarea prin active	Rata de ajustare pentru capitalurile proprii pentru fiecare emitent între 0,01% și 9,80%	În estimarea valorii prin aplicarea acestei metodologii bilanțul contabil întocmit pe baza costurilor este înlocuit cu bilanțul contabil ajustat în care s-au efectuat ajustări asupra tuturor elementelor bilanțiere asupra cărora au fost necesare ca urmare a estimării valorilor individuale ale acestora prin aplicarea metodelor de evaluare adecvate.
Participații minoritare nelistate sau listate fără piață activă	31.388.780	Activ net / acțiune corectat cu discount pentru lipsa de lichiditate și pentru lipsa de control	Discountul pentru lipsă de lichiditate: între 5,70% și 16,1% Discountul pentru lipsă de control: între 13,6% și 39,3%	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare
Participații minoritare nelistate sau listate fără piață activă	5.123.618	Evaluare prin multiplicatori de piață	Valoarea multiplicatorului EV/SALES pentru fiecare emitent este cuprins între 0,68 și 1,79 Valoarea multiplicatorului EV/EBITDA pentru fiecare emitent este cuprins între 6,63 și 9,7	Abordarea prin comparații de piață se bazează pe un proces în care valoarea de piață se va obține prin analiza tranzacțiilor cu întreprinderi similare și relevante, compararea acestor întreprinderi cu firma evaluată și, în final, estimarea valorii companiei evaluate prin utilizarea unui factor de conversie - multiplicator. Cu cât valoarea multiplicatorului este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

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

<i>În LEI</i>	Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
1 ianuarie 2023	465.053.182	50.510.657
Transferuri către nivelul 3	-	-
Transferuri de la nivelul 3	(132.826.739)	(5.557.124)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	24.284.880	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	4.575.088
Achiziții, participări la capitalul social	7.618.188	-
Vânzări	(48.448.117)	(11.930.204)
31 decembrie 2023	315.681.394	37.598.417
Transferuri către nivelul 3	-	3.690.246
Transferuri de la nivelul 3	(39.134.857)	(916.428)
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în profit sau pierdere	44.027.904	-
Câștiguri sau pierderi aferente perioadei incluse în alte elemente ale rezultatului global	-	3.333.354
Achiziții, participări la capitalul social	91.796.772	547.320
Vânzări	(34.489.615)	(7.740.511)
31 decembrie 2024	377.881.598	36.512.398

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



5. Estimări contabile și judecăți semnificative (continuare)

Ierarhia valorilor juste (continuare)

În anul 2023 din suma de 24.284.880 lei câștigurile nete aferente derecunoașterii activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt egale cu 1.640.423 lei, iar câștigurile rezultate din modificărilor de valoare justă aferente perioadei sunt 22.644.457 lei.

În anul 2024 din suma de 44.027.904 lei câștigurile nete aferente derecunoașterii activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt egale cu 497.810 lei, iar câștigurile rezultate din modificărilor de valoare justă aferente perioadei sunt 43.530.094 lei.

În anul 2023 s-au transferat de la nivelul 3 active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere care îndeplinesc condițiile de piață activă deținute la Unisem SA și Semrom Oltenia SA în sumă de 34.130.913 lei și s-au transferat de la nivelul 3 la nivelul 2 unități de fond în sumă de 98.695.827 lei. În cursul anului 2023 s-a vândut participația deținută la Muntenia Medical Competences SA în sumă de 46.821.959 lei.

În cursul anului 2024 s-a transferat de la nivelul 3 active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere care îndeplinesc condițiile de piață activă deținute la Bucur SA în sumă de 39.134.857 lei. În cursul anului 2024 s-au înregistrat achiziții de active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere la Finagrom SA, Voluthema Property Developer SA și Mătăsari Holding SA în sumă de 91.796.772 lei. În septembrie 2024 s-au încasat la scadență obligațiunile la valoare justă prin profit sau pierdere emise de OPUS Chartered Issuances S.A. în sumă de 33.355.201 lei.

Clasificarea activelor și datoriilor financiare

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

Impozitul pe profit

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

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

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

Pentru perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2024 Societatea a înregistrat profit impozabil (a se vedea Nota 10 și Nota 16).

Societatea estimează că va recupera pierderea fiscală înregistrată în anul 2020 în termenul de prescripție prevăzut de Codul Fiscal, respectiv șapte ani.

6. Venituri din dividende

Veniturile din dividende se înregistrează la valoare brută. Cotele de impozitare a dividendelor pentru perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2024 au fost de 8% și zero (perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2023: 8% și zero). Din total venituri din dividende la 31 decembrie 2024 cele neimpozabile sunt în sumă de 41.073.442 lei (31 decembrie 2023: 40.825.169 lei dividende neimpozabile). Toate veniturile din dividende provin de la entități înregistrate în România. În perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2024 s-au primit venituri din dividende pentru activele financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în sumă de 53.294.091 lei, (31 decembrie 2023: 43.565.967 lei).

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

6. Venituri din dividende (continuare)

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

În LEI	2024	2023
Banca Transilvania S.A.	26.471.855	23.890.420
Biofarm S.A.	15.755.171	15.246.940
BRD - Groupe Société Générale S.A.	11.756.593	-
OMV Petrom S.A.	10.044.393	11.622.194
Unisem S.A.	6.346.345	1.518.388
CI-CO S.A.	5.353.727	3.208.285
Germina Agribusiness S.A.	4.668.569	8.207.665
Firos S.A.	3.209.757	3.998.118
Șantierul Naval Orșova SA	2.849.264	-
Voluthema Property Developer S.A.	2.506.152	1.098.623
S.P.E.E.H. Hidroelectrică S.A.	2.105.495	-
SNGN Romgaz S.A.	1.638.674	3.975.972
Bucur S.A. București	-	2.037.920
Semrom Oltenia S.A.	-	1.587.445
ICPE S.A.	-	1.048.929
Bursa de Valori București S.A.	559.023	464.402
Conpet S.A.	241.569	244.680
FII BET-FI Index Invest	199.128	995.640
Depozitarul Central S.A.	172.424	-
Macofil S.A.	169.535	627.909
SNTGN Transgaz S.A.	116.480	232.960
Aro Palace SA	-	836.510
Compania de Librării S.A.	-	464.167
Electromagnetica S.A.	-	301.374
Vrancart S.A.	-	263.269
Altele	18.050	642.108
Total	94.182.204	82.513.919



7. Venituri din dobânzi calculate prin metoda dobânzii efective

În LEI	2024	2023
Venituri din dobânzi aferente depozitelor și conturilor curente bancare	8.206.001	6.581.063
Venituri din dobânzi aferente activelor financiare evaluate la cost amortizat	13.917	-
Total	8.219.918	6.581.063

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

8. Câștigul net/(Pierdere netă) din active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

În LEI	2024	2023
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - acțiuni	1.161.080	142.624.746
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - obligațiuni	10.120.987	6.650.237
Câștig net din activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere - unități de fond	24.845.191	38.684.703
Total	36.127.258	187.959.686

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

9. Alte cheltuieli operaționale

În LEI	2024	2023
Cheltuieli cu prestațiile externe	1.497.516	1.381.432
Cheltuieli cu comisioanele	2.592.213	2.123.174
Taxe de custodie	512.146	418.529
Costuri de tranzacționare	156.502	1.305
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	271.482	178.743
Cheltuieli cu amortizarea activului reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport	7.482	8.285
Cheltuieli cu dobânzile aferente datoriei din contractul de leasing	664	1.171
Alte cheltuieli operaționale	45.822	57.928
Total	5.083.827	4.170.567



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



10. Impozitul pe profit

<i>În LEI</i>	2024	2023
Impozit pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	253.869	-
Impozitul pe dividende (8%)	4.248.701	3.335.100
	4.502.570	3.335.100
Impozitul pe profit amânat		
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	(468.589)	(18.268)
Ajustări pentru deprecierea altor active	169.041	(147.276)
Pierderi fiscale	1.455.834	4.979.022
	1.156.286	4.813.478
Total impozit recunoscut în profitul perioadei	5.658.856	8.148.578

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

<i>În LEI</i>	2024	2023
Profit înainte de impozitare	92.508.116	220.951.599
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2023: 16%)	14.801.299	35.352.256
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	4.248.701	3.335.100
Elementelor similare veniturilor	306.593	3.342.304
Cheltuielilor nedeductibile	27.138.212	10.361.281
Veniturilor neimpozabile	(40.465.889)	(44.242.363)
Impozitului înregistrat direct în alte elemente ale rezultatului global	(245.274)	-
Sumelor reprezentând sponsorizare în limite legale	(124.786)	-
Impozitul pe profit	5.658.856	8.148.578

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

11. Numerar și echivalente de numerar

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Numerar	1.309	1.309
Conturi curente	1.739.977	20.764.322
Depozite bancare cu scadență mai mică de 3 luni	63.531.454	25.880.220
Creanțe atașate	141.501	225.724
Numerar și echivalente de numerar	65.414.241	46.871.575

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

12. Depozite plasate la bănci

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Depozite bancare cu scadență originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an (i)	106.345.019	158.989.540
Creanțe atașate	630.673	996.482
Total	106.975.692	159.986.022

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

13. Active financiare

a) Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
		Retratat
Obligațiuni (i)	64.135.235	88.503.863
Acțiuni (ii)	842.216.525	744.303.039
Unități de fond (iii)	259.350.364	250.664.091
Total	1.165.702.124	1.083.470.993



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

La 31 decembrie 2024, Societatea a evaluat aceste titluri folosind un model de evaluare ce are în vedere cotația de închidere publicată de Bloomberg 11.839 euro/certificat (31 decembrie 2023: 10.457,04 euro/certificat), precum și un factor de ajustare ce are în vedere în principal riscul de lichiditate pe piața instrumentului. Factorul de ajustare menționat anterior a determinat diminuarea valorii juste a acestor titluri cu 3.375.538 lei (31 decembrie 2023: 2.984.020 lei).

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

13. Active financiare (continuare)

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

(i) În luna septembrie 2024 au ajuns la scadență și s-au încasat obligațiuni emise de OPUS Chartered Issuances SA principal și dobândă în sumă de 33.355.201 lei, echivalentul a 6.706.181 euro.

Deținerea acestor tipuri de instrumente financiare se înscrie în politica investițională a Longshield Investment Group S.A. de diversificare a portofoliului investițional.

(ii) La 31 decembrie 2024, valoarea justă a filialelor este de 842.216.525 lei (31 decembrie 2023: 718.896.379 lei). Evaluarea acțiunilor la valoare justă s-a făcut prin înmulțirea numărului de acțiuni deținute cu prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau prin obținerea unor valori ale pachetului de acțiuni din rapoarte de evaluare efectuate de evaluatori independenți.

(iii) La 31 decembrie 2024, Societatea deține unități de fond evaluate la valoare justă din care: la fonduri deschise de investiții (Star Next, Prosper Invest, Active Dinamic, Muntenia Trust, Agricultural Fund) în valoare de 13.834.453 lei (31 decembrie 2023: 33.997.662 lei) și la fonduri închise de investiții/fonduri de investiții alternative (BET-FI Index Invest, Multicapital Invest, Active Plus, Star Value, Optim Invest, Certinvest Acțiuni și Romania Strategy Fund) în valoare de 245.515.911 lei (31 decembrie 2023: 216.666.429 lei).

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

În LEI	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023 Retratat
Acțiuni evaluate la valoare justă (i)	1.230.669.391	1.036.654.658
Total	1.230.669.391	1.036.654.658

(i) Valoarea justă a fost determinată la prețul de închidere din ultima zi de tranzacționare din perioada de raportare sau a fost determinată utilizând modele de evaluare conforme cu Standardele de Evaluare ANEVAR (a se vedea Nota 5). La 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2023 categoria acțiunilor evaluate la valoare justă include în principal valoarea acțiunilor deținute în Banca Transilvania S.A., BRD - Groupe Société Générale S.A., OMV Petrom S.A., Lion Capital S.A., SNGN Romgaz S.A., Infinity Capital Investments S.A.



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

13. Active financiare (continuare)

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

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

În LEI	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
		Retratat
Banca Transilvania S.A.	662.305.032	512.904.071
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	104.597.819	100.557.560
OMV Petrom S.A.	99.880.432	80.932.733
Lion Capital S.A.	73.382.302	66.687.776
S.N.G.N. Romgaz S.A.	59.107.276	60.749.507
Infinity Capital Investments S.A.	56.628.000	44.460.000
S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. *)	42.273.000	16.000.000
Unirea Shopping Center Sa București	22.598.870	20.984.665
Bursa de Valori București	16.173.864	23.583.200
Macofil S.A. *)	13.813.998	10.988.408
Alte acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	79.908.798	98.806.738
Total	1.230.669.391	1.036.654.658

*) La 31 decembrie 2023 acțiunile deținute la Macofil S.A. București și S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A. nu făceau parte din primele zece participații.

Mișcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2024 este prezentată în tabelul următor:

În LEI	Acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
31 decembrie 2023 Retratat	1.036.654.658
(Vânzări)/Achiziții nete în cursul perioadei	14.133.455
Modificarea valorii juste	179.881.278
31 decembrie 2024	1.230.669.391



În cursul anului 2024 s-au efectuat, în două etape, achiziții de acțiuni, astfel că la 31 mai 2024 Societatea a dobândit controlul la Șantierul Naval Orșova S.A.. Astfel, la 30 iunie 2024 Șantierul Naval Orșova S.A. a devenit filiala Societății. (a se vedea Nota 23)

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

13. Active financiare (continuare)

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

Mișcarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global în perioada financiară încheiată la 31 decembrie 2023 este prezentată în tabelul următor:

<i>În LEI</i>	Acțiuni evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global
31 decembrie 2022	888.016.951
(Vânzări)/Achiziții nete în cursul perioadei	(24.265.799)
Modificarea valorii juste	198.310.166
Reclasificare (i)	(25.406.660)
31 decembrie 2023 Retratat	1.036.654.658

(i) A se vedea Nota 23.

c) Active financiare evaluate la cost amortizat

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Obligațiuni corporative - alte valute	1.257.442	-
TOTAL	1.257.442	-
din care scadente peste un an:		
Obligațiuni corporative - alte valute	1.243.525	-

La 31 decembrie 2024 Societatea deține obligațiuni cotate emise de S.N.G.N. Romgaz S.A..



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

14. Alte active

În LEI	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Debitori diverși	17.189.510	8.894.639
Dividende de încasat	-	-
Creanțe cu impozitul pe profit curent	46.656	-
Active reprezentând drepturi de utilizare a activelor suport în cadrul unui contract de leasing	2.405	10.688
Alte active	54.358	49.088
Ajustări pentru deprecierea debitorilor diverși (vezi Nota 4 b))	(5.189.510)	(6.246.016)
Total	12.103.419	2.708.399
<i>Din care, cu risc de credit (Nota 4 b)):</i>	12.000.000	2.648.623

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

În LEI	
La 1 ianuarie 2024	(6.246.016)
(Constituiți)/Reluări de ajustări pentru deprecierea altor active	1.056.506
La 31 decembrie 2024	(5.189.510)

15. Dividende de plată

În LEI	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Dividende de plată aflate sub sechestru aferente profiturilor anilor 2011-2017 (i)	567.056	567.056
Total dividende de plată	567.056	567.056

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

(i) Dividendele de plată aflate sub sechestru reprezintă dividendele blocate ca urmare a sechestrelor sau a popririilor asiguratorii înregistrate până la data de 31 decembrie 2024.



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



16. Datorii privind impozitul pe profit amânat

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2024 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

În LEI	Impozit pe profit amânat 1 ianuarie 2024	Recunoscut în Profit sau pierdere	Recunoscut în Alte elemente ale rezultatului global	31 decembrie 2024		
				Impozit pe profit amânat	Creanță din impozit pe profit amânat	Datorie din impozit pe profit amânat
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	75.950.081	(468.589)	26.759.097	102.240.589	-	102.240.589
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	(999.363)	169.041	-	(830.322)	(830.322)	-
Pierderi fiscale de recuperat	(3.505.903)	1.455.834	-	(2.050.069)	(2.050.069)	-
Total	71.444.815	1.156.286	26.759.097	99.360.198	(2.880.391)	102.240.589

Sold impozitul pe profit amânat- datorie

99.360.198

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2023 sunt generate de elementele detaliate în tabelul următor:

În LEI	Impozit pe profit amânat 1 ianuarie 2023	Recunoscut în Profit sau pierdere	Recunoscut în Alte elemente ale rezultatului global	31 decembrie 2023		
				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	40.428.064	(18.268)	35.540.285	75.950.081	-	75.950.081
Ajustări pentru depreciere și alte provizioane	(852.087)	(147.276)	-	(999.363)	(999.363)	-
Pierderi fiscale de recuperat	(8.484.925)	4.979.022	-	(3.505.903)	(3.505.903)	-
Total	31.091.052	4.813.478	35.540.285	71.444.815	(4.505.266)	75.950.081

Sold impozitul pe profit amânat- datorie

71.444.815

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



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

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%

Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mari de 10%, neimpozabile

Total

2024		
Înainte de impozit pe profit amânat	Impozit pe profit amânat	Net de impozit pe profit amânat
167.244.356	(26.759.097)	140.485.259
12.636.923	-	12.636.923
179.881.279	(26.759.097)	153.122.182

În LEI

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%

Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global - modificarea rezervelor din reevaluarea pentru dețineri mai mari de 10%, neimpozabile

Total

2023		
Înainte de impozit pe profit amânat	Impozit pe profit amânat	Net de impozit pe profit amânat
222.126.779	(35.540.285)	186.586.494
(23.816.613)	-	(23.816.613)
198.310.166	(35.540.285)	162.769.881

Soldul impozitului pe profit amânat recunoscut direct prin diminuarea capitalurilor proprii la 31 decembrie 2024 este de 96.972.632 lei (31 decembrie 2023: 70.213.535 lei), fiind generat integral de activele financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, pentru active financiare deținute pe o perioadă mai mică de un an și un procent sub 10% din capitalul social al emitentului.

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

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

17. Alte datorii

<i>În LEI</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Furnizori - facturi nesosite (i)	8.296.512	22.240.780
Taxe și impozite	16.133	16.067
Furnizori interni	159.030	622
Datorii din contractul de leasing	3.297	13.821
Alte datorii	1.905	1.416.475
Total	8.476.877	23.687.765

(i) La 31 decembrie 2024, furnizori - facturi nesosite reprezintă, în principal, datoria aferentă comisionului de administrare lunar și comisionului de performanță în valoare de 7.610.681 lei (31 decembrie 2023: 21.672.737 lei datorie aferentă comisionului de administrare lunar și comisionul de performanță).

(ii) În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2023, Societatea a recunoscut o datorie de 457.000 lei față de societatea Apolodor S.A., în calitate de cumpărător, reprezentând garanție participare licitație cumpărare de acțiuni emise de Apolodor S.A.. Tranzacția de vânzare-cumpărare de acțiuni emise de Apolodor S.A. s-a finalizat în luna februarie 2024.



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

18. Capital și rezerve

(a) Capital social

Structura acționariatului Societății este:

31 decembrie 2024	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.929.905	455.116.744	45.511.674	59,80
Persoane juridice	116	305.989.101	30.598.910	40,20
Total	5.930.021	761.105.845	76.110.585	100

31 decembrie 2023	Număr acționari	Număr acțiuni	Suma (LEI)	(%)
Persoane fizice	5.932.543	457.527.847	45.752.785	58,31
Persoane juridice	119	327.117.354	32.711.735	41,69
Total	5.932.662	784.645.201	78.464.520	100

Toate acțiunile sunt ordinare, au fost subscribe și sunt plătite integral la 31 decembrie 2024. Toate acțiunile au același drept de vot și au o valoare nominală de 0,1 lei/ acțiune. Numărul de acțiuni autorizate a fi emise este egal cu cel al acțiunilor emise.

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

În LEI	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Capital social conform Actului Constitutiv	76.110.585	78.464.520
Efectul hiperinflației - IAS 29	757.576.343	781.006.539
Capital social rețratat	833.686.928	859.471.059



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

18. Capital și rezerve (continuare)

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

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

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

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

În cursul perioadei încheiată la 31 decembrie 2024, ca urmare a aplicării politicilor contabile conforme cu IFRS 9 și detaliate în Nota 3 e) (vii), Societatea a recunoscut în rezultatul reportat câștigul net din cedarea activelor financiare. Surplusul net realizat de Societate ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global a fost în valoare de 9.767.310 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere valoarea pozitivă de 764.353 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus net realizat.

La 31 decembrie 2024, rezultatul reportat provenit din adoptarea IFRS 9 și IFRS 10 aferenta rezervei nerealizate din reevaluare pentru activele financiare deținute de Societate este în sumă de 250.091.003 lei, sumă restricționată de la distribuire.

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023, 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 37.176.879 lei. În plus, ca urmare a cedării activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, suma de 14.088.347 lei a fost transferată din rezultat reportat la rezultat reportat reprezentând surplus net realizat.

La 31 decembrie 2023 rezultatul reportat provenit din adoptarea IFRS 9 și IFRS 10 aferenta rezervei nerealizate din reevaluare pentru activele financiare deținute de Societate este în sumă de 255.710.703 lei.

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

(c) Rezerve legale

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul brut înregistrat statutar până la nivelul de 20% din capitalul social conform Actului Constitutiv. Valoarea rezervei legale la data de 31 decembrie 2024 este de 15.222.116 lei (31 decembrie 2023 este de 15.692.904 lei). Ca urmare a diminuării capitalului social (vezi Nota 19 (a)), rezerva legală a scăzut cu 470.787 lei ajungând la nivelul de 20% din capitalul social diminuat, valoare ce a fost transferată într-un rezultat reportat.

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



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

18. Capital și rezerve (continuare)

(d) Dividende

În cursul perioadei financiare încheiată la 31 decembrie 2024 și al exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2023, Societatea nu a distribuit dividende.

(e) Acțiuni proprii

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2024, Societatea nu a derulat programe de răscumpărare de acțiuni.

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2024 a fost înregistrată diminuarea capitalului social prin anularea acțiunilor proprii dobândite de Societate (vezi Nota 19 (a)).

(f) Repartizarea profitului

Administratorul Societății propune repartizarea profitului net astfel:

În LEI

31 decembrie 2024

Profit net de repartizat:

86.849.260

- alte rezerve

86.849.260

19. Rezultatul pe acțiune

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

În LEI

31 decembrie 2024

31 decembrie 2023

Profit net

86.849.260

212.803.021

Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare

761.105.845

761.105.845

Rezultatul pe acțiune de bază

0,114

0,280

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



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

20. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2024:

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	1.165.702.124	-	-	1.165.702.124	1.165.702.124
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.230.669.391	-	1.230.669.391	1.230.669.391
Active financiare evaluate la cost amortizat	-	-	1.257.442	1.257.442	1.539.519
Alte active financiare	-	-	12.046.656	12.046.656	12.046.656
Total active financiare	1.165.702.124	1.230.669.391	13.304.098	2.409.675.613	2.409.957.690
Dividende de plată	-	-	(567.056)	(567.056)	(567.056)
Alte datorii financiare	-	-	(8.476.877)	(8.476.877)	(8.476.877)
Total datorii financiare	-	-	(9.043.933)	(9.043.933)	(9.043.933)

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



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

20. Active și datorii financiare (continuare)

Clasificări contabile și valori juste (continuare)

Tabelul de mai jos sumarizează valorile contabile și valorile juste ale activelor și datoriilor financiare ale Societății la data de 31 decembrie 2023 Retratat:

<i>În LEI</i>	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	Cost amortizat	Valoare contabilă totală	Valoare justă
Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	1.083.470.993	-	-	1.083.470.993	1.083.470.993
Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	-	1.036.654.658	-	1.036.654.658	1.036.654.658
Alte active financiare	-	-	2.648.623	2.648.623	2.648.623
Total active financiare	1.083.470.993	1.036.654.658	2.648.623	2.122.774.274	2.122.774.274
Dividende de plată	-	-	(567.056)	(567.056)	(567.056)
Alte datorii financiare	-	-	(23.687.765)	(23.687.765)	(23.687.765)
Total datorii financiare	-	-	(24.254.821)	(24.254.821)	(24.254.821)

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



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



21. Angajamente și datorii contingente

(a) Acțiuni în instanță

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

(b) Contingente legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat niciun fel de obligații la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2023 pentru niciun fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Conducerea Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

(c) Prețul de transfer

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadrul legislativ curent definește principiul "valorii de piață" pentru tranzacțiile între persoane afiliate și metodele de stabilire a prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale prețurilor de transfer pentru a se asigura că rezultatul fiscal nu este distorsionat de efectul prețurilor practicate în relațiile cu persoane afiliate. În perioada încheiată la 31 decembrie 2024 Societatea nu a depășit nivelul valoric al tranzacțiilor desfășurate cu părțile afiliate prevăzut de reglementările legale în vigoare pentru întocmirea dosarului prețurilor de transfer.

22. Tranzacții și solduri cu părțile afiliate

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

(i) Administrarea Societății

Societatea funcționează în baza unui contract de administrare încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A.. Acționarul majoritar al Societății de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A. este Lion Capital S.A. (fost SIF Banat-Crișana S.A.) care deține 99,98% din capitalul social la 31 decembrie 2024.

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

Tranzacțiile derulate între Societate și Administrator au fost următoarele:

În LEI

<i>Creanțe și datorii</i>	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Datorii privind comisionul de administrare	(7.610.681)	(21.672.737)
<i>Venituri și cheltuieli</i>	2024	2023
Comisioane de administrare (i)	(43.042.727)	(50.226.268)

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

(i) Administrarea Societății (continuare)

(i) În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2024, comisioanele lunare de administrare și comisionul de performanță sunt de 43.042.727 lei (31 decembrie 2023 comisioanele lunare de administrare și comisionul de performanță: 50.226.268 lei) în baza contractului de administrare încheiat între părți. Contractul de administrare încheiat între Longshield Investment Group S.A. și Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest SA a fost aprobat de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Longshield Investment Group SA din 23 aprilie 2020.

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 tranzacții	2024	2023
Cheltuieli cu indemnizația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor, din care:	440.472	440.472
- indemnizații brute plătite membrilor	430.776	430.776
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	9.696	9.696
- număr de membri	3	3
Cheltuieli cu salariile personalului, din care:	11.382	9.433
- salarii brute plătite sau de plătit	11.130	9.226
- cheltuieli cu asigurările sociale și protecția socială	252	207
- număr de salariați	1	1

La 31 decembrie 2024, Societatea figurează cu un număr efectiv de 1 salariat și cu 3 membri în Consiliul Reprezentanților Acționarilor. Membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor au fost aleși în AGOA Longshield Investment Group din data de 22 iunie 2022 pentru un mandat de patru ani.



Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

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

Toate filialele Societății la 31 decembrie 2024 și 31 decembrie 2023 au sediul în România. Pentru acestea procentul de deținere al Societății nu este diferit de procentul numărului de voturi deținute.

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

Denumire filială	Valoare justă la 31 decembrie 2024	Valoare justă la 31 decembrie 2023	Procentul de deținere la 31 decembrie 2024	Procentul de deținere la 31 decembrie 2023
Avicola București S.A.	207.241	385.619	89,97%	89,97%
Biofarm S.A.	363.589.638	418.782.610	51,68%	51,58%
Bucur S.A.	57.741.066	39.134.857	67,98%	67,98%
Casa de Bucovina - Club de Munte	17.411.525	11.887.869	73,98%	73,98%
CI-CO S.A.	45.264.062	43.455.212	97,34%	97,34%
Firos S.A.	52.787.424	51.495.955	99,69%	99,69%
Finagrom IFN SA	89.962.809	4.833.532	99,99%	99,90%
Germina Agribusiness S.A.	20.024.803	20.580.413	90,39%	90,68%
ICPE S.A.	28.086.183	11.659.750	50,32%	50,32%
ICPE Electric Motors S.R.L.	1.699.587	1.374.427	100,00%	100,00%
Mătăsari Holding S.A.	18.947.047	15.242.469	99,99%	90,67%
Mindo S.A.	4.051.027	3.685.436	98,02%	98,02%
Semrom Oltenia S.A.	12.744.449	18.474.512	88,69%	88,49%
Unisem S.A.	19.545.892	22.945.177	76,91%	76,91%
Voluthema Property Developer S.A.	71.715.594	54.958.541	99,97%	99,97%
Șantierul Naval Orșova S.A. *)	38.438.178	-	47,06%	-
Total	842.216.525	718.896.379	-	-

*) La 31 mai 2024 Societatea a dobândit controlul la Șantierul Naval Orșova S.A., prin achiziții în etape.

(iii) Entități asociate ale Societății

La 31 decembrie 2024 Societatea nu deține participații la entități asociate.

La 31 decembrie 2023 Societatea deține participații la o entitate asociată, respectiv Șantierul Naval Orșova S.A..

(iv) Tranzacții și solduri cu filialele Societății

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

În anul 2024 s-au înregistrat venituri din dividende de la filiale în sumă de 40.688.985 lei (31 decembrie 2023: 38.947.952 lei). La 31 decembrie 2024 dividendele cuvenite în anul 2024 sunt încasate în totalitate. La 31 decembrie 2023 erau în sold dividende de încasat de la Voluthema Property Developer S.A. de 1.098.623 lei și de la ICPE S.A. de 1.048.929 lei.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024



22. Tranzacții și solduri cu părți afiliate (continuare)

(iv) Tranzacții și solduri cu filialele Societății

Detalierea veniturilor din dividende de la filiale este prezentată mai jos:

În LEI	2024	2023
Biofarm S.A.	15.755.171	15.246.940
Unisem S.A.	6.346.345	1.518.388
CI-CO S.A.	5.353.727	3.208.285
Germina Agribusiness S.A.	4.668.569	8.207.665
Firos S.A.	3.209.757	3.998.118
Șantierul Naval Orșova SA	2.849.264	-
Voluthema Property Developer S.A.	2.506.152	1.098.623
Bucur S.A. București	-	2.037.920
Semrom Oltenia S.A.	-	1.587.445
ICPE S.A.	-	1.048.929
Total	40.688.985	37.952.312

Creanțele privind dividendele cuvenite de la filiale la 31 decembrie 2024 și la 31 decembrie 2023 sunt prezentate în tabelul următor:

În LEI	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Voluthema Property Developer S.A.	-	1.098.623
ICPE S.A.	-	1.048.929
Total	-	2.147.551

23. Corecția erorilor contabile – Clasificare eronată a activelor financiare

Societatea a clasificat și prezentat eronat în Situația Poziției financiare la 31 decembrie 2023 participația în acțiuni deținută la Șantierul Naval Orșova SA (SNO) în categoria active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, deși participația în SNO a crescut la 41,19% la 14 noiembrie 2023.

Urmare analizei efectuate privind identificarea și monitorizarea entităților asociate, Societatea a ajuns la concluzia că în urma creșterii deținerii în SNO este o entitate asociată asupra căreia Longshield Investment Group SA (fostă SIF Muntenia SA) exercită o influență semnificativă, respectiv are capacitatea de a participa la luarea deciziilor privind politicile financiare și de exploatare ale entității, fără a exercita un control sau un control comun asupra politicilor respective, prin urmare investiția ar fi trebuit să fie clasificată ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere. Situația comparativă a poziției financiare a fost retratată în raport cu situațiile financiare aprobate pentru perioada încheiată la 31 Decembrie 2023, participația deținută la SNO a fost reclasificată din linia "Activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global" în linia "Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere", respectiv reclasificarea ajustării de valoare justă din rezervă din reevaluare în rezultatul reportat.

Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

23. Corecția erorilor contabile - Clasificare eronată a activelor financiare (continuare)

<i>In LEI</i>	31 decembrie 2023 Raportat	Reclasificari	31 decembrie 2023 Retratat
Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere	1.058.064.333	25.406.660	1.083.470.993
Active financiare la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	1.062.061.318	(25.406.660)	1.036.654.658
Total Active	2.120.125.651	-	2.120.125.651

<i>In LEI</i>	31 decembrie 2023 Raportat	Reclasificari	31 decembrie 2023 Retratat
Rezultat reportat	1.070.950.729	(2.338.363)	1.068.612.366
Rezerve din reevaluarea activelor financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	341.745.811	2.338.363	344.084.174
Total capitaluri proprii	1.412.696.540	-	1.412.696.540

Reclasificarea nu are impact asupra activelor totale, datoriilor totale, capitalurilor proprii totale aferente Societății la 31 decembrie 2023.

24. Evenimente ulterioare perioadei de raportare

- În luna ianuarie 2025 Societatea a subscris la programul de răscumpărare de acțiuni proprii derulat de filiala ICPE SA București pentru răscumpărarea întregului pachet de acțiuni deținut 2.996.939 acțiuni. Valoarea încasată din răscumpărare a fost de 28.126.273 lei. Conform IAS 10, acest eveniment se încadrează la definiția de eveniment ne-ajustabil care s-a petrecut după data de închidere.
- În perioada 18 decembrie 2024 -10 ianuarie 2025 s-a derulat programul de răscumpărare acțiuni proprii LONG conform Documentului de Ofertă Publică de Cumpărare aprobat de ASF sub nr. 1213 /11.12.2024. Prețul de răscumpărare a fost de 1,95 lei/ acțiune, obiectul ofertei a fost de 18.000.000 acțiuni. Rezultatul ofertei publice de cumpărare acțiuni s-a finalizat cu răscumpărarea unui număr de 16.362.000 acțiuni, în valoare de 31.905.900 lei.
- În data de 24 februarie 2025 Autoritatea de Supraveghere Financiară. Prin Autorizația nr. 16/24.02.2025, Dl Stefan Dumitru a fost autorizat ca Director General al S.A.I. Muntenia Invest S.A. pentru un mandat de 4 ani începând cu data autorizării și până la data de 19.10.2028.

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



SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA 31.12.2024 COMPARATIV CU 31.12.2023

Nr. crt.	Denumire Element	Moneda	Inceputul perioadei de raportare (31.12.2023)				Sfarsitul perioadei de raportare (31.12.2024)				Diferente LEI
			% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
1	I. Total active	RON	104,207	100,000	0,00	2.372.869.619,85	104,349	100,000	0,00	2.631.791.426,18	258.921.806,33
2	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	73,339	70,378	0,00	1.669.981.295,95	73,383	70,324	0,00	1.850.783.277,06	180.801.981,11
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	73,339	70,378	0,00	1.669.981.295,95	73,383	70,324	0,00	1.850.783.277,06	180.801.981,11
4	I.1.1.1. - Actiuni cotate BVB	RON	56,522	54,240	0,00	1.287.055.529,88	56,795	54,428	0,00	1.432.434.137,33	145.378.607,45
5	I.1.1.2. - FIA cotate BVB	RON	4,881	4,684	0,00	111.147.775,84	5,155	4,940	0,00	130.010.301,60	18.862.525,76
6	I.1.1.3. - Actiuni cotate ATS	RON	11,386	10,927	0,00	259.278.319,72	10,559	10,119	0,00	266.302.178,00	7.023.858,28
7	I.1.1.4. - Actiuni cotate, dar netranzactionate in ultimele 30 zile	RON	0,549	0,527	0,00	12.499.670,51	0,874	0,837	0,00	22.036.660,13	9.536.989,62
8	I.1.1.5. - Actiuni cotate si suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
9	I.1.1.6. - Obligatiuni municipale cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
10	I.1.1.7. - Obligatiuni corporative cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
11	I.1.1.8. - Obligatiuni municipale cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

**LONGSHIELD**

INVESTMENT GROUP



nr. 46-48, sector 2, cod 020199

Telefon: +40 213 873 210

Fax: +40 213 873 209

Email: sai@munteniainvest.ro

www.longshield.ro

12	I.1.1.9. - Obligatiuni corporative cotate si netranzactionate in ultimele 30 de zile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
13	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
14	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
15	I.1.3. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F., din care:	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
16	I.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	EUR	3,612	3,466	16.534.399,18	82.252.022,18	2,266	2,172	11.490.938,35	57.157.076,47	-25.094.945,71
17	I.1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru	EUR	3,612	3,466	16.534.399,18	82.252.022,18	2,266	2,172	11.490.938,35	57.157.076,47	-25.094.945,71
18	I.1.2.1 - Obligatiuni corporative cotate	EUR	3,612	3,466	16.534.399,18	82.252.022,18	2,266	2,172	11.490.938,35	57.157.076,47	-25.094.945,71
19	I.2. valori mobiliare nou emise	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
20	I.3. alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	RON	7,032	6,748	0,00	160.115.355,75	11,015	10,556	0,00	277.808.846,28	117.693.490,53
21	I.3.1. - Actiuni necotate (nchise)	RON	7,032	6,748	0,00	160.115.355,75	11,015	10,556	0,00	277.808.846,28	117.693.490,53
22	I.3.2. - Obligatiuni municipale necotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
23	I.3.3. - Obligatiuni corporative necotate	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

24	I.4. Depozite bancare din care:	RON	4,143	3,976	0,00	94.349.895,66	2,395	2,295	0,00	60.396.408,28	-33.953.487,38
25	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	RON	4,143	3,976	0,00	94.349.895,66	2,395	2,295	0,00	60.396.408,28	-33.953.487,38
26	I.4.2. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru;	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
27	I.4.3. depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert;	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
28	I.4. Depozite bancare din care:	EUR	2,984	2,864	13.660.537,62	67.955.710,44	3,324	3,186	16.855.227,83	83.839.588,73	15.883.878,29
29	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	EUR	2,984	2,864	13.660.537,62	67.955.710,44	3,324	3,186	16.855.227,83	83.839.588,73	15.883.878,29
30	I.4. Depozite bancare din care:	USD	1,045	1,002	5.290.746,82	23.786.139,54	1,047	1,004	5.529.314,70	26.412.430,47	2.626.290,93
31	I.4.1. depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania;	USD	1,045	1,002	5.290.746,82	23.786.139,54	1,047	1,004	5.529.314,70	26.412.430,47	2.626.290,93
32	I.5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
33	I.6. Conturi curente si numerar	RON	0,909	0,872	0,00	20.699.621,69	0,068	0,065	0,00	1.722.439,63	-18.977.182,06
34	I.6. Conturi curente si numerar	EUR	0,000	0,000	1.830,52	9.106,10	0,000	0,000	1.361,09	6.770,20	-2.335,90
35	I.6. Conturi curente si numerar	GBP	0,000	0,000	1,00	5,72	0,000	0,000	1,00	6,00	0,28
36	I.6. Conturi curente si numerar	USD	0,000	0,000	415,26	1.866,92	0,000	0,000	556,26	2.657,14	790,22
37	I.7. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012 - Contracte de tip repo pe titluri de valoare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00





38	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	RON	10,966	10,524	0,00	249.712.358,31	10,242	9,816	0,00	258.324.975,05	8.612.616,74
39	I.8. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	EUR	0,042	0,040	191.318,40	951.732,51	0,041	0,039	206.145,60	1.025.388,83	73.656,32
40	I.9. Dividende sau alte drepturi de incasat	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
41	I.9.1 Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
42	I.9.2 Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
43	I.9.3 Dividende	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
44	I.9.4 Drepturi de preferinta / de alocare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
45	I.9.5 Sume de incasat urmare a diminuarii de capital	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
46	I.10. Parti sociale	RON	0,060	0,058	0,00	1.374.427,00	0,067	0,065	0,00	1.699.587,00	325.160,00
47	I.11. Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF, imob.corporale si necorp., creante, etc.)	RON	0,074	0,071	0,00	1.680.082,08	0,500	0,479	0,00	12.611.975,04	10.931.892,96
48	II. Total obligatii	RON	4,207	4,037	0,00	95.794.701,80	4,349	4,168	0,00	109.691.201,06	13.896.499,26
49	II.1. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate A.F.I.A.	RON	0,953	0,914	0,00	21.693.043,59	0,279	0,267	0,00	7.039.619,73	-14.653.423,86
50	II.2. Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului	RON	0,002	0,001	0,00	34.676,12	0,001	0,001	0,00	37.772,53	3.096,41
51	II.3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
52	II.4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
53	II.5. Cheltuieli cu dobanzile	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
54	II.6. Cheltuieli de emisiune	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00

55	II.7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/ tarifelor datorate A.S.F.	RON	0,008	0,008	0,00	179.984,06	0,008	0,007	0,00	196.417,18	16.433,12
56	II.8. Cheltuielile cu auditul financiar	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,012	0,012	0,00	304.417,46	304.417,46
57	II.9. Alte cheltuieli aprobate	RON	3,245	3,114	0,00	73.886.998,03	4,049	3,880	0,00	102.111.638,73	28.224.640,70
58	II.10. Rascumparari de platit	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00	0,00
59	II.11. Alte obligatii	RON	0,000	0,000	0,00	0,00	0,000	0,000	0,00	1.335,43	1.335,43
60	III. Valoarea activului net (I-II)	RON	100,000	95,963	0,00	2.277.074.918,05	100,000	95,832	0,00	2.522.100.225,12	245.025.307,07



Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta (31.12.2024)	Perioada corespunzatoare a anului precedent (31.12.2023)	Diferente
Valoare activ net	2.522.100.225,11	2.277.074.918,05	245.025.307,06
Numar de actiuni in circulatie, din care detinute de:	761.105.845,00	761.105.845,00	0,00
- persoane fizice	455.116.744	457.527.847	-2.411.103
- persoane juridice	305.989.101	303.577.998	2.411.103
Valoarea unitara a activului net	3,3137	2,9918	0,3219
Numar investitori, din care:	5.930.021	5.932.661	-2.640
- persoane fizice	5.929.905	5.932.543	-2.638
- persoane juridice	116	118	-2


SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA DATA DE 31.12.2024
I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania
1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	BANCA TRANSILVANIA	TLV	30.12.2024	24.529.816	10,0000	27,0000	662.305.032,00	2,675	25.166
2	BIOFARM SA BUCURESTI	BIO	30.12.2024	509.229.185	0,1000	0,7140	363.589.638,09	51,679	13.815
3	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30.12.2024	5.611.471	1,0000	18,6400	104.597.819,44	0,805	3.974
4	BUCUR SA BUCURESTI	BUCV	30.12.2024	56.608.888	0,1000	1,0200	57.741.065,76	67,978	2.194

5	BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30.12.2024	395.449	10,0000	40,9000	16.173.864,10	4,466	0.615
6	CASA DE BUCOVINA-CLUB DE MUNTE S.A.	BCM	27.12.2024	120.079.482	0,1000	0,1450	17.411.524,89	73,977	0.662
7	CI-CO SA BUCURESTI	CICO	27.12.2024	2.634.060	2,5000	24,6000	64.797.876,00	97,342	2.462
8	COMPANIA ENERGOPETROL SA CAMPINA	ENP	16.12.2024	160.256	2,5000	1,0500	168.268,80	7,915	0.006
9	COMREP SA PLOIESTI	COTN	18.12.2024	120.605	2,5000	5,5000	663.327,50	17,178	0.025
10	COMTURIST SA BUCURESTI	COUT	04.12.2024	16.693	2,5000	27,2000	454.049,60	9,867	0.017
11	CONPET SA PLOIESTI	COTE	30.12.2024	35.596	3,3000	75,4000	2.683.938,40	0,411	0.102
12	GERMINA AGRIBUSINESS S.A.	SEOM	30.12.2024	12.210.246	0,1000	1,6400	20.024.803,44	90,385	0.761
13	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR	IMP	30.12.2024	67.250.000	0,2500	0,1900	12.777.500,00	2,844	0.486
14	INFINITY CAPITAL INVESTMENTS SA	INFINITY	30.12.2024	23.400.000	0,1000	2,4200	56.628.000,00	4,926	2.152
15	INOX SA	INOX	30.12.2024	225.676	2,5000	0,9400	212.135,44	3,522	0.008
16	IOR SA BUCURESTI	IORB	17.12.2024	7.327.025	0,1000	0,2340	1.714.523,85	1,014	0.065
17	LION CAPITAL SA	LION	30.12.2024	25.748.176	0,1000	2,8500	73.382.301,60	5,073	2.788
18	MACOFIL SA TIRGU JIU	MACO	30.12.2024	627.909	4,1000	22,0000	13.813.998,00	17,377	0.525
19	OMV PETROM SA	SNP	30.12.2024	140.875.080	0,1000	0,7090	99.880.431,72	0,226	3.795
20	PRIMCOM SA BUCURESTI	PRIB	27.12.2024	177.111	0,1000	9,0000	1.593.999,00	14,466	0.061
21	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	PRSN	30.12.2024	84.917.900	0,1000	0,1160	9.850.476,40	11,826	0.374
22	S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	SNG	30.12.2024	11.499.470	1,0000	5,1400	59.107.275,80	0,298	2.246
23	S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	H2O	30.12.2024	346.500	10,0000	122,0000	42.273.000,00	0,077	1.606
24	SANTIERUL NAVAL ORSOVA	SNO	30.12.2024	5.375.969	2,5000	7,1500	38.438.178,35	47,063	1.461
25	SEMROM OLTENIA SA	SEOL	19.12.2024	9.879.418	0,1000	1,2900	12.744.449,22	88,694	0.484
26	SOCIETATEA NATIONALA DE TRANSPORT GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA	TGN	30.12.2024	332.800	10,0000	23,4500	7.804.160,00	0,177	0.297
27	STICLOVAL SA VALENII DE MUNTE	STOZ	29.11.2024	884.478	2,5000	44,2000	39.093.927,60	34,933	1.485
28	UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	SCDM	20.12.2024	322.841	2,5000	74,5000	24.051.654,50	11,876	0.914
29	UNISEM SA BUCURESTI	UNISEM	23.12.2024	60.701.527	0,1000	0,3220	19.545.891,69	76,909	0.743
30	VRANCART S.A. ADJUD	VNC	30.12.2024	44.455.368	0,1000	0,1175	5.223.505,74	2,212	0.198
TOTAL							1.828.746.616,93		69,487



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

Nr. crt.	Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Numar de actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
					lei	lei	lei	%	%
1	COCOR SA BUCURESTI	COCR	16.10.2024	30.206	40,0000	284,8479	8.604.115,25	10,012	0.327
2	COMCEREAL SA BUCURESTI	CMIL	08.11.2023	143.589	2,5000	4,5180	648.737,14	11,589	0.025
3	DIASFIN SA BUCURESTI	DIAS	10.07.2024	42.314	2,5000	39,7628	1.682.524,23	18,604	0.064
4	GEROM SA BUZAU	GROB	21.10.2016	742.591	1,3100	0,0000	0,00	3,823	0.000
5	INSTITUTUL DE CERCETARI IN TRANSPORTURI - INCERTRANS SA BUCURESTI	INCT	09.10.2024	270.392	2,5000	4,2686	1.154.206,79	22,759	0.044
6	METALURGICA SA BUCURESTI	MECA	21.09.2021	34.127	2,5000	13,1410	448.463,85	8,906	0.017
* 7	MINDO SA DORHOI	MINO	12.11.2024	32.595.770	0,1000	0,1243	4.051.027,00	98,018	0.154
8	ROMAERO SA BUCURESTI	RORX	17.01.2024	1.614.693	2,5000	0,0000	0,00	23,241	0.000
9	SINTER REF SA AZUGA	SIEP	27.05.1997	790.462	2,5000	5,5622	4.396.725,41	19,401	0.167
10	SINTOFARM SA BUCURESTI	SINT	30.10.2024	502.180	2,5000	2,0926	1.050.860,45	13,007	0.040
TOTAL							22.036.660,13		0,838

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

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. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Nu este cazul

7. Alte valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată

Nu este cazul

8. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din România

Nu este cazul

II. Valori mobiliare admise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare din alt stat membru

1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)

Nu este cazul



2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Discount / prima cumulată	Pret piață	Curs valutar BNR	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emisiune	Pondere în activul total al F.I.A.I.R.
							valută	valută	valută	valută	valută	lei	lei	%	%
Obligațiuni denominate în EUR															
Opus-Chartered Issuances S.A.	DE000A185GT6		1.140	30.08.2016	05.09.2024	05.09.2025	8.772,00	624,66	73.709,59	1.399.920,00		4,9741	55.900.973,19	2,272	2,124
S.N.G.N. ROMGAZ-S.A. Medias	XS2914558593		250	30.09.2024	07.10.2024	07.10.2025	998,87	32,53	2.797,95	282,50		4,9741	1.256.103,28	0,050	0,048
Total obligațiuni denominate în EUR													57.157.076,47		2,172
TOTAL													57.157.076,47		2,172

3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Nu este cazul

4. Alte valori mobiliare admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare din alt stat membru

Nu este cazul

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

Nu este cazul

III. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

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

Nu este cazul

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative, tranzactionate in ultimele 30 de zile

Nu este cazul

3. Alte valori mobiliare admise la tranzactionare pe o bursa dintr-un stat tert

Nu este cazul

4. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert

Nu este cazul

IV. Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Nu este cazul

V. Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din alt stat membru

Nu este cazul

VI. Instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert



Nu este cazul

Sume in curs de decontare pentru instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o bursa dintr-un stat tert
 Nu este cazul

VII.Valori mobiliare nou emise

1. Actiuni nou emise

Nu este cazul

2. Obligatiuni nou emise

Nu este cazul

3.Drepturi de preferinta (ulterior inregistrării la depozitarul central, anterior admiterii la tranzactionare)

Nu este cazul



VIII.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare

VIII.1 Alte valori mobiliare

1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
1	AGAM INVESTITII S.A.	80.000	2,1000	27,9152	2.233.212,60	3,600	0,085
2	AGROEXPORT SA CONSTANTA	203.045	2,5000	0,0000	0,00	18,529	0,000
3	AGROIND UNIREA SA MANASTIREA	187.098	2,5000	0,0000	0,00	18,804	0,000
4	AGROSEM SA TIMISOARA	834	2,5000	0,0000	0,00	0,044	0,000
5	ALEXANDRA TURISM SA BUCURESTI	10.921	2,5000	0,6004	6.556,96	1,551	0,000

6	ALSTOM TRANSPORT SA BUCURESTI	20.775	10,0000	187,8690	3.902.977,81	2,180	0,148
* 7	AVICOLA SA BUCURESTI	385.837	2,5000	0,5371	207.241,00	89,970	0,008
8	BRAIFOR SA STEFANESTI	1.016	2,5000	18,9311	19.234,02	0,969	0,001
9	CCP.RO Bucharest SA	197.232	10,0000	5,4358	1.072.110,61	1,669	0,041
10	COMPAN SA	1.430.288	2,5000	0,0000	0,00	72,711	0,000
11	COMPANIA NATIONALA DE TRANSPORTURI AERIE NE ROMANE TAROM SA OTOPENI	86.517	2,5000	0,0000	0,00	0,083	0,000
12	CONTOR GROUP SA	3.839.316	0,1000	0,0000	0,00	1,981	0,000
13	DEPOZITARUL CENTRAL SA	10.584.609	0,1000	0,1121	1.186.757,49	4,185	0,045
14	ENERGOCONSTRUCTIA SA BUCURESTI	136.045	5,6000	0,0000	0,00	1,766	0,000
15	EUROTEST SA BUCURESTI	74.888	2,5000	11,8558	887.853,90	30,000	0,034
16	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	564.870	6,0000	8,9585	5.060.407,16	0,439	0,192
* 17	FINAGROM IFN SA	18.000	5.000,0000	4.997,9338	89.962.809,00	99,994	3,418
* 18	FIROS S.A BUCURESTI	2.815.576	2,5000	18,7484	52.787.424,00	99,685	2,006
19	HIDROJET SA BREAZA	291.387	2,5000	0,0000	0,00	8,986	0,000
20	I.C.T.C.M. SA BUCURESTI	119.750	2,5000	0,0000	0,00	30,000	0,000
* 21	ICPE SA BUCURESTI	2.996.939	2,5000	9,3716	28.086.183,00	50,315	1,067
22	INDUSTRIALEXPORT SA BUCURESTI	80.000	12,0000	0,0000	0,00	3,600	0,000
23	ISORAST TECHNOLOGY SA	778.563	10,0000	0,0000	0,00	25,000	0,000
* 24	MATASARI HOLDING S.A.	16.064.609	1,0000	1,1794	18.947.047,00	99,994	0,720
25	RAFINARIA SA DARMANESTI	45.059	2,5000	0,0000	0,00	1,136	0,000
26	RAFO SA ONESTI	4.453	0,2600	0,0000	0,00	0,001	0,000
27	ROM VIAL SA BUCURESTI	400	2,5000	0,0000	0,00	0,764	0,000
28	ROMSUINTEST SA PERIS	6.155.903	2,5000	0,0000	0,00	40,046	0,000
29	RULMENTI SA BIRLAD	58.893	2,7500	1,6541	97.413,49	0,147	0,004
30	SANEVIT SA ARAD	45.282	0,1000	0,0000	0,00	0,759	0,000
31	SEMINA S.A ALBESTI	3.254.150	2,5000	0,0000	0,00	70,027	0,000
32	TURNATORIA CENTRALA -ORION SA CIMPINA	332.300	2,5000	0,0000	0,00	22,893	0,000
33	UPETROLAM SA BUCURESTI	38.873	4,0000	1,8671	72.580,01	1,131	0,003
34	VALEA CU PESTI SA	230.781	2,5000	6,7746	1.563.444,22	24,806	0,059



* 35	VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	7.062.283	10,0000	10,1547	71.715.594,00	99,966	2,725
36	WORLD TRADE CENTER SA BUCURESTI	26.746	78,7800	0,0000	0,00	2,677	0,000
TOTAL					277.808.846,28		10,556

* Evaluarea societăților din portofoliul Longshield Investment Group pentru care au fost întocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare s-a realizat utilizând abordarea prin venit - metoda discounted cash-flows, cu excepția AVICOLA SA BUCURESTI FINAGROM IFN SA MATASARI HOLDING S.A. unde evaluarea s-a realizat utilizând abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

2. Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate

Nu este cazul

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

Nr. crt.	Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului / total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
			lei		lei	%	%
1	ALUNIS SA BUCURESTI	2.653	2,5000	0,0000	0,00	1,962	0,000
2	BANCA INTERNATIONALA A RELIGIILOR SA BUC	690.743	1,0000	0,0000	0,00	3,454	0,000
3	BUCHAREST FILM STUDIOS SA	806.372	2,5000	0,0000	0,00	0,700	0,000
4	BUENO PANDURI SA BUCURESTI	107.900	2,5000	0,0000	0,00	9,939	0,000
5	CONCORDIA A4 SA BUCURESTI	296.185	2,5000	0,0000	0,00	32,550	0,000
6	CONTRANSIMEX SA BUCURESTI	26.588	11,7517	0,0000	0,00	10,000	0,000
7	CORMORAN - PROD IMPEX	30.632	100,0000	0,0000	0,00	24,528	0,000
8	ELECTRONUM SA BUCURESTI	8	100,0000	0,0000	0,00	0,440	0,000
9	HORTICOLA SA BUCURESTI	51.845	2,5000	0,0000	0,00	1,224	0,000
10	INSTITUTUL NATIONAL DE STICLA SA BUCURES	124.654	2,5000	0,0000	0,00	24,228	0,000
11	PROED SA BUCURESTI	134.450	1,0000	0,0000	0,00	10,628	0,000
12	ROMSIT SA BUCURESTI	75.739	0,1000	0,0000	0,00	10,728	0,000
13	SIDERCA SA CALARASI	3.676.136	2,5000	0,0000	0,00	18,383	0,000
14	VULCAN SA BUCURESTI	2.119.143	2,5000	0,0000	0,00	7,130	0,000



15	ZECASIN SA BUCURESTI	15.921	15,3000	0,0000	0,00	11,620	0,000
TOTAL					0,00		0,000

4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare

Nu este cazul

5. Sume in curs de decontare pentru actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate

Nu este cazul

VIII.2. Alte instrumente ale pietei monetare mentionate

1. Efecte de comert

Nu este cazul



IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Nr. crt.	Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
		lei	%
1	BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA - RO88WBANXXXXXXXXXXXXXXXXXX	356,42	0,000
2	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR) Sucursala UNIREA - RO81RNCBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.809,74	0,000
3	BANCA TRANSILVANIA Sucursala SMB - RO91BTRLXXXXXXXXXXXXXXXXXX	542,18	0,000
4	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO59BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	67.487,63	0,003
5	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO81BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	3.565,60	0,000
6	CEC BANK - RO09CECEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	2.838,56	0,000
7	CREDIT EUROPE BANK - RO20FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.579.536,72	0,060

8	CREDIT EUROPE BANK - RO47FNNBXXXXXXXXXXXXXXXXXX	0,00	0,000
9	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO66BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	2.105,14	0,000
10	LIBRA INTERNET BANK Sucursala FUNDENI - RO41BRELXXXXXXXXXXXXXXXXXX	50.833,12	0,002
11	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1.303,49	0,000
12	PROCREDIT BANK S.A. - RO49MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.490,32	0,000
13	PROCREDIT BANK S.A. - RO86MIROXXXXXXXXXXXXXXXXXX	10.570,71	0,000
TOTAL		1.722.439,63	0,065



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 Sucursala SMB - RO40BTRLXXXXXXXXXXXXXXXXXX	616,39	4,9741	3.065,99	0,000
2	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO06BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	647,41	4,9741	3.220,28	0,000
3	CEC BANK - RO19CECEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	13,21	4,9741	65,71	0,000
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO77BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	84,08	4,9741	418,22	0,000
5	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	4,9741	0,00	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in GBP					
1	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	1,00	5,9951	6,00	0,000
Disponibil in conturi curente si numerar in USD					
1	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE Sucursala MARI CLIENTI CORPORATIVI - RO04BRDEXXXXXXXXXXXXXXXXXX	329,91	4,7768	1.575,91	0,000
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A. - RO37BRMAXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	226,35	4,7768	1.081,23	0,000
3	LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. - Casa	0,00	4,7768	0,00	0,000

TOTAL	9.433,34	0,000
-------	----------	-------

X. Depozite bancare pe categorii distincte: constituite la institutii de credit din Romania / din alt stat membru / dintr-un stat tert

1. Depozite bancare denuminate in lei

Nr. crt.	Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	lei	%
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	12.11.2024	17.02.2025	5.046.000,00	749,89	37.494,58	5.083.494,58	0,193
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	20.11.2024	21.01.2025	6.361.500,00	927,72	38.964,19	6.400.464,19	0,243
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	10.12.2024	08.01.2025	5.422.500,00	783,25	17.231,50	5.439.731,50	0,207
4	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	05.11.2024	06.02.2025	5.092.000,00	721,37	41.117,90	5.133.117,90	0,195
5	BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	03.10.2024	13.01.2025	7.098.000,00	1.044,98	94.048,50	7.192.048,50	0,273
6	CEC BANK	30.10.2024	04.02.2025	5.289.000,00	736,99	46.430,48	5.335.430,48	0,203
7	CEC BANK	06.11.2024	11.02.2025	5.091.700,00	695,59	38.952,90	5.130.652,90	0,195
8	CEC BANK	11.11.2024	13.02.2025	5.300.000,00	724,04	36.926,23	5.336.926,23	0,203
9	CEC BANK	09.12.2024	08.01.2025	5.117.000,00	685,06	15.756,45	5.132.756,45	0,195
10	BANCA COMERCIALA ROMANA (BCR)	09.12.2024	08.01.2025	10.177.000,00	1.512,42	34.785,55	10.211.785,55	0,388
TOTAL							60.396.408,28	2,295

2. Depozite bancare denuminate in valuta





LONGSHIELD

INVESTMENT GROUP

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	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	valuta	lei	lei	%
Depozite bancare denuminate in EUR									
1	CEC BANK	10.10.2024	15.01.2025	2.116.600,00	173,49	14.399,82	4,9741	10.599.806,20	0,403
2	CEC BANK	18.12.2024	13.01.2025	2.013.950,00	115,55	1.617,76	4,9741	10.025.635,61	0,381
3	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	25.11.2024	26.02.2025	3.046.150,00	245,38	9.079,22	4,9741	15.197.015,66	0,577
4	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	18.12.2024	13.01.2025	524.500,00	33,51	469,14	4,9741	2.611.248,98	0,099
5	CEC BANK	19.12.2024	13.01.2025	2.668.300,00	153,10	1.990,29	4,9741	13.282.290,93	0,505
6	CEC BANK	21.10.2024	22.01.2025	2.118.600,00	167,87	12.086,44	4,9741	10.598.247,42	0,403
7	CEC BANK	04.12.2024	05.03.2025	4.318.400,00	324,47	9.085,16	4,9741	21.525.343,93	0,818
Depozite bancare denuminate in USD									
1	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	19.12.2024	13.01.2025	2.209.500,00	233,23	3.031,93	4,7768	10.568.822,50	0,402
2	EXIM BANCA ROMANEASCA S.A.	28.10.2024	30.01.2025	3.293.000,00	365,89	23.782,78	4,7768	15.843.607,97	0,602
TOTAL								110.252.019,20	4,190

XI. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata

- pe categorii distincte: in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania / dintr-un stat membru / bursa dintr-un stat tert

1. Contracte futures

Nu este cazul

2. Optiuni

Nu este cazul

3. Sume in curs de decontare pentru instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata

Nu este cazul



XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate

1. Contracte forward

Nu este cazul

2. Contracte swap

- evaluare în funcție de cotație

Nu este cazul

- evaluare în funcție de determinarea valorii prezente a platilor din cadrul contractului

Nu este cazul

3. Contracte pe diferență

Nu este cazul

4. Alte contracte derivate în legătură cu valori mobiliare, valute, rate ale dobânzii sau rentabilității ori alte instrumente derivate, indici financiari sau indicatori financiari/alte contracte derivate în legătură cu marfuri care trebuie decontate în fonduri banesti sau pot fi decontate în fonduri banesti la cererea uneia dintre părți

Nu este cazul



XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzactionate pe o piață reglementată, conform art. 35 alin. (1) lit.g) din Legea nr. 243/2019

Nu este cazul

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

1. Titluri de participare denumite în lei

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				lei	lei	lei	%	%
1	ACTIVE DINAMIC		504.069,913600	5,8270		2.937.215,39	78,66	0,112
2	ACTIVE PLUS		4.096,468400	15.173,2900		62.156.903,01	42,37	2,362
3	FII BET-FI INDEX INVEST		6.146,000000	904,3585		5.558.187,34	71,44	0,211

4	FII OPTIM INVEST		2.782,410000	14.120,4300		39.288.825,64	41,12	1,493
5	STAR VALUE		19.306,570000	1.438,0600		27.764.006,05	48,40	1,055
6	FIA MUNTENIA TRUST		460,000000	13.908,5159		6.397.917,31	92,00	0,243
7	ROMANIA STRATEGY FUND CLASS B		56.000,000000	810,0700		45.363.920,00	49,12	1,724
8	STAR NEXT		323.767,870000	10,7297		3.473.932,11	18,21	0,132
9	FII MULTICAPITAL INVEST		4.337,000000	4.368,2400		18.945.056,88	82,32	0,720
10	CERTINVEST ACTIUNI		114,194438	406.666,1400		46.439.011,31	22,04	1,765
TOTAL						258.324.975,04		9,817



2. Titluri de participare denuminate in valuta

Nr. crt.	Denumire fond	Data ultimei sedinte de tranzactionare	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale O.P.C.V.M./F.I.A.	Pondere in activul total al F.I.A.I.R.
				valuta	valuta	lei	lei	%	%
Titluri de participare denuminate in EUR									
1	FIA cu capital privat Agricultural Fund		80,000000	2.576,8200		4,9741	1.025.388,83	23,53	0,039
Total titluri de participare denuminate in EUR							1.025.388,83		0,039

Total	1.025.388,83	0,039
-------	--------------	-------

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

Nu este cazul

4. Sume in curs de decontare pentru titluri de participare denuminate in valuta

Nu este cazul

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Nu este cazul

2. Sume de incasat urmare a retragerii din societate

Nu este cazul

3. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Nu este cazul

4. Actiuni distribuite cu contraprestatie in bani

Nu este cazul

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

Nu este cazul



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

Nu este cazul

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	ICPE ELECTRIC MOTORS S.R.L.	10.000	16.03.2023	169,9587	1.699.587,00	31.12.2024	0,065
TOTAL					1.699.587,00		0,065

* Evaluarea societăților din portofoliul Longshield Investment Group pentru care au fost întocmite rapoarte de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare s-a realizat utilizând abordarea prin active - metoda activului net ajustat.

Evoluția activului net și a VUAN în ultimele 3 perioade de raportare

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Activul Net	2.522.100.225,11	2.277.074.918,05	1.854.569.500,07
Valoarea unitară a activului net	3,3137	2,9918	2,4367

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

Tip Metoda	Nivel levier	Valoarea expunerii
Metoda bruta	104,28%	2.630.059.553,20
Metoda angajamentului	104,35%	2.631.791.426,17

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



Declarație privind responsabilitatea pentru întocmirea situațiilor financiare

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

În calitate de administrator al LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A., în conformitate cu prevederile articolului 30 din Legea Contabilității nr. 82/1991 republicată, cu modificările și completările ulterioare, prevederile din Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, art.223, litera A, alin.(1), lit.c), și prevederile din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, art.65, alin (2), lit.c) îmi asum răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare anuale și confirm că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale la data de 31 decembrie 2024 sunt în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor, cu modificările și completările ulterioare;

b) situațiile financiare anuale la 31 decembrie 2024 oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată de LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.;

c) LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. își desfășoară activitatea în condiții de continuitate;

d) raportul anual de activitate al SAI MUNTENIA INVEST S.A. privind administrarea LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. în anul 2024 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A., precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

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

Director General Adjunct
Sergiu MIHAILOV



Anexă la Raportul anual al SAI Muntenia Invest S.A. privind administrarea Longshield Investment Group S.A. în exercițiul financiar 2024

Declarație privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă pentru LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. (Conform Anexei la Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016, cu modificările și completările ulterioare) actualizată la 31 decembrie 2024

Nr. crt.	Reguli de aplicare a principiilor guvernanței corporative	Conformitate		Dacă NU - explicații
		DA	NU	
1.	Entitatea reglementată a menționat în actul constitutiv responsabilitățile de bază ale Consiliului cu privire la implementarea și respectarea principiilor guvernanței corporative.		NU	Longshield Investment Group S.A. este administrată de SAI Muntenia Invest S.A. conform prevederilor legislației speciale. SAI Muntenia Invest S.A. preia funcțiile de guvernanță corporativă, iar în actul constitutiv al societății, Consiliul Reprezentanților Acționarilor are prevăzute atribuții specifice
2.	În politicile interne și/sau regulamentele interne sunt definite structurile de guvernanță corporativă, funcțiile, competențele și responsabilitățile consiliului și conducerii executive/conducerii superioare.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
3.	Situațiile financiare anuale ale entității reglementate sunt însoțite de raportul anual al comitetului de remunerare și de o notă explicativă în care sunt descrise evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor guvernanței corporative, înregistrate în cursul exercițiului financiar.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
4.	Entitatea reglementată a elaborat o strategie de comunicare cu părțile interesate pentru a asigura o informare adecvată.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
5.	Structura consiliului asigură, după caz, un echilibru între membrii executivi și neexecutivi, astfel încât nicio persoană sau grup restrâns de persoane să nu influențeze procesul decizional.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
6.	Consiliul se întrunește cel puțin o dată la 3 luni pentru monitorizarea desfășurării activității entității reglementate.	DA		Atât Consiliul Reprezentanților Acționarilor, cât și Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A.
7.	Consiliul sau conducerea executivă/conducerea superioară, după caz, examinează în mod regulat politicile privind raportarea financiară, controlul intern și sistemul de administrare/management al riscurilor adoptat de entitatea reglementată.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
8.	În activitatea sa, consiliul are suportul unui comitet de remunerare care emite recomandări.	DA		Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.



LONGSHIELD
INVESTMENT GROUP



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

9.	Comitetul de remunerare înaintază consiliului rapoarte anuale asupra activității sale.	DA	Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
10.	În activitatea sa, consiliul are și suportul altor comitete consultative care emit recomandări cu privire la diverse tematici ce fac obiectul procesului decizional	DA	Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
11.	Comitetele consultative înaintază consiliului materiale/rapoarte privind tematicile încredințate de acesta.	DA	Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
12.	În procedurile/politicile/reglementările interne ale entității reglementate sunt prevederi privind selectarea candidaturilor pentru persoanele din conducerea executivă/conducerea superioară, numirea persoanelor noi sau reînnoirea mandatului celor existente.	DA	Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
13.	Entitatea reglementată se asigură că membrii conducerii executive/conducerii superioare beneficiază de pregătire profesională, pentru ca aceștia să își îndeplinească atribuțiile eficient.	DA	Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
14.	Funcțiile-cheie sunt stabilite astfel încât să fie adecvate structurii organizatorice a entității reglementate și în conformitate cu reglementările aplicabile acesteia.	DA	Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
15.	Consiliul analizează în mod regulat eficiența sistemului de control intern al entității reglementate și modul de actualizare pentru a asigura o gestionare riguroasă a riscurilor la care este expusă entitatea reglementată.	DA	Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
16.	Comitetul de audit face recomandări consiliului privind selectarea, numirea și înlocuirea auditorului financiar, precum și termenii și condițiile remunerării acestuia.	DA	Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
17.	Consiliul analizează cel puțin o dată pe an și se asigură că politicile de remunerare sunt consistente și au un management al riscurilor eficient.	DA	Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
18.	Politica de remunerare a entității reglementate este prevăzută în reglementările interne care vizează implementarea și respectarea principiilor guvernanței corporative.	DA	Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
19.	Consiliul a adoptat o procedură în scopul identificării și soluționării adecvate a situațiilor de conflict de interese.	DA	Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
20.	Conducerea executivă/Conducerea superioară, după caz, informează consiliul asupra conflictelor de interese potențiale sau consumate în care ar putea fi/este implicată în condițiile apariției acestora și nu participă la procesul decizional care are legătură cu starea de conflict, dacă aceste structuri sau persoane sunt implicate în starea de conflict respectivă.	DA	Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
21.	Consiliul analizează cel puțin o dată pe an eficiența sistemului de administrare/management al riscurilor entității reglementate..	DA	Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
22.	Entitatea reglementată a elaborat proceduri privind identificarea, evaluarea și gestionarea riscurilor semnificative la care este sau poate fi expusă.	DA	Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.
23.	Entitatea reglementată deține planuri clare de acțiune pentru asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență.	DA	Prin administratorul SAI Muntenia Invest S.A.

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. Autorizată prin Autorizația ASF nr. 15/09.07.2021, înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021

Capital social: 78.464.520,10 LEI, înregistrată la ORC: J40/27499/1992, CUI: 3168735, Cont bancar: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.C., Cod LEI (Legal Identity Identifier) 2549007DHC4WLBMAA09B

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, înregistrată ca administrator de fonduri alternative (A.F.I.A.) conform Atestatului A.S.F. nr. 39/21.07.2017, înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR071AFAI/400005/21.12.2017



LONGSHIELD

INVESTMENT GROUP

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

24.	Consiliul filialei aplică principii și politici de guvernanță internă similare cu cele ale societății-mamă, cu excepția cazului în care există alte cerințe legale care conduc la stabilirea unor politici proprii.	NU	Nu este cazul (Longshield Investment Group S.A. nu este filială).
-----	---	----	---

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

Sergiu MIHAILOV,
Director General Adjunct



LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. Autorizată prin Autorizația ASF nr. 151/09.07.2021, înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR09FIAIR/400005/09.07.2021

Capital social: 78.464.520,10 LEI, înregistrată la ORC: J40/27499/1992, CUI: 3168735, Cont bancar: RO59BRDE450SV00951424500 B.R.D. - G.S.G., Cod LEI (Legal Identity Identifier) 2549007DHG4WLBMAA098

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, înregistrată ca administrator de fonduri alternative (A.F.I.A.) conform Atestatului A.S.F. nr. 39/21.07.2017, înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR07IAFIAI/400005/21.12.2017

Anexă la Raportul anual al SAI Muntenia Invest S.A. privind administrarea Longshield Investment Group S.A. în exercițiul financiar 2024
**Stadiul conformării cu prevederile noului Cod de Guvernanță Corporativă al BVB
la 31 decembrie 2024**

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
SECȚIUNEA A – RESPONSABILITĂȚI			
A.1. Toate societățile trebuie să aibă un regulament intern al Consiliului care include termenii de referință/responsabilitățile Consiliului și funcțiile cheie de conducere ale societății, și care aplică, printre altele, Principiile Generale din Secțiunea A. 	X		Longshield Investment Group S.A. este administrată de SAI Muntenia Invest S.A., societate de administrare a investițiilor ce funcționează cu respectarea prevederilor legislației generale și a celei speciale pentru societățile de administrare a investițiilor. Activitatea SAI Muntenia Invest S.A. se desfășoară sub supravegherea ASF și cu respectarea Regulilor și procedurilor interne ce au fost notificate către ASF. SAI Muntenia Invest S.A. a preluat obligațiile de guvernanță corporativă pentru Longshield Investment Group S.A. în activitatea proprie. Referirile de mai jos la Consiliul de Administrație, Comitetul de Audit și Comitetul de Nominalizare și Remunerare se aplică pentru Consiliul de Administrație, Comitetul de Audit și Comitetul de Nominalizare și Remunerare al SAI Muntenia Invest S.A.
A.2. Prevederi pentru gestionarea conflictelor de interese trebuie incluse în regulamentul Consiliului. În orice caz, membrii Consiliului trebuie să notifice Consiliul cu privire la orice conflicte de interese care au survenit sau pot surveni și să se abțină de la participarea la discuții (inclusiv prin neprezentare, cu excepția cazului în care neprezentarea ar împiedica formarea cvorumului) și de la votul pentru adoptarea unei hotărâri privind chestiunea care dă naștere conflictului de interese respectiv.	X		SAI Muntenia Invest S.A. nu are dețineri ce intră în conflict de interese cu Longshield Investment Group S.A. Membrii Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A. își pot prelua atribuțiile doar după obținerea autorizării ASF. Documentația depusă la ASF de către fiecare membru CA, în vederea obținerii avizului, include declarații din care rezultă eventualele conflicte de interese.
A.3. Consiliul de Administrație trebuie să fie format din cel puțin cinci membri.		X	Longshield Investment Group S.A. este administrată de o persoană juridică, societate de administrare a investițiilor, entitate reglementată, autorizată și supravegheată de ASF, conform legislației aferente pieței de capital.

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
A.4. Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație trebuie să nu aibă funcție executivă. În cazul societăților din Categoria Premium, nu mai puțin de doi membri neexecutivi ai Consiliului de Administrație trebuie să fie independenți. Fiecare membru independent al Consiliului de Administrație trebuie să depună o declarație la momentul nominalizării sale în vederea alegerii sau realegerii, precum și atunci când survine orice schimbare a statutului său, indicând elementele în baza cărora se consideră că este independent din punct de vedere al caracterului și judecății sale.	X		
A.5. Alte angajamente și obligații profesionale relativ permanente ale unui membru al Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în Consiliul unor societăți și instituții non-profit, trebuie dezvăluite acționarilor și investitorilor potențiali înainte de nominalizare și în cursul mandatului său.	X		
A.6. Orice membru al Consiliului trebuie să prezinte Consiliului informații privind orice raport cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând peste 5% din toate drepturile de vot. Această obligație se referă la orice fel de raport care poate afecta poziția membrului cu privire la chestiuni decise de Consiliu.	X		
A.7. Societatea trebuie să desemneze un secretar al Consiliului responsabil de sprijinirea activității Consiliului.	X		
A.8. Declarația privind governanța corporativă va informa dacă a avut loc o evaluare a Consiliului sub conducerea Președintelui sau a comitetului de nominalizare și, în caz afirmativ, va rezuma măsurile cheie și schimbările rezultate în urma acestora. Societatea trebuie să aibă o politică/ghid privind evaluarea Consiliului cuprinzând scopul, criteriile și frecvența procesului de evaluare.	X		
A.9. Declarația privind governanța corporativă trebuie să conțină informații privind numărul de întâlniri ale Consiliului și comitetelor în cursul ultimului an, participarea administratorilor (în persoană și în absență) și un raport al Consiliului și comitetelor cu privire la activitățile acestora.	X		Informațiile vor fi prezentate în cadrul raportului anual ce va fi prezentat Adunării Generale a Acționarilor.

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
A.10. Declarația privind guvernanta corporativă trebuie să cuprindă informații referitoare la numărul exact de membri independenți din Consiliul de Administrație.	X		Informațiile vor fi prezentate în cadrul raportului anual ce va fi prezentat Adunării Generale a Acționarilor.
A.11. Consiliul societăților din Categoria Premium trebuie să înființeze un comitet de nominalizare format din membri neexecutivi, care va conduce procedura nominalizărilor de noi membri în Consiliu și va face recomandări Consiliului. Majoritatea membrilor comitetului de nominalizare trebuie să fie independenți.	X		
SECȚIUNEA B – SISTEMUL DE GESTIUNE A RISCULUI ȘI CONTROL INTERN			
B.1 Consiliul trebuie să înființeze un comitet de audit în care cel puțin un membru trebuie să fie administrator neexecutiv independent. În cazul societăților din Categoria Premium, comitetul de audit trebuie să fie format din cel puțin trei membri și majoritatea membrilor comitetului de audit trebuie să fie independenți.		X	Comitetul de Audit al Administratorului este compus din doi membri neexecutivi independenți ai Consiliului de Administrație al SAI Muntenia Invest S.A.
B.2. Președintele comitetului de audit trebuie să fie un membru neexecutiv independent.	X		
B.3. În cadrul responsabilităților sale, comitetul de audit trebuie să efectueze o evaluare anuală a sistemului de control intern.	X		
B.4. Evaluarea trebuie să aibă în vedere eficacitatea și cuprinderea funcției de audit intern, gradul de adecvare al rapoartelor de gestiune a riscului și de control intern prezentate către comitetul de audit al Consiliului, promptitudinea și eficacitatea cu care conducerea executivă soluționează deficiențele sau slăbiciunile identificate în urma controlului intern și prezentarea de rapoarte relevante în atenția Consiliului.	X		
B.5. Comitetul de audit trebuie să evalueze conflictele de interese în legătură cu tranzacțiile societății și ale filialelor acesteia cu părțile afiliate.	X		

Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
B.6. Comitetul de audit trebuie să evalueze eficiența sistemului de control intern și a sistemului de gestiune a riscului.	X		
B.7. Comitetul de audit trebuie să monitorizeze aplicarea standardelor legale și a standardelor de audit intern general acceptate. Comitetul de audit trebuie să primească și să evalueze rapoartele echipei de audit intern.	X		
B.8. Ori de câte ori Codul menționează rapoarte sau analize inițiate de Comitetul de audit, acestea trebuie urmate de raportări periodice (cel puțin anual) sau ad-hoc care trebuie înaintate ulterior Consiliului.	X		
B.9. Niciunui acționar nu i se poate acorda tratament preferențial față de alți acționari în legătură cu tranzacții și acorduri încheiate de societate cu acționari și afiliații acestora.	X		
B.10. Consiliul trebuie să adopte o politică prin care să se asigure că orice tranzacție a societății cu oricare dintre societățile cu care are relații strânse a cărei valoare este egală cu sau mai mare de 5% din activele nete ale societății (conform ultimului raport financiar) este aprobată de Consiliu în urma unei opinii obligatorii a comitetului de audit al Consiliului și dezvăluită în mod corect acționarilor și potențialilor investitori, în măsura în care aceste tranzacții se încadrează în categoria evenimentelor care fac obiectul cerințelor de raportare.	X		
B.11. Auditurile interne trebuie efectuate de către o divizie separată structural (departamentul de audit intern) din cadrul societății sau prin angajarea unei entități terțe independente.	X		
B.12. În scopul asigurării îndeplinirii funcțiilor principale ale departamentului de audit intern, acesta trebuie să raporteze din punct de vedere funcțional către Consiliu prin intermediul comitetului de audit. În scopuri administrative și în cadrul obligațiilor conducerii de a	X		



Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
monitoriza și reduce riscurile, acesta trebuie să raporteze direct directorului general.			
SECȚIUNEA C – JUSTA RECOMPENSĂ ȘI MOTIVARE			
C.1. Societatea trebuie să publice pe pagina sa de internet politica de remunerare și să includă în raportul anual o declarație privind implementarea politicii de remunerare în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei. Orice schimbare esențială intervenită în politica de remunerare trebuie publicată în timp util pe pagina de internet a societății.	X		Politica de remunerare a SAI Muntenia Invest S.A. pentru serviciile prestate în calitate de administrator al Longshield Investment Group S.A. este prezentată la art. 13 din Actul constitutiv al Longshield Investment Group S.A., în raportul anual, cât și pe site-ul societății www.longshield.ro Detalii despre Comitetul de Nominalizare și Remunerare și atribuțiile acestuia se regăsesc în secțiunea Guvernanță Corporativă, din cadrul raportului anual, cât și în Regulamentul de guvernanță corporativă al Longshield Investment Group S.A.
SECȚIUNEA D – ADĂUGÂND VALOARE PRIN RELAȚIILE CU INVESTITORII			
D.1. Societatea trebuie să organizeze un serviciu de Relații cu Investitorii – indicându-se publicului larg persoana / persoanele responsabile sau unitatea organizatorică. În afară de informațiile impuse de prevederile legale, societatea trebuie să includă pe pagina sa de internet o secțiune dedicată Relațiilor cu Investitorii, în limbile română și engleză, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, inclusiv:	X		
D.1.1. Principalele reglementări corporative: actul constitutiv, procedurile privind adunările generale ale acționarilor;	X		
D.1.2. CV-urile profesionale ale membrilor organelor de conducere ale societății, alte angajamente profesionale ale membrilor Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în consilii de administrație din societăți sau din instituții non-profit;	X		
D.1.3. Rapoartele curente și rapoartele periodice (trimestriale, semestriale și anuale) – cel puțin cele prevăzute la punctul D.8 – inclusiv rapoartele curente cu informații detaliate referitoare la neconformitatea cu prezentul Cod;	X		



Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
D.1.4. Informații referitoare la adunările generale ale acționarilor: ordinea de zi și materialele informative;	X		
D.1.5. Informații privind evenimentele corporative;	X		
D.1.6. Numele și datele de contact ale unei persoane care va putea să furnizeze, la cerere, informații relevante;	X		
D.1.7. Prezentările societății (de ex., prezentările pentru investitori, prezentările privind rezultatele trimestriale etc.), situațiile financiare (trimestriale, semestriale, anuale), rapoartele de audit și rapoartele anuale.	X		
D.2. Societatea va avea o politică privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii către acționari. Principiile politicii anuale de distribuție către acționari vor fi publicate pe pagina de internet a societății.	X		
D.3. Societatea va adopta o politică în legătură cu previziunile, fie că acestea sunt făcute publice sau nu. Politica privind previziunile va stabili frecvența, perioada avută în vedere și conținutul previziunilor. Dacă sunt publicate, previziunile pot fi incluse numai în rapoartele anuale, semestriale sau trimestriale. Politica privind previziunile va fi publicată pe pagina de internet a societății.	X		
D.4. Regulile adunărilor generale ale acționarilor nu trebuie să limiteze participarea acționarilor la adunările generale și exercitarea drepturilor acestora. Modificările regulilor vor intra în vigoare, cel mai devreme, începând cu următoarea adunare a acționarilor.	X		
D.5. Auditorii externi vor fi prezenți la adunarea generală a acționarilor atunci când rapoartele lor sunt prezentate în cadrul acestor adunări.	X		
D.6. Consiliul va prezenta adunării generale anuale a acționarilor o scurtă apreciere asupra sistemelor de control intern și de gestiune a riscurilor	X		



Prevederile CGC-BVB	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Observații
semnificative, precum și opinii asupra unor chestiuni supuse deciziei adunării generale.			
D.7. Orice specialist, consultant, expert sau analist financiar poate participa la adunarea acționarilor în baza unei invitații prealabile din partea Consiliului. Jurnaliștii acreditați pot, de asemenea, să participe la adunarea generală a acționarilor, cu excepția cazului în care Președintele Consiliului hotărăște în alt sens.	X		
D.8. Rapoartele financiare trimestriale și semestriale vor include informații atât în limba română, cât și în limba engleză referitoare la factorii cheie care influențează modificări în nivelul vânzărilor, al profitului operațional, profitului net și al altor indicatori financiari relevanți, atât de la un trimestru la altul, cât și de la un an la altul.	X		
D.9. O societate va organiza cel puțin două ședințe/teleconferințe cu analiștii și investitorii în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii vor fi publicate în secțiunea relații cu investitorii a paginii de internet a societății la data ședințelor / teleconferințelor.		X	Societatea are în vedere elaborarea unei politici cu privire la modul de organizare a ședințelor și a teleconferințelor cu analiștii și investitorii.
D.10. În cazul în care o societate susține diferite forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice și consideră că impactul acestora asupra caracterului inovator și competitivității societății fac parte din misiunea și strategia sa de dezvoltare, va publica politica cu privire la activitatea sa în acest domeniu.		X	Societatea nu are o politică de susținere a diferitelor forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice, însă analizează oportunitatea întocmirii unei astfel de politici.

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

Sergiu MIHAILOV,
Director General Adjunct

Sergiu Mihailov



Anexă la Raportul anual al SAI Muntenia Invest S.A. privind remunerațiile acordate în exercițiul financiar 2024

Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2024) - LEI	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2024) - LEI	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2025 estimat) sau amânate* - LEI	Număr beneficiari
1. Remunerații acordate întregului personal SAI/AFIA (inclusiv funcțiile externalizate¹⁾)	11.924.215	11.789.578	14.283.831	
<i>Remunerații fixe</i>	7.694.789	7.560.152	9.518.521	39
<i>Remunerații variabile ²⁾ exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	4.229.426	4.229.426	4.765.310	
- numerar	4.229.426	4.229.426	4.765.310	38
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii) ³⁾	-	-	-	
<i>Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	
2. Remunerații acordate personalului identificat al SAI/AFIA** (inclusiv funcțiile externalizate)	8.480.227	8.414.769	10.331.161	
A. Membri CA/CS, din care:	1.230.791	1.230.791	1.231.294	3
<i>Remunerații fixe</i>	820.536	820.536	820.536	3
<i>Remunerații variabile ²⁾ exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	410.255	410.255	410.758	3
- numerar	410.255	410.255	410.758	3
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii) ³⁾	-	-	-	
<i>Remunerații variabile ²⁾ reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	
B. Directori/membri Directorat, din care:	5.586.071	5.586.071	6.954.256	3
<i>Remunerații fixe</i>	2.389.489	2.389.489	3.587.479	3
<i>Remunerații variabile ²⁾ exceptând comisioanele de performanță, din care:</i>	3.196.582	3.196.582	3.366.777	3
- numerar	3.196.582	3.196.582	3.366.777	3
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii) ³⁾	-	-	-	
<i>Remunerații variabile ²⁾ reprezentând comisioane de performanță</i>	-	-	-	



Indicatori/sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul supus raportării (2024) - LEI	Sume plătite efectiv în cursul anului supus raportării (2024) - LEI	Sume de plătit în cursul anului de transmitere a raportării (2025 estimat) sau amânate* - LEI	Număr beneficiari
C. Funcții cu atribuții de control (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)***	630.045	585.394	705.586	3
Remunerații fixe	567.654	523.003	614.886	3
Remunerații variabile ²⁾ exceptând comisioanele de performanță, din care:	62.391	62.391	90.700	2
- numerar	62.391	62.391	90.700	2
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii) ³⁾	-	-	-	-
Remunerații variabile ²⁾ reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-
D. Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat (cu indicarea expresă a tuturor funcțiilor incluse în această categorie)****	1.033.320	1.012.513	1.080.800	5
Remunerații fixe	869.904	849.097	926.400	5
Remunerații variabile ²⁾ exceptând comisioanele de performanță, din care:	163.416	163.416	154.400	5
- numerar	163.416	163.416	154.400	5
- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii) ³⁾	-	-	-	-
Remunerații variabile ²⁾ reprezentând comisioane de performanță	-	-	-	-

* a se vedea prevederile art. 34 alin. (1) lit. p) și q) din OUG 32/2012, respectiv cele ale pct.1 lit. n) din Anexa 1 la Legea nr.74/2015;

** aferente categoriei de *personal identificat* stabilită la nivelul fiecărei SAI/AFIA cu luarea în considerare a definiției reținute în cadrul ghidurilor ESMA/2013/232 și ESMA/2016/575;

*** aferente *funcțiilor de control* reprezentate de ofițerul de conformitate, administratorul de risc și auditorul intern;

**** a se vedea mențiunile de mai sus aferente *personalului identificat*. În cadrul SAI Muntenia Invest SA, în această categorie au fost incluse funcțiile corespunzătoare conducătorilor de compartimente.

1) În categoria funcțiilor externalizate din cadrul SAI Muntenia Invest SA intră funcția de auditor intern conform contractului de prestări servicii de audit intern nr. 1004/113386/04.11.2021 și actul adițional nr. 1 având nr. 1036/126958/08.11.2023..

2) SAI Muntenia Invest SA acordă remunerații suplimentare, care sunt o componentă ocazională a remunerației anuale totale, ce poate fi acordată sau nu, nefiind garantată și se acordă numai dacă este susținabilă în funcție de situația financiară a SAI Muntenia Invest SA.

3) SAI Muntenia Invest SA nu acordă remunerații variabile.

Mențiune: Remunerația primită de SAI Muntenia Invest S.A. pentru administrarea Longshield Investment Group SA (denumire anterioară SIF Muntenia SA) este prezentată în "Raportul anual de remunerare al Longshield Investment Group SA pentru anul 2024" conform art. 107 din Legea 24/2017.

Sergiu MIEAILOV,
Director General Adjunct



ACTUL CONSTITUTIV

al Societății LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

Art. 1 Denumirea societății, forma juridică, sediul și durata societății

- (1). Denumirea societății este "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A." În toate documentele emanând de la LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A., vor fi menționate datele de identificare și informațiile solicitate de legislația în vigoare.
- (2). Forma juridică a LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. (denumită în continuare „Societatea”) este de societate pe acțiuni, persoană juridică română de drept privat, încadrată conform reglementărilor aplicabile ca Fond de investiții alternative de tipul societăților de investiții - F.I.A.S., categoria Fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail - F.I.A.I.R., cu o politică de investiții diversificată, de tip închis, administrat extern.
- (3). LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. va funcționa cu respectarea prevederilor legislației privind piața de capital, ale Legii societăților nr. 31/1990, republicată cu modificările și completările ulterioare, ale prezentului Act constitutiv, ale Regulilor „Societății” (denumite „Reguli” în prezentul Act constitutiv) și ale Prospectului simplificat al „Societății” (denumit „Prospect” în prezentul Act constitutiv).
- (4). Societatea va funcționa pe baza unui contract de administrare care va fi încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia-Invest S.A.
- (5). Sediul social al „Societății” este în București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199. Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor poate hotărî schimbarea sediului LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. în orice alt loc din România. LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. va putea înființa, filiale, sucursale, agenții, reprezentanțe, precum și puncte de lucru, atât în țară, cât și în străinătate, cu respectarea cerințelor legale și ale prezentului Act constitutiv, privind autorizarea și publicitatea.
- (6). Durata de funcționare a „Societății” este de 100 de ani. Acționarii au dreptul de a prelungi durata de funcționare a „Societății” înainte de expirarea acesteia, prin hotărâre a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.

Art. 2 Obiectul de activitate al societății

- (1). Domeniul principal de activitate: Intermedieri financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii, cod CAEN 64, iar obiectul principal de activitate este "Fonduri mutuale și alte entități financiare similare." COD CAEN - 6430.
- (2). LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A. va putea desfășura următoarele activități:
 - a) efectuarea de investiții financiare în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni în conformitate cu reglementările în vigoare;
 - b) gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;
 - c) administrarea riscurilor;
 - d) alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

Art. 3 Capital social și acțiuni

- (1). Capitalul social subscris și integral vărsat este de 78.464.520,10 lei, împărțit în 784.645.201 acțiuni nominative, cu o valoare de 0,1 lei fiecare. Fiecare acțiune dă dreptul la un vot în Adunarea Generală a Acționarilor.



- (2). Acțiunile "Societății" sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată și acordă drepturi și obligații egale titularilor lor. Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,1 lei. Acțiunile sunt indivizibile, iar "Societatea" recunoaște un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând dintr-o acțiune. Distribuirea beneficiilor și suportarea pierderilor se face în mod egal pentru fiecare acțiune.
- (3). Majorarea capitalul social se va face, în condițiile legii: a) prin emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar; b) prin încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.
- (4). Reducerea capitalului social se face în condițiile prevăzute de lege.
- (5). Capitalul social poate fi redus prin: a) reducerea numărului de acțiuni; b) reducerea valorii nominale a acțiunilor; și c) alte procedee prevăzute de lege.
- (6). În cazul în care SAI MUNTENIA INVEST SA constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, SAI MUNTENIA INVEST SA are obligația de a convoca Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, care va hotărî dacă "Societatea" trebuie să fie dizolvată. Dacă Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor nu aprobă dizolvarea, atunci **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** este obligată ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un quantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.
- (7). Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.
- (8). Investitorii îndreptățiți să încaseze dividende sau să beneficieze de efectele hotărârilor Adunărilor Generale ale Acționarilor sunt cei înscrși în registrul acționarilor ținut conform legii de Depozitarul Central SA la data stabilită de către Adunarea Generală a Acționarilor, în conformitate cu reglementările în vigoare.
- (9). Distribuirea dividendelor se va face cu respectarea reglementărilor legale în vigoare și a reglementărilor ASF.

Art. 4 Acționarii

- (1). Calitatea de acționar al "Societății" se atestă prin extras de cont emis de către Depozitarul Central SA, entitatea care ține evidențele acționarilor.

Art. 5 Tranzacționarea, emiterea, răscumpărarea și anularea acțiunilor

- (1). Acțiunile **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** sunt negociabile și transferabile în condițiile prevăzute în legislația în vigoare.
- (2). Tranzacționarea acțiunilor emise de „Societate” se va face numai pe o piață reglementată.
- (3). Tranzacționarea acțiunilor „Societății” este supusă reglementărilor aplicabile pieței reglementate pe care aceste acțiuni sunt tranzacționate.
- (4). "Societatea" poate emite acțiuni noi cu respectarea reglementărilor legale pentru majorarea capitalului social.
- (5). "Societatea" își poate răscumpăra propriile acțiuni cu respectarea prevederilor legale aplicabile în cazul răscumpărării de acțiuni. "Societatea" nu poate da curs solicitărilor de

răscumpărare formulate de investitori pentru acțiunile pe care aceștia le dețin, înainte de începerea fazei de lichidare a fondului, în mod direct sau indirect, din activele F.I.A, conform reglementărilor aplicabile fondurilor de investiții alternative de tip închis.

- (6). "Societatea" poate anula acțiunile emise doar în cazurile prevăzute de legislația aplicabilă în materie.

Art. 6 Adunarea Generală a Acționarilor

- (1). Adunarea Generală a Acționarilor este organul suprem de deliberare și decizie al **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** și funcționează în conformitate cu prevederile legale în vigoare și ale prezentului Act constitutiv.
- (2). Adunarea Generală a Acționarilor poate fi ordinară sau extraordinară.
- (3). Adunarea generală ordinară se întrunește cel puțin o dată pe an, în termenul specificat de prevederile legale în vigoare.
- (4). În afară de dezbaterile altor probleme înscrise la ordinea de zi, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor este obligată:
- a) să discute, să aprobe sau să modifice situațiile financiare anuale, pe baza rapoartelor administratorului SAI MUNTENIA INVEST SA și ale auditorului financiar;
 - b) să fixeze valoarea sumei ce va fi distribuită ca dividende potrivit prevederilor legale;
 - c) să aleagă și să revoce membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor;
 - d) să numească administratorul extern în conformitate cu prevederile legale și să revoce mandatul acordat acestuia;
 - e) să aprobe contractul de administrare ce urmează a fi încheiat cu administratorul extern;
 - f) să numească și să demită auditorul financiar și să fixeze durata minimă a contractului de audit financiar;
 - g) să stabilească remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor;
 - h) să se pronunțe asupra administrării societății;
 - i) să stabilească bugetul de venituri și cheltuieli și strategia de administrare pentru exercițiul financiar următor;
 - j) să hotărască gajarea, închirierea sau desființarea unciilor sau mai multor unități ale "**Societății**".
- (5). Pentru validitatea deliberărilor Adunării Generale Ordinare a Acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** este necesară prezența acționarilor care să dețină cel puțin o pătrime din numărul total de drepturi de vot, iar hotărârile să fie luate cu votul „pentru” al acționarilor ce dețin majoritatea voturilor exprimate.
- (6). Dacă la prima convocare Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor nu poate lucra deoarece nu sunt îndeplinite condițiile de cvorum și/sau validitate prevăzute la alineatul de mai sus, Adunarea ce se va întruni după a doua convocare va putea să deliberaze asupra problemelor înscrise pe ordinea de zi a primei convocări, oricare ar fi procentul din capitalul social al "Societății" reprezentat de acționarii care participă la adunare personal/prin reprezentant. Într-un asemenea caz, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor va adopta hotărâri valabile cu majoritatea voturilor exprimate.
- (7). Adunarea Generală Extraordinară va fi convocată ori de câte ori este nevoie și, în afara cazului în care legislația aplicabilă nu prevede altfel, va adopta hotărâri cu privire la următoarele probleme:

- a) schimbarea formei juridice a "Societății" și/sau schimbarea formei de administrare;
 - b) mutarea sediului "Societății".;
 - c) schimbarea obiectului de activitate al "Societății" ;
 - d) înființarea sau desființarea de filiale ale "Societății"
 - e) prelungirea duratei de funcționare a "Societății"., înainte de expirarea acesteia;
 - f) majorarea de capital social ;
 - g) emisiunea de obligațiuni;
 - h) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiunea de noi acțiuni, potrivit prevederilor legale în vigoare;
 - i) fuzionarea cu alte societăți sau divizarea **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**;
 - j) dizolvarea anticipată a "Societății";
 - k) conversia acțiunilor dintr-o categorie în cealaltă;
 - l) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie de obligațiuni sau în acțiuni;
 - m) dobândirea propriilor acțiuni de către "Societate", fie direct, fie prin persoane care acționează în nume propriu, dar pe seama sa;
 - n) consolidarea sau splitarea valorii nominale a acțiunii;
 - o) orice alte completări și modificări ale actului constitutiv sau orice alte hotărâri care potrivit prezentului Act constitutiv și dispozițiilor legale în vigoare, necesită aprobarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.
- (8). Adunarea Generală Extraordinară a delegat Administratorului SAI MUNTENIA INVEST SA exercițiul atribuțiilor sale pentru înființarea sau desființarea de sucursale, reprezentanțe, agenții sau alte asemenea unități fără personalitate juridică.
- (9). Pentru validitatea deliberărilor Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor este necesară la prima convocare prezența acționarilor deținând cel puțin o pătrime din numărul total de drepturi de vot, iar la convocările următoare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de drepturi de vot. Hotărârile sunt luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați. Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al societății, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a societății se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.
- (10). Convocarea Adunării Generale a Acționarilor se va face de către SAI MUNTENIA INVEST SA, cu respectarea prevederilor Legii nr.31/1990 republicată, cu completările și adăugirile ulterioare, ale legislației în vigoare și ale reglementărilor ASF.
- (11). Adunarea Generală se convoacă prin publicarea unui anunț în Monitorul Oficial și în unul dintre ziarele de largă răspândire din localitatea în care se află sediul "Societății", în conformitate cu prevederile legislației în vigoare. Convocarea va cuprinde locul și data ținerii Adunării, precum și ordinea de zi, cu menționarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor Adunării. În cazul în care pe ordinea de zi figurează numirea administratorului unic și/sau a membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor, în convocare se va menționa că lista cuprinzând informații cu privire la denumirea, sediul, numele, localitatea de domiciliu și calificarea profesională, după caz ale persoanelor juridice/fizice propuse pentru funcția de administrator unic/membru al Consiliului

Reprezentanților Acționarilor se află la dispoziția acționarilor, putând fi consultată și completată de aceștia.

- (12). Adunările Generale ale Acționarilor vor fi convocate de către SAI MUNTENIA INVEST SA ori de câte ori apar probleme ce sunt de competența Adunării Generale a Acționarilor. SAI MUNTENIA INVEST SA este obligată să convoace Adunarea Generală a Acționarilor la cererea acționarilor ce dețin acțiuni reprezentând cel puțin 5% din capitalul social al "Societății", la cererea ASF sau în cazul în care există o hotărâre judecătorească definitivă și irevocabilă care dispune convocarea Adunării Generale a Acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**.
- (13). Dreptul de participare la Adunarea Generală a Acționarilor îl au acționarii înregistrați în evidențele ținute de Depozitarul Central SA, la data de referință stabilită de către SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (14). Participarea la Adunarea Generală a Acționarilor se va face direct sau prin reprezentanți desemnați conform prevederilor legale în vigoare. Acționarii **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** pot vota și prin corespondență conform prevederilor legale în vigoare și a procedurilor aprobate de către SAI MUNTENIA INVEST SA. **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** va permite acționarilor să participe la Adunarea Generală prin utilizarea mijloacelor electronice de transmisie a datelor. Mijloacele electronice de transmisie a datelor ce pot fi folosite de acționari pentru a participa la Adunarea Generală a Acționarilor precum și procedurile privind identificarea acționarilor ce vor participa la Adunarea Generală a Acționarilor cu utilizarea mijloacelor electronice de transmisie a datelor vor fi prezentate în convocatorul Adunării Generale a Acționarilor.
- (15). Fiecare acțiune dă dreptul la un vot. Acționarii sau cei care reprezintă un grup de acționari, au drept de vot în conformitate cu prevederile legale.
- (16). Hotărârile se adoptă prin vot deschis. Votul secret este obligatoriu în cazul desemnării membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor sau revocării acestora, numirii sau revocării administratorului, precum și pentru numirea ori demiterea auditorului financiar și pentru luarea hotărârilor referitoare la răspunderea membrilor organelor de administrare, de conducere și de control ale "Societății".
- (17). SAI MUNTENIA INVEST SA și membrii Consiliului de Administrație ai SAI MUNTENIA INVEST SA nu pot vota în baza acțiunilor pe care le dețin nici personal, nici prin reprezentanți, pentru descarcarea gestiunii lor sau pentru o problemă în care persoana sau activitatea lor este în discuție.
- (18). Acționarul care într-o anumită operațiune are un interes contrar celui al "Societății", va trebui să se abțină de la deliberările privind acea operațiune. Acționarul care contravine acestei dispoziții este răspunzător de daunele produse "Societății", dacă fără votul său nu s-ar fi obținut majoritatea cerută.
- (19). Hotărârile Adunărilor Generale ale Acționarilor, luate cu respectarea legii și prezentului Act constitutiv, sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru aceia care nu au participat la adunare sau care au votat împotriva respectivei hotărâri.
- (20). Adunarea Generală a Acționarilor este prezidată de reprezentantul permanent desemnat de administratorul SAI MUNTENIA INVEST SA și înregistrat la Oficiul Național al Registrului Comerțului ca reprezentant al **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, respectiv Directorul General al SAI MUNTENIA INVEST SA sau, în lipsa acestuia de către Directorul Administrare Corporativă al SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (21). Adunarea Generală a Acționarilor va alege, dintre acționarii prezenți, unul până la trei secretari, care vor verifica lista de prezență a acționarilor, indicând capitalul social pe care îl



reprezintă fiecare și îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege și de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale.

- (22). Cheltuielile ocazionate de organizarea și desfășurarea Adunărilor Generale ale Acționarilor vor fi suportate de către **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, fiind considerate cheltuieli efectuate în interesul "Societății" și al acționarilor săi.

Art. 7 Consiliul Reprezentanților Acționarilor

- (1). Consiliul Reprezentanților Acționarilor este un organism care reprezintă interesele acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** în relația cu SAI MUNTENIA INVEST SA, în baza unui buget aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor "Societății".
- (2). Adunarea Generală a Acționarilor "Societății" va alege un Consiliu al Reprezentanților Acționarilor compus din 3 membri, pentru un mandat de patru ani, cu posibilitatea de a fi realeși.
- (3). Persoanele fizice care pot candida la un loc în Consiliul Reprezentanților Acționarilor al **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** trebuie să îndeplinească următoarele condiții:
- a) să nu fie salariați sau administratori ai unei SAI/AFIA sau ai unei alte societăți de investiții financiare și să nu aibă nici un fel de relație contractuală cu "Societatea" sau cu AFIA care administrează "Societatea";
 - b) să nu fi fost condamnați printr-o sentință rămasă definitivă pentru gestiune frauduloasă, abuz de încredere, fals, uz de fals, înșelăciune, delapidare, măturie mincinoasă, dare sau luare de mită;
 - c) să fie absolvent al unei instituții de învățământ superior cu examen de licență sau de diplomă;
 - d) să aibă experiență de cel puțin cinci ani în domeniul financiar-bancar, al pieței de capital, în managementul unei firme sau în învățământul universitar;
 - e) să nu dețină, direct sau împreună cu soțul/soția, rudele până la gradul al treilea sau afinii până la gradul al doilea, mai mult de 5% din capitalul social al depozitarului cu care "Societatea" a încheiat contract de depozitare;
 - f) să nu fi fost sancționat de către o autoritate de reglementare a piețelor financiare cu interzicerea exercitării de activități profesionale;
 - g) să nu se găsească în nici o altă stare de incompatibilitate prevăzută de dispozițiile legale în vigoare sau de prezentul act constitutiv.
- (4). Consiliul Reprezentanților Acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** are următoarele atribuții:
- a) reprezintă "Societatea" în raport cu SAI MUNTENIA INVEST SA;
 - b) negociază și încheie contractul de administrare;
 - c) urmărește modul în care sunt respectate clauzele contractuale și angajamentele asumate de către SAI MUNTENIA INVEST SA prin contractul de administrare și prin programul de administrare aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor "Societății";
 - d) analizează rapoartele periodice întocmite de SAI MUNTENIA INVEST SA referitor la modul în care și-a exercitat atribuțiile privind:
 - administrarea "Societății";
 - exercitarea drepturilor conferite de deținerea valorilor mobiliare din portofoliul "Societății";



- apărarea drepturilor și intereselor “Societății” în fața instanțelor judecătorești, arbitrale precum și a oricăror organe cu atribuții jurisdicționale și administrative;
- e) solicită luarea de măsuri pentru încadrarea activității SAI MUNTENIA INVEST în prevederile contractului de administrare, ale reglementărilor ASF, ale programelor anuale de administrare, ale bugetelor de venituri și cheltuieli aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor “Societății” și ale legislației aplicabile;
- f) verifică încheierea contractului cu auditorul financiar conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor “Societății”;
- g) verifică întocmirea situațiilor financiare anuale de SAI MUNTENIA INVEST SA și propunerile de distribuire a profitului care urmează a fi supuse aprobării Adunării Generale a Acționarilor “Societății”;
- h) verifică întocmirea programului anual privind administrarea portofoliului “Societății”;
- i) verifică întocmirea proiectului Bugetului de Venituri și Cheltuieli al “Societății” în vederea prezentării acestuia în Adunarea Generală a Acționarilor “Societății”;
- j) verifică întocmirea rapoartelor semestriale și trimestriale de SAI MUNTENIA INVEST SA în conformitate cu prevederile legale și cu reglementările ASF;
- k) verifică întocmirea materialelor care urmează a fi prezentate în Adunarea Generală a Acționarilor “Societății”;
- l) verifică încheierea contractului de depozitare, respectiv a contractului cu Depozitarul Central.

Art. 8 Situațiile financiare, auditul financiar și auditul intern al LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

- (1). Exercițiul financiar al “Societății” începe la data de 1 ianuarie și se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.
- (2). Situațiile financiare anuale, raportul anual al SAI MUNTENIA INVEST SA, precum și propunerea cu privire la distribuirea profitului se pun la dispoziția acționarilor cu cel puțin 30 de zile înainte de data Adunării Generale a Acționarilor.
- (3). Profitul net se va repartiza conform aprobării Adunării Generale Ordinare a Acționarilor și dispozițiilor legale în vigoare, inclusiv în cazul prevăzut de art. 67 din Legea societăților nr. 31/1990, cu aplicarea legislației specifice;
- (4). **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** constituie rezerve legale și alte rezerve, în condițiile legii.
- (5). Dividendele se repartizează între acționari proporțional cu numărul de acțiuni deținute.
- (6). Plata dividendelor cuvenite acționarilor se face de către “Societate”, în condițiile legii.
- (7). Dacă se constată o pierdere a activului net, Adunarea Generală a Acționarilor va analiza cauzele și va hotărî în consecință cu respectarea prevederilor legale.
- (8). Situațiile financiare anuale ale “Societății” vor fi auditate de un auditor financiar ce îndeplinește condițiile prevăzute de legislația în vigoare și de reglementările ASF.
- (9). Auditul financiar va fi efectuat în baza unui contract de audit încheiat de către SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (10). Serviciile specifice de audit intern ale “Societății” vor fi asigurate cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Art. 9 Împrumuturi

- (1). "Societatea" poate lua cu împrumut fonduri cu respectarea prevederilor legale în vigoare și a reglementărilor ASF.

Art. 10 Raportări

- (1). "Societatea" va asigura accesul egal al tuturor acționarilor săi la informații privind funcționarea acesteia în conformitate cu reglementările ASF.
- (2). "Societatea" va respecta cerințele de raportare stabilite prin reglementările ASF și prin reglementările pieței pe care se tranzacționează acțiunile proprii.
- (3). "Societatea" va întocmi, va pune la dispoziția publicului, va transmite ASF și operatorului de piață, rapoarte trimestriale, semestriale și anuale. Rapoartele vor fi puse la dispoziția investitorilor în conformitate cu reglementările ASF.

Art. 11 Investiții autorizate

- (1). "Societatea" va efectua investiții cu respectarea prevederilor legale și a reglementărilor ASF referitoare la fondurile de investiții alternative încadrate conform art. 1 alin. 2 din prezentul Act constitutiv.

Art. 12 Reguli prudențiale privind politica de investiții

- (1). Politica de investiții și regulile prudențiale sunt stabilite de către SAI MUNTENIA INVEST SA și vor fi reglementate în "Regulile" și în "Prospectul" "Societății", cu respectarea limitărilor investiționale prevăzute de reglementările legale aplicabile în vigoare.
- (2). Reguli prudențiale privind politica de investiții a "Societății" vor respecta reglementările legale aplicabile.
- (3). Sub rezerva restricțiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a Contractului de administrare și a legislației aplicabile în vigoare, toate deciziile privind achiziționarea, vânzarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu activele „Societății” vor fi exercitate de către SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (4). SAI MUNTENIA INVEST SA are următoarele obligații:
 - a. Să publice regulile prudențiale privind politica de investiții pe site-ul „www.longshield.ro”
 - b. Să notifice ASF orice modificări referitoare la regulile prudențiale privind politica de investiții;
 - c. Să notifice investitorii în legătură cu orice modificare a regulilor prudențiale privind politica de investiții prin intermediul unui raport curent ce va fi făcut public prin intermediul site-ului „www.longshield.ro” și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București SA.

Art. 13 Administrarea "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

- (1) Administrarea "Societății" se realizează pe baza unui Contract de administrare încheiat cu SAI MUNTENIA INVEST SA, AFIA înregistrat în Registrul ASF cu nr. PJR07.1AFIAI/400005/21.12.2017, aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor "Societății"
- (2) Durata mandatului administratorului "Societății" este de 4 ani.
- (3) "Societatea" va plăti un comision lunar de administrare calculat în conformitate cu prevederile Contractului de administrare, în limita maximă aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor societății. Funcție de modul în care SAI MUNTENIA INVEST SA îndeplinește criteriile de



performanță și obiectivele stabilite anual de către Adunarea Generală a Acționarilor, "Societatea" va plăti corespunzător SAI MUNTENIA INVEST SA un comision de performanță calculat în conformitate cu prevederile Contractului de administrare.

- (4) SAI MUNTENIA INVEST SA este obligată să facă publică, prin intermediul site-ului „www.longshield.ro”, politica de remunerare.
- (5) Politica de remunerare va fi compatibilă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele "Societății", precum și cu interesele investitorilor acesteia, cuprinzând măsuri de evitare a conflictelor de interese.

Art. 14 Calculul activului net al "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

- (1). Valoarea activului net al "Societății" va fi calculată în conformitate cu prevederile legislației în vigoare.
- (2). Valoarea activului net (VAN) al "Societății" se calculează lunar, conform reglementărilor legale aplicabile.
- (3). Valoarea unitară a activului net (VUAN) va fi egală cu VAN împărțită la numărul de acțiuni emise și aflate în circulație (nr. Ac).

Formula de calcul al VUAN este: $VUAN = VAN / nr. Ac$.

Unde:

Numărul de acțiuni emise aflate în circulație (nr. Ac.) = cu numărul total de acțiuni emise - acțiunile de trezorerie - numărul de acțiuni aferente certificatelor de depozit sau certificatelor de interes de acțiuni proprii răscumpărate și deținute la data raportării.

- (4). VAN și VUAN vor fi calculate de SAI MUNTENIA INVEST SA și vor fi certificate de Depozitarul "Societății" în termen de maximum 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii pentru care se determină VAN.

- (5). VAN și VUAN vor fi făcute publice prin grija SAI MUNTENIA INVEST SA pe site-ul „www.longshield.ro” și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București SA.

- (6). SAI MUNTENIA INVEST SA are următoarele obligații în legătură cu regulile privind evaluarea activelor "Societății":

- a. Să publice aceste reguli de evaluare pe site-ul „www.longshield.ro”.
- b. Să notifice ASF orice modificări privind aceste reguli de evaluare cu cel puțin 30 de zile înainte de data primei valori de activ net calculate cu folosirea regulilor modificate.
- c. Să notifice investitorii în legătură cu orice modificare a regulilor de evaluare mai sus menționate prin intermediul unui raport curent ce va fi făcut public pe site-ul „www.longshield.ro” și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București SA.

- (7). Politica de investiții a "Societății" va fi stabilită în conformitate cu tipul de fond de investiții alternative în care se încadrează "Societatea" precizat mai sus la art. 1 alin. 2 din prezentul Act constitutiv.

- (8). SAI MUNTENIA INVEST SA se va asigura că regulile de evaluare a activelor "Societății" respectă dispozițiile legale aplicabile în vigoare.



(9). Investițiile "Societății" vor fi efectuate doar în categoriile de active permise de prevederile legale în vigoare, cu respectarea politicii de investiții așa cum aceasta a fost prezentată în "Regulile" "Societății".

(10). SAI MUNTENIA INVEST SA are obligația să includă în cadrul "Regulilor" "Societății" o prezentare detaliată a politicii de investiții și a regulilor de evaluare ale activelor "Societății".

Art. 15 Contractul de depozitare al "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

(1). SAI MUNTENIA INVEST SA este obligată să încheie un contract de depozitare cu un depozitar avizat de ASF.

(2). Activitățile pe care le va desfășura depozitarul vor fi în conformitate cu prevederile legale și cu reglementările ASF în vigoare și vor fi specificate în contractul de depozitare.

(3). Condițiile de înlocuire a depozitarului, precum și regulile de asigurare a protecției acționarilor în astfel de situații, vor fi prevăzute în "Regulile" "Societății", cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Art. 16 Dizolvarea și lichidarea "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

(1). Dizolvarea "Societății" se va produce în cazurile expres prevăzute de lege. În caz de dizolvare, "Societatea" va fi lichidată. Lichidarea fondului se va face la data expirării duratei de existență a acesteia, dacă acționarii nu au decis prelungirea.

(2). Lichidarea urmează procedura prevăzută de lege. După finalizarea acesteia, lichidatorii vor cere radierea "Societății" de la Oficiul Național al Registrului Comerțului

Art. 17 Litigii

(1). Litigiile societății cu persoane fizice sau juridice sunt de competența instanțelor judecătorești din România. Acestea pot fi soluționate și prin arbitraj.

Art. 18 Alte aspecte

(1). Prezentul Act Constitutiv se completează cu prevederile legale în materie de societăți - drept comun - și cu prevederile legale speciale în materia pieței de capital.

(2). Clauzele din prezentul Act Constitutiv se vor considera modificate prin efectul legii în cazul oricăror acte normative apărute ulterior care înlătură sau restrâng limitările expres prevăzute în prezent pentru fondul de investiții alternative în care se încadrează "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A." precizat mai sus la art. 1 alin. 2 din prezentul Act constitutiv.

Art. 19 Modificare

(1). Orice amendamente ce vor fi aduse prezentului Act Constitutiv, vor fi supuse în prealabil aprobării Adunării Generale a Acționarilor și ASF.

Întocmit în 4 exemplare, azi 04.03.2024.

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

**prin administratorul său
SAI MUNTENIA INVEST S.A.**

Nicușor Marian BUICĂ

Director General



ACTUL CONSTITUTIV

al Societății LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

Art. 1 Denumirea societății, forma juridică, sediul și durata societății

- (1). Denumirea societății este "**LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**" În toate documentele emanând de la **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, vor fi menționate datele de identificare și informațiile solicitate de legislația în vigoare.
- (2). Forma juridică a **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** (denumită în continuare „Societatea”) este de societate pe acțiuni, persoană juridică română de drept privat, încadrată conform reglementărilor aplicabile ca Fond de investiții alternative de tipul societăților de investiții - F.I.A.S., categoria Fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail - F.I.A.I.R., cu o politică de investiții diversificată, de tip închis, administrat extern.
- (3). **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** va funcționa cu respectarea prevederilor legislației privind piața de capital, ale Legii societăților nr. 31/1990 , republicată cu modificările și completările ulterioare, ale prezentului Act constitutiv, ale Regulilor „Societății” (denumite ”Reguli” în prezentul Act constitutiv) și ale Prospectului simplificat al „Societății”(denumit ”Prospect” în prezentul Act constitutiv).
- (4). Societatea va funcționa pe baza unui contract de administrare care va fi încheiat cu Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia-Invest S.A.
- (5). Sediul social al ”Societății” este în București, Str. Serghei Vasilevici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199. Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor poate hotărî schimbarea sediului **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** în orice alt loc din România. **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** va putea înființa, filiale, sucursale, agenții, reprezentanțe, precum și puncte de lucru, atât în țară, cât și în străinătate, cu respectarea cerințelor legale și ale prezentului Act constitutiv, privind autorizarea și publicitatea.
- (6). Durata de funcționare a ”Societății” este de 100 de ani. Acționarii au dreptul de a prelungi durata de funcționare a ”Societății” înainte de expirarea acesteia, prin hotărâre a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.

Art. 2 Obiectul de activitate al societății

- (1). Domeniul principal de activitate: Intermedieri financiare cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii, cod CAEN 64, iar obiectul principal de activitate este "Fonduri mutuale și alte entități financiare similare." COD CAEN - 6430.
- (2). **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** va putea desfășura următoarele activități:
 - a) efectuarea de investiții financiare în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni în conformitate cu reglementările în vigoare;
 - b) gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește;
 - c) administrarea riscurilor;
 - d) alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

Art. 3 Capital social și acțiuni

- (1). Capitalul social subscris și integral vărsat este de 76.110.584,5 lei, împărțit în 761.105.845 acțiuni nominative, cu o valoare de 0,1 lei fiecare. Fiecare acțiune dă dreptul la un vot în Adunarea Generală a Acționarilor.
- (2). Acțiunile ”Societății” sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată și acordă drepturi și obligații egale titularilor lor. Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,1



lei. Acțiunile sunt indivizibile, iar "Societatea" recunoaște un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând dintr-o acțiune. Distribuirea beneficiilor și suportarea pierderilor se face în mod egal pentru fiecare acțiune.

- (3). Majorarea capitalului social se va face, în condițiile legii: a) prin emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar; b) prin încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.
- (4). Reducerea capitalului social se face în condițiile prevăzute de lege.
- (5). Capitalul social poate fi redus prin: a) reducerea numărului de acțiuni; b) reducerea valorii nominale a acțiunilor; și c) alte procedee prevăzute de lege.
- (6). În cazul în care SAI MUNTENIA INVEST SA constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, SAI MUNTENIA INVEST SA are obligația de a convoca Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, care va hotărî dacă "Societatea" trebuie să fie dizolvată. Dacă Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor nu aprobă dizolvarea, atunci **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** este obligată ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un quantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.
- (7). Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.
- (8). Investitorii îndreptățiți să încaseze dividende sau să beneficieze de efectele hotărârilor Adunărilor Generale ale Acționarilor sunt cei înscrși în registrul acționarilor ținut conform legii de Depozitarul Central SA la data stabilită de către Adunarea Generală a Acționarilor, în conformitate cu reglementările în vigoare.
- (9). Distribuirea dividendelor se va face cu respectarea reglementărilor legale în vigoare și a reglementărilor ASF.

Art. 4 Acționarii

- (1). Calitatea de acționar al "Societății" se atestă prin extras de cont emis de către Depozitarul Central SA, entitatea care ține evidențele acționarilor.

Art. 5 Tranzacționarea, emiterea, răscumpărarea și anularea acțiunilor

- (1). Acțiunile **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** sunt negociabile și transferabile în condițiile prevăzute în legislația în vigoare.
- (2). Tranzacționarea acțiunilor emise de „Societate” se va face numai pe o piață reglementată.
- (3). Tranzacționarea acțiunilor „Societății” este supusă reglementărilor aplicabile pieței reglementate pe care aceste acțiuni sunt tranzacționate.
- (4). "Societatea" poate emite acțiuni noi cu respectarea reglementărilor legale pentru majorarea capitalului social.
- (5). "Societatea" își poate răscumpăra propriile acțiuni cu respectarea prevederilor legale aplicabile în cazul răscumpărării de acțiuni. "Societatea" nu poate da curs solicitărilor de răscumpărare formulate de investitori pentru acțiunile pe care aceștia le dețin, înainte de începerea fazei de lichidare a fondului, în mod direct sau indirect, din activele F.I.A., conform reglementărilor aplicabile fondurilor de investiții alternative de tip închis.

- (6). "Societatea" poate anula acțiunile emise doar în cazurile prevăzute de legislația aplicabilă în materie.

Art. 6 Adunarea Generală a Acționarilor

- (1). Adunarea Generală a Acționarilor este organul suprem de deliberare și decizie al **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** și funcționează în conformitate cu prevederile legale în vigoare și ale prezentului Act constitutiv.

- (2). Adunarea Generală a Acționarilor poate fi ordinară sau extraordinară.

- (3). Adunarea generală ordinară se întrunește cel puțin o dată pe an, în termenul specificat de prevederile legale în vigoare.

- (4). În afară de dezbaterile altor probleme înscrise la ordinea de zi, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor este obligată:

a) să discute, să aprobe sau să modifice situațiile financiare anuale, pe baza rapoartelor administratorului SAI MUNTENIA INVEST SA și ale auditorului financiar;

b) să fixeze valoarea sumei ce va fi distribuită ca dividende potrivit prevederilor legale;

c) să aleagă și să revoce membrii Consiliului Reprezentanților Acționarilor;

d) să numească administratorul extern în conformitate cu prevederile legale și să revoce mandatul acordat acestuia;

e) să aprobe contractul de administrare ce urmează a fi încheiat cu administratorul extern;

f) să numească și să demită auditorul financiar și să fixeze durata minimă a contractului de audit financiar;

g) să stabilească remunerația membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor;

h) să se pronunțe asupra administrării societății;

i) să stabilească bugetul de venituri și cheltuieli și strategia de administrare pentru exercițiul financiar următor;

j) să hotărască gajarea, închirierea sau desființarea unciilor sau mai multor unități ale "Societății"

- (5). Pentru validitatea deliberărilor Adunării Generale Ordinare a Acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** este necesară prezența acționarilor care să dețină cel puțin o pătrime din numărul total de drepturi de vot, iar hotărârile să fie luate cu votul „pentru” al acționarilor ce dețin majoritatea voturilor exprimate.

- (6). Dacă la prima convocare Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor nu poate lucra deoarece nu sunt îndeplinite condițiile de cvorum și/sau validitate prevăzute la alineatul de mai sus, Adunarea ce se va întruni după a doua convocare va putea să delibereze asupra problemelor înscrise pe ordinea de zi a primei convocări, oricare ar fi procentul din capitalul social al "Societății" reprezentat de acționarii care participă la adunare personal/prin reprezentant. Într-un asemenea caz, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor va adopta hotărâri valabile cu majoritatea voturilor exprimate.

- (7). Adunarea Generală Extraordinară va fi convocată ori de câte ori este nevoie și, în afara cazului în care legislația aplicabilă nu prevede altfel, va adopta hotărâri cu privire la următoarele probleme:

a) schimbarea formei juridice a "Societății" și/sau schimbarea formei de administrare;

b) mutarea sediului "Societății".;

c) schimbarea obiectului de activitate al "Societății" ;

d) înființarea sau desființarea de filiale ale "Societății"

- e) prelungirea duratei de funcționare a "Societății", înainte de expirarea acesteia;
 - f) majorarea de capital social ;
 - g) emisiunea de obligațiuni;
 - h) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiunea de noi acțiuni, potrivit prevederilor legale în vigoare;
 - i) fuzionarea cu alte societăți sau divizarea **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**;
 - j) dizolvarea anticipată a "Societății";
 - k) conversia acțiunilor dintr-o categorie în cealaltă;
 - l) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie de obligațiuni sau în acțiuni;
 - m) dobândirea propriilor acțiuni de către "Societate", fie direct, fie prin persoane care acționează în nume propriu, dar pe seama sa;
 - n) consolidarea sau splitarea valorii nominale a acțiunii;
 - o) orice alte completări și modificări ale actului constitutiv sau orice alte hotărâri care potrivit prezentului Act constitutiv și dispozițiilor legale în vigoare, necesită aprobarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.
- (8). Adunarea Generală Extraordinară a delegat Administratorului SAI MUNTENIA INVEST SA exercițiul atribuțiilor sale pentru înființarea sau desființarea de sucursale, reprezentanțe, agenții sau alte asemenea unități fără personalitate juridică.
- (9). Pentru validitatea deliberărilor Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor este necesară la prima convocare prezența acționarilor deținând cel puțin o pătrime din numărul total de drepturi de vot, iar la convocările următoare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de drepturi de vot. Hotărârile sunt luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați. Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al societății, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a societății se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.
- (10). Convocarea Adunării Generale a Acționarilor se va face de către SAI MUNTENIA INVEST SA, cu respectarea prevederilor Legii nr.31/1990 republicată, cu completările și adăugirile ulterioare, ale legislației în vigoare și ale reglementărilor ASF.
- (11). Adunarea Generală se convoacă prin publicarea unui anunț în Monitorul Oficial și în unul dintre ziarele de largă răspândire din localitatea în care se află sediul "Societății", în conformitate cu prevederile legislației în vigoare. Convocarea va cuprinde locul și data ținerii Adunării, precum și ordinea de zi, cu menționarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor Adunării. În cazul în care pe ordinea de zi figurează numirea administratorului unic și/sau a membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor, în convocare se va menționa că lista cuprinzând informații cu privire la denumirea, sediul, numele, localitatea de domiciliu și calificarea profesională, după caz ale persoanelor juridice/fizice propuse pentru funcția de administrator unic/membru al Consiliului Reprezentanților Acționarilor se află la dispoziția acționarilor, putând fi consultată și completată de aceștia.
- (12). Adunările Generale ale Acționarilor vor fi convocate de către SAI MUNTENIA INVEST SA ori de câte ori apar probleme ce sunt de competența Adunării Generale a Acționarilor. SAI MUNTENIA INVEST SA este obligată să convoace Adunarea Generală a Acționarilor la cererea acționarilor ce dețin acțiuni reprezentând cel puțin 5% din capitalul social al "Societății", la cererea ASF sau în cazul în care există o hotărâre judecătorească definitivă și

irevocabilă care dispune convocarea Adunării Generale a Acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**

- (13). Dreptul de participare la Adunarea Generală a Acționarilor îl au acționarii înregistrați în evidențele ținute de Depozitarul Central SA, la data de referință stabilită de către SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (14). Participarea la Adunarea Generală a Acționarilor se va face direct sau prin reprezentanți desemnați conform prevederilor legale în vigoare. Acționarii **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** pot vota și prin corespondență conform prevederilor legale în vigoare și a procedurilor aprobate de către SAI MUNTENIA INVEST SA. **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** va permite acționarilor să participe la Adunarea Generală prin utilizarea mijloacelor electronice de transmisie a datelor. Mijloacele electronice de transmisie a datelor ce pot fi folosite de acționari pentru a participa la Adunarea Generală a Acționarilor precum și procedurile privind identificarea acționarilor ce vor participa la Adunarea Generală a Acționarilor cu utilizarea mijloacelor electronice de transmisie a datelor vor fi prezentate în convocatorul Adunării Generale a Acționarilor.
- (15). Fiecare acțiune dă dreptul la un vot. Adunarea generală a acționarilor va stabili pentru fiecare hotărâre adoptată cel puțin numărul de acțiuni pentru care s-au exprimat voturi valabile, proporția din capitalul social reprezentată de respectivele voturi, numărul total de voturi valabil exprimate, precum și numărul de voturi exprimate „pentru” și „împotriva” fiecărei hotărâri și, dacă este cazul, numărul de abțineri. Poziția de „abținere” adoptată de un acționar cu privire la oricare dintre punctele înscrise pe ordinea de zi a unei adunări generale a acționarilor reprezintă un vot exprimat. Societatea va include în convocatorul adunării generale a acționarilor mențiuni cu privire la calificarea poziției de abținere adoptate de acționar ca vot exprimat dacă dispozițiile legale instituie cerința unor astfel de mențiuni.
- (16). Hotărârile se adoptă prin vot deschis. Votul secret este obligatoriu în cazul desemnării membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor sau revocării acestora, numirii sau revocării administratorului, precum și pentru numirea ori demiterea auditorului financiar și pentru luarea hotărârilor referitoare la răspunderea membrilor organelor de administrare, de conducere și de control ale ”Societății”.
- (17). SAI MUNTENIA INVEST SA și membrii Consiliului de Administrație ai SAI MUNTENIA INVEST SA nu pot vota în baza acțiunilor pe care le dețin nici personal, nici prin reprezentanți, pentru descarcarea gestiunii lor sau pentru o problemă în care persoana sau activitatea lor este în discuție.
- (18). Acționarul care într-o anumită operațiune are un interes contrar celui al ”Societății”, va trebui să se abțină de la deliberările privind acea operațiune. Acționarul care contravine acestei dispoziții este răspunzător de daunele produse ”Societății”, dacă fără votul său nu s-ar fi obținut majoritatea cerută.
- (19). Hotărârile Adunărilor Generale ale Acționarilor, luate cu respectarea legii și prezentului Act constitutiv, sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru aceia care nu au participat la adunare sau care au votat împotriva respectivei hotărâri.
- (20). Adunarea Generală a Acționarilor este prezidată de reprezentantul permanent desemnat de administratorul SAI MUNTENIA INVEST SA și înregistrat la Oficiul Național al Registrului Comerțului ca reprezentant al **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, respectiv Directorul General al SAI MUNTENIA INVEST SA sau, în lipsa acestuia de către Directorul Administrare Corporativă al SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (21). Adunarea Generală a Acționarilor va alege, dintre acționarii prezenți, unul până la trei secretari, care vor verifica lista de prezență a acționarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare și îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege și de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale.



- (22). Cheltuielile ocazionate de organizarea și desfășurarea Adunărilor Generale ale Acționarilor vor fi suportate de către **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**, fiind considerate cheltuieli efectuate în interesul "Societății" și al acționarilor săi.

Art. 7 Consiliul Reprezentanților Acționarilor

- (1). Consiliul Reprezentanților Acționarilor este un organism care reprezintă interesele acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** în relația cu SAI MUNTENIA INVEST SA, în baza unui buget aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor "Societății".
- (2). Adunarea Generală a Acționarilor "Societății" va alege un Consiliu al Reprezentanților Acționarilor compus din 3 membri, pentru un mandat de patru ani, cu posibilitatea de a fi realesi.
- (3). Persoanele fizice care pot candida la un loc în Consiliul Reprezentanților Acționarilor al **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** trebuie să îndeplinească următoarele condiții:
- a) să nu fie salariați sau administratori ai unei SAI/AFIA sau ai unei alte societăți de investiții financiare și să nu aibă nici un fel de relație contractuală cu "Societatea" sau cu AFIA care administrează "Societatea";
 - b) să nu fi fost condamnați printr-o sentință rămasă definitivă pentru gestiune frauduloasă, abuz de încredere, fals, uz de fals, înșelăciune, delapidare, mărturie mincinoasă, dare sau luare de mită;
 - c) să fie absolvent al unei instituții de învățământ superior cu examen de licență sau de diplomă;
 - d) să aibă experiență de cel puțin cinci ani în domeniul financiar-bancar, al pieței de capital, în managementul unei firme sau în învățământul universitar;
 - e) să nu dețină, direct sau împreună cu soțul/soția, rudele până la gradul al treilea sau afinii până la gradul al doilea, mai mult de 5% din capitalul social al depozitarului cu care "Societatea" a încheiat contract de depozitare;
 - f) să nu fi fost sancționat de către o autoritate de reglementare a piețelor financiare cu interzicerea exercitării de activități profesionale;
 - g) să nu se găsească în nici o altă stare de incompatibilitate prevăzută de dispozițiile legale în vigoare sau de prezentul act constitutiv.
- (4). Consiliul Reprezentanților Acționarilor **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** are următoarele atribuții:
- a) reprezintă "Societatea" în raport cu SAI MUNTENIA INVEST SA;
 - b) negociază și încheie contractul de administrare;
 - c) urmărește modul în care sunt respectate clauzele contractuale și angajamentele asumate de către SAI MUNTENIA INVEST SA prin contractul de administrare și prin programul de administrare aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor "Societății";
 - d) analizează rapoartele periodice întocmite de SAI MUNTENIA INVEST SA referitor la modul în care și-a exercitat atribuțiile privind:
 - administrarea "Societății";
 - exercitarea drepturilor conferite de deținerea valorilor mobiliare din portofoliul "Societății";
 - apărarea drepturilor și intereselor "Societății" în fața instanțelor judecătorești, arbitrale precum și a oricăror organe cu atribuții jurisdicționale și administrative;
 - e) solicită luarea de măsuri pentru încadrarea activității SAI MUNTENIA INVEST în prevederile contractului de administrare, ale reglementărilor ASF, ale programelor anuale

de administrare, ale bugetelor de venituri și cheltuieli aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor "Societății" și ale legislației aplicabile;

- f) verifică încheierea contractului cu auditorul financiar conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor "Societății";
- g) verifică întocmirea situațiilor financiare anuale de SAI MUNTENIA INVEST SA și propunerile de distribuire a profitului care urmează a fi supuse aprobării Adunării Generale a Acționarilor "Societății";
- h) verifică întocmirea programului anual privind administrarea portofoliului "Societății";
- i) verifică întocmirea proiectului Bugetului de Venituri și Cheltuieli al "Societății" în vederea prezentării acestuia în Adunarea Generală a Acționarilor "Societății";
- j) verifică întocmirea rapoartelor semestriale și trimestriale de SAI MUNTENIA INVEST SA în conformitate cu prevederile legale și cu reglementările ASF;
- k) verifică întocmirea materialelor care urmează a fi prezentate în Adunarea Generală a Acționarilor "Societății";
- l) verifică încheierea contractului de depozitare, respectiv a contractului cu Depozitarul Central.

Art. 8 Situațiile financiare, auditul financiar și auditul intern al LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

- (1). Exercițiul financiar al "Societății" începe la data de 1 ianuarie și se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.
- (2). Situațiile financiare anuale, raportul anual al SAI MUNTENIA INVEST SA, precum și propunerea cu privire la distribuirea profitului se pun la dispoziția acționarilor cu cel puțin 30 de zile înainte de data Adunării Generale a Acționarilor.
- (3). Profitul net se va repartiza conform aprobării Adunării Generale Ordinare a Acționarilor și dispozițiilor legale în vigoare, inclusiv în cazul prevăzut de art. 67 din Legea societăților nr. 31/1990, cu aplicarea legislației specifice;
- (4). **LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.** constituie rezerve legale și alte rezerve, în condițiile legii.
- (5). Dividendele se repartizează între acționari proporțional cu numărul de acțiuni deținute.
- (6). Plata dividendelor cuvenite acționarilor se face de către "Societate", în condițiile legii.
- (7). Dacă se constată o pierdere a activului net, Adunarea Generală a Acționarilor va analiza cauzele și va hotărî în consecință cu respectarea prevederilor legale.
- (8). Situațiile financiare anuale ale "Societății" vor fi auditate de un auditor financiar ce îndeplinește condițiile prevăzute de legislația în vigoare și de reglementările ASF.
- (9). Auditul financiar va fi efectuat în baza unui contract de audit încheiat de către SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (10). Serviciile specifice de audit intern ale "Societății" vor fi asigurate cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Art. 9 Împrumuturi

- (1). "Societatea" poate lua cu împrumut fonduri cu respectarea prevederilor legale în vigoare și a reglementărilor ASF.



Art. 10 Raportări

- (1). "Societatea" va asigura accesul egal al tuturor acționarilor săi la informații privind funcționarea acesteia în conformitate cu reglementările ASF.
- (2). "Societatea" va respecta cerințele de raportare stabilite prin reglementările ASF și prin reglementările pieței pe care se tranzacționează acțiunile proprii.
- (3). "Societatea" va întocmi, va pune la dispoziția publicului, va transmite ASF și operatorului de piață, rapoarte trimestriale, semestriale și anuale. Rapoartele vor fi puse la dispoziția investitorilor în conformitate cu reglementările ASF.

Art. 11 Investiții autorizate

- (1). "Societatea" va efectua investiții cu respectarea prevederilor legale și a reglementărilor ASF referitoare la fondurile de investiții alternative încadrate conform art. 1 alin. 2 din prezentul Act constitutiv.

Art. 12 Reguli prudențiale privind politica de investiții

- (1). Politica de investiții și regulile prudențiale sunt stabilite de către SAI MUNTENIA INVEST SA și vor fi reglementate în "Regulile" și în "Prospectul" "Societății", cu respectarea limitărilor investiționale prevăzute de reglementările legale aplicabile în vigoare.
- (2). Regulile prudențiale privind politica de investiții a "Societății" vor respecta reglementările legale aplicabile.
- (3). Sub rezerva restricțiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a Contractului de administrare și a legislației aplicabile în vigoare, toate deciziile privind achiziționarea, vânzarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu activele „Societății” vor fi exercitate de către SAI MUNTENIA INVEST SA.
- (4). SAI MUNTENIA INVEST SA are următoarele obligații:
 - a. Să publice regulile prudențiale privind politica de investiții pe site-ul „www.longshield.ro”
 - b. Să notifice ASF orice modificări referitoare la regulile prudențiale privind politica de investiții;
 - c. Să notifice investitorii în legătură cu orice modificare a regulilor prudențiale privind politica de investiții prin intermediul unui raport curent ce va fi făcut public prin intermediul site-ului „www.longshield.ro” și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București SA.

Art. 13 Administrarea "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

- (1) Administrarea "Societății" se realizează pe baza unui Contract de administrare încheiat cu SAI MUNTENIA INVEST SA, AFIA înregistrat în Registrul ASF cu nr. PJR07.1AFIAI/400005/21.12.2017, aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor "Societății"
- (2) Durata mandatului administratorului "Societății" este de 4 ani.
- (3) "Societatea" va plăti un comision lunar de administrare calculat în conformitate cu prevederile Contractului de administrare, în limita maximă aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor societății. Funcție de modul în care SAI MUNTENIA INVEST SA îndeplinește criteriile de performanță și obiectivele stabilite anual de către Adunarea Generală a Acționarilor, "Societatea" va plăti corespunzător SAI MUNTENIA INVEST SA un comision de performanță calculat în conformitate cu prevederile Contractului de administrare.
- (4) SAI MUNTENIA INVEST SA este obligată să facă publică, prin intermediul site-ului „www.longshield.ro”, politica de remunerare.



- (5) Politica de remunerare va fi compatibilă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele "Societății", precum și cu interesele investitorilor acesteia, cuprinzând măsuri de evitare a conflictelor de interes.

Art. 14 Calculul activului net al "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

- (1). Valoarea activului net al "Societății" va fi calculată în conformitate cu prevederile legislației în vigoare.
- (2). Valoarea activului net (VAN) al "Societății" se calculează lunar, conform reglementărilor legale aplicabile.
- (3). Valoarea unitară a activului net (VUAN) va fi egală cu VAN împărțită la numărul de acțiuni emise și aflate în circulație (nr. Ac).

Formula de calcul al VUAN este: $VUAN = VAN / \text{nr. Ac.}$

Unde:

Numărul de acțiuni emise aflate în circulație (nr. Ac.) = cu numărul total de acțiuni emise - acțiunile de trezorerie - numărul de acțiuni aferente certificatelor de depozit sau certificatelor de interes de acțiuni proprii răscumpărate și deținute la data raportării.

- (4). VAN și VUAN vor fi calculate de SAI MUNTENIA INVEST SA și vor fi certificate de Depozitarul "Societății" în termen de maximum 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii pentru care se determină VAN.

- (5). VAN și VUAN vor fi făcute publice prin grija SAI MUNTENIA INVEST SA pe site-ul „www.longshield.ro” și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București SA.

- (6). SAI MUNTENIA INVEST SA are următoarele obligații în legătură cu regulile privind evaluarea activelor "Societății":

- a. Să publice aceste reguli de evaluare pe site-ul „www.longshield.ro”.
- b. Să notifice ASF orice modificări privind aceste reguli de evaluare cu cel puțin 30 de zile înainte de data primei valori de activ net calculate cu folosirea regulilor modificate.
- c. Să notifice investitorii în legătură cu orice modificare a regulilor de evaluare mai sus menționate prin intermediul unui raport curent ce va fi făcut public pe site-ul „www.longshield.ro” și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București SA.

- (7). Politica de investiții a "Societății" va fi stabilită în conformitate cu tipul de fond de investiții alternative în care se încadrează "Societatea" precizat mai sus la art. 1 alin. 2 din prezentul Act constitutiv.

- (8). SAI MUNTENIA INVEST SA se va asigura că regulile de evaluare a activelor "Societății" respectă dispozițiile legale aplicabile în vigoare.

- (9). Investițiile "Societății" vor fi efectuate doar în categoriile de active permise de prevederile legale în vigoare, cu respectarea politicii de investiții așa cum aceasta a fost prezentată în "Regulile" "Societății".

- (10). SAI MUNTENIA INVEST SA are obligația să includă în cadrul "Regulilor" "Societății" o prezentare detaliată a politicii de investiții și a regulilor de evaluare ale activelor "Societății".



Art. 15 Contractul de depozitare al "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

- (1). SAI MUNTENIA INVEST SA este obligată să încheie un contract de depozitare cu un depozitar avizat de ASF.
- (2). Activitățile pe care le va desfășura depozitarul vor fi în conformitate cu prevederile legale și cu reglementările ASF în vigoare și vor fi specificate în contractul de depozitare.
- (3). Condițiile de înlocuire a depozitarului, precum și regulile de asigurare a protecției acționarilor în astfel de situații, vor fi prevăzute în "Regulile" "Societății", cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Art. 16 Dizolvarea și lichidarea "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A."

- (1). Dizolvarea "Societății" se va produce în cazurile expres prevăzute de lege. În caz de dizolvare, "Societatea" va fi lichidată. Lichidarea fondului se va face la data expirării duratei de existență a acesteia, dacă acționarii nu au decis prelungirea.
- (2). Lichidarea urmează procedura prevăzută de lege. După finalizarea acesteia, lichidatorii vor cere radierea "Societății" de la Oficiul Național al Registrului Comerțului

Art. 17 Litigii

- (1). Litigiile societății cu persoane fizice sau juridice sunt de competența instanțelor judecătorești din România. Acestea pot fi soluționate și prin arbitraj.

Art. 18 Alte aspecte

- (1). Prezentul Act Constitutiv se completează cu prevederile legale în materie de societăți - drept comun - și cu prevederile legale speciale în materia pieței de capital.
- (2). Clauzele din prezentul Act Constitutiv se vor considera modificate prin efectul legii în cazul oricăror acte normative apărute ulterior care înlătură sau restrâng limitările expres prevăzute în prezent pentru fondul de investiții alternative în care se încadrează "LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A." precizat mai sus la art. 1 alin. 2 din prezentul Act constitutiv.

Art. 19 Modificare

- (1). Orice amendamente ce vor fi aduse prezentului Act Constitutiv, vor fi supuse în prealabil aprobării Adunării Generale a Acționarilor și ASF.

Întocmit în 4 exemplare, azi 07.10.2024.

LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.

**prin administratorul său
SAI MUNTENIA INVEST S.A.**

Nicușor Marian BUICĂ

Director General