



Transilvania Investments

BUGETUL DE VENITURI ȘI CHELTUIELI PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR 2024

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2024 a fost construit în deplin acord cu Declarația de politică investițională 2024 – 2028, respectiv cu Strategia Transilvania Investments Alliance S.A. 2024 – 2028.

Ipotezele de lucru ce stau la baza elaborării bugetului au în vedere asigurarea unui echilibru dinamic între volumul investițiilor necesare consolidării portofoliului administrat, cel al dezinvestițiilor necesare asigurării surselor de finanțare aferente Programului investițional anual și pentru a asigura condiții optime pentru desfășurarea activității Societății.

Nu în ultimul rând, a fost avută în vedere o politică prudentă și sustenabilă de asigurare a resurselor necesare implementării Politicii de Transilvania Investments Alliance S.A. de remunerare a propriilor acționari.

La întocmirea Bugetului de Venituri și Cheltuieli 2024 au fost prognozate veniturile care pot fi estimate în mod rezonabil: venituri din dividende, venituri din dobânzi bancare/dobânzi titluri de stat, câștigul din evaluarea la valoare justă a portofoliului FVTPL (inclusiv activitatea de tranzacționare) și alte venituri.

Pentru întocmirea Bugetului de Venituri și Cheltuieli 2024 au fost prognozate modificări ale valorilor juste aferente instrumentelor financiare, prețurile de piață/valorile juste viitoare, acolo unde estimările realizate la data întocmirii prezentului material au atașate o probabilitate de materializare semnificativă (strict prin raportare la datele publice diseminate de o parte din emitenții din portofoliu).

Evoluția valorii juste va influența în mod corespunzător câștigul net/pierdere netă din evaluarea activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

Bugetul de venituri și cheltuieli are ca bază de fundamentare următoarele elemente:

- execuția Bugetului de venituri și cheltuieli aprobat de către acționari pentru exercițiul financiar anterior,
- aprobarea de către acționari a propunerii Directoratului de repartizare a profitului realizat în anul 2023,
- menținerea statutului Transilvania Investments Alliance S.A. de entitate de investiții ce cuantifică și evaluează performanța investițiilor sale pe baza valorilor juste și, în consecință, nu întocmește situații financiare consolidate,
- asigurarea unui echilibru optim între constituirea surselor proprii de finanțare a investițiilor financiare propuse a se realiza în anul 2024 și așteptările acționarilor pe termen scurt (remunerarea eficientă și competitivă a capitalului investit de acționari) și cele pe termen lung (creșterea valorii portofoliului administrat de Societate, ca sursă de finanțare durabilă a formelor de remunerare pe termen lung a capitalului investit de acționari).

În fundamentarea indicatorilor înscriși în buget, pe lângă elementele menționate anterior, s-au avut în vedere și următoarele aspecte:

- **contextul macroeconomic general** rămâne afectat de incertitudini geopolitice semnificative generate de conflictul militar ruso-ucrainean, precum și escaladarea tensiunilor din Orientul Mijlociu; cu toate acestea, investitorii au dat dovadă de optimism, lucru evidențiat de creșterea indicilor bursieri din regiune în anul 2023, tendința care se păstrează și în primele luni din anul 2024. În ceea ce privește România, piața de capital a avut un an excelent, indicele BET crescând cu 32% în 2023, iar piața de fuziuni și achiziții a fost efervescentă, având loc tranzacții cu impact, precum: preluarea Profi de către proprietarul Mega Image, preluarea Enel de către Public Power Corporation, fuziunea dintre Unicredit și Alpha Bank România, cumpărarea First Bank de către Intensa. Elementele anterior menționate nu exclud potențiale evoluții caracterizate de volatilitate semnificativă și un grad sporit de impredictibilitate; principalele incertitudini se mențin în zona estimărilor referitoare la capacitatea Băncii Centrale de a gestiona condițiile inflaționiste din prezent, prin raportare la activitatea economică agregată, respectiv prin raportare la activități economice sectoriale sau la nivel de entități individuale/cotații ale unor active importante;
- **creșterea economică** – În 2023, rata de creștere a PIB a fost de +2% (sub estimările Comisiei Europene, care previzionează o creștere economică de 2,2%). În 2024 vor avea loc patru rînduri de alegeri, anul electoral punând-și, fără îndoială, amprenta și asupra mediului de afaceri românesc. Creșterile așteptate de pensii și salarii vor susține creșterea consumului privat, în același timp cu accelerarea cheltuielilor guvernamentale. Plafonarea preturilor la energie rămâne în vigoare până în martie 2025, ceea ce ar trebui să ajute consumul privat. Estimarea Comisiei Europene pentru creșterea economică a României este de +3,1% pentru anul 2024, alimentată de creșterea venitului real și a cheltuielilor publice. În absența unor derapaje semnificative asociate în special evoluțiilor geopolitice, se prognozează o îmbunătățire graduală a ritmului de creștere economică (3,1% pentru anul 2024, respectiv 3,5% pentru anul 2025, conform consensului analistilor); cu toate acestea, estimările comportă riscuri semnificative, cadrul general fiind dominat de un grad sporit de impredictibilitate, datorită factorilor exogeni mai sus menționați; modelele macroeconomice includ, în prezent, o marjă de eroare semnificativă privind impactul șocurilor de preț consemnate la nivelul unor materii prime principale (gradul de intensitate fiind relativ mai redus prin raportare la exercițiul financiar precedent);
- **inflația** – datorită evoluțiilor menționate anterior, se estimează că pe parcursul anului 2024 inflația va urma o tendință de decelerare spre niveluri aflate semnificativ peste zona limitei superioare a intervalului urmărit de Banca Centrală; cu toate acestea, inflația va rămâne la valori ridicate (5,7% în 2024, respectiv 3,8% în anul 2025, conform consensului analistilor);
- **pieța monetară** – estimările privind evoluția pieței monetare rămân influențate de strategia Băncii Centrale de ancorare a așteptărilor inflaționiste; în absența unor derapaje semnificative ale contextului geopolitic, dobânda de politică monetară este așteptată să se înscrie pe o traiectorie descendentă, prima scădere a dobânzii urmând să aibă loc după confirmarea trendului de scădere a inflației (conform declarațiilor Guvernatorului BNR); pe cale de consecință dobânzile specifice principalelor scadențe vor înregistra o plafonare în jurul dobânzii cheie, sub rezerva unei gestionări adecvate a lichidității de către Banca Națională a României;
- **curba randamentelor titlurilor de stat** – pentru perioadele următoare, există o serie de factori ce ar putea plafona tendința de creștere a randamentelor la titlurile de stat denominate în lei: ajustarea așteptărilor referitoare la rata inflației; politica monetară implementată de B.N.R.; ajustarea primei de risc solicitată de investitori pe fondul acomodării cu ideea de deficite și pe fondul contextului regional; evoluția randamentelor titlurilor de stat pe piața externă; precum și calendarul de emisiuni de titluri, necesar pentru a finanța deficitul bugetar;

- **cursul de schimb** – rămâne un instrument important al Băncii Centrale, prin care să gestioneze un eventual derapaj al pieței monetare; de asemenea, rezervele valutare vor fi impactate de fondurile provenite din execuția P.N.R.R.; în aceste condiții, pe termen scurt, moneda națională ar putea continua tendința de oscilație în jurul bornei de 5,00 lei/euro pe fondul unor vectori de acțiune specifici contextului de execuție bugetară în perioada următoare, respectivi pe fondul unei stabilități relative conferite de contextul electoral;
- **piața de capital din România** a avut un an foarte bun, indicele principal BET a crescut cu 32% față de anul anterior, iar BET-TR cu 40%. Indicele BET-TR a avut cea mai bună performanță din regiune în 2023. Valoarea totală de tranzacționare înregistrată în anul 2023 pe toate piețele, cu toate tipurile de instrumente financiare, a depășit 38 de miliarde de lei, în creștere cu 58% față de anul precedent. Unul din evenimentele cele mai importante pe piața de capital românească a fost desfășurarea ofertei publice inițiale pentru Hidroelectrică, cea mai mare astfel de ofertă realizată vreodată la BVB. Oferta Hidroelectrică a atras în total 9,3 miliarde lei. Hidroelectrică a debutat pe 12 iulie 2023 pe Piața Reglementată a BVB și este cea mai mare companie românească listată la BVB din punct de vedere al capitalizării. Prin intermediul a 11 emisiuni de obligațiuni corporative, emitenții au atras 1,6 miliarde de euro, evidențiind apetitul crescut pentru finanțare. Ministerul Finanțelor a fost, de asemenea, activ pe piața de capital, atrăgând 1,9 miliarde de euro prin cele 20 de emisiuni de titluri de stat Fidelis. În 2024 va exista presiune asupra instituțiilor financiare și pentru companiile din petrol și gaze, supuse impozitului suplimentar pe cifra de afaceri, pe lângă impozitul pe profit. Cum deficitul bugetar va rămâne la un nivel ridicat, de aproximativ 6% din PIB, acoperirea acestuia se va face în continuare prin emiterea de datorie publică, titlurile de stat vor trebui să aibă dobânzi pe care investitorii, în special cei instituționali să le considere atractive. Concomitent cu adâncirea deficitului bugetar, datoria publică a crescut în termeni nominali (cu 16% față de începutul anului) și atinge acum 49,7% din PIB. Tendința de corelare a principalilor indici ai B.V.B. cu piețele de capital din regiune va menține și chiar amplifica perioadele caracterizate de volatilitate ridicată, respectiv corecție; de asemenea, piețele de capital din regiune rămân puternic influențate de configurațiile trendurilor generale multianuale estimate pentru piețele dezvoltate de capital, orice corecție putând genera re poziționări radicale ale investitorilor în legătură cu piețele emergente/de frontieră.

Potențiale **riscuri privind prognozele** utilizate de Transilvania Investments Alliance S.A. pentru anul 2024:

- ajustarea estimărilor privind evoluțiile economice la nivel global, cu posibile riscuri la nivelul piețelor emergente, pe fondul evoluțiilor geopolitice induse de continuarea ostilităților pe teritoriul Ucrainei, respectiv de escaladarea tensiunilor în Orientul Mijlociu;
- incertitudini legate de eficiența politicilor monetare implementate în prezent de o serie de Bănci Centrale, datorate în special atingerii țintelor privind indicii prețurilor de consum;
- incertitudini legate de eficiența măsurilor necesare a fi adoptate în cadrul procesului multianual de implementare a Planului Național de Redresare și Reziliență al României;
- evoluția corectivă, respectiv volatilitatea piețelor financiare externe, care se va transmite și în continuare pe principalele segmente ale sistemului financiar românesc.

Elemente bugetate explicit:

- ❖ realizarea unor venituri din dividende (totalizând **56,80 mil. lei**), a căror prognoză a pornit de la o structură estimată a subportofoliilor de participații în companiile operaționale, cotate pe piețe reglementate, cotate pe sisteme alternative de tranzacționare, necotate;
 - prognoza are la bază fie date efective (nivelul dividendelor brute propuse în convocatoarele ședințelor AGA ale societăților din portofoliu) fie estimări interne (pe baza rezultatelor preliminate diseminate, a politicilor de dividend asumate de fiecare societate în parte, respectiv a analizelor estimărilor realizate la nivelul Entității);
- ❖ realizarea unor venituri din dobânzi bancare/dobânzi titluri de stat (totalizând **4,00 mil. lei**), pornind de la o structură estimată a subportofoliului de titluri de stat, respectiv o politică activă și performantă de cash management;
- ❖ realizarea unui Câștig din evaluarea la valoare justă a portofoliului FVTPL, inclusiv activitatea de tranzacționare (totalizând **42,60 mil. lei**);
 - estimare reflectă rezultatul tranzacțiilor de valorificare preconizate a se realiza pe parcursul anului 2024 conform Declarației de politică investițională și Strategiei Transilvania Investments Alliance S.A.;
 - estimarea include, de asemenea, modificări ale valorilor juste aferente instrumentelor financiare, prețurile de piață/valorile juste viitoare, acolo unde estimările realizate la data întocmirii prezentului BVC au atașate o probabilitate de materializare semnificativă (strict prin raportare la datele publice diseminate de o parte din emitenții din portofoliu);
- ❖ realizarea altor venituri din exploatare (totalizând **8,00 mil. lei**), estimare ce include în principal dividendele estimate a fi prescrise pe parcursul exercițiului financiar curent;
- ❖ angajarea unor cheltuieli de exploatare totalizând **31,10 mil. lei**), conform următoarei structuri: cheltuieli cu personalul, cheltuieli stock options plan, cheltuieli privind comisioanele și onorariile, alte cheltuieli;
- ❖ realizarea unui profit brut de **80,30 mil. lei**.

Din datele prezentate, rezultă că profitul brut propus în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2024, urmează a fi realizat din următoarele surse:

- mil. lei -

INDICATORI	PREVEDERI AN 2024
Venituri din dividende	56,80
Venituri din dobânzi bancare/dobânzi titluri de stat	4,00
Câștig net din evaluarea la valoare justă a portofoliului FVTPL (inclusiv activitatea de tranzacționare)	42,60
Alte venituri din exploatare	8,00
Total venituri	111,40
Cheltuieli cu personalul	15,00
Cheltuieli stock options plan	3,60
Cheltuieli privind comisioanele	2,60
Alte cheltuieli de exploatare	9,90
Total cheltuieli	31,10
Profit înainte de impozitare	80,30

Au fost prognozate modificări ale valorilor juste aferente instrumentelor financiare, prețurile de piață/valorile juste viitoare, acolo unde estimările realizate la data întocmirii prezentului BVC au atașate o probabilitate de materializare semnificativă (strict prin raportare la datele publice diseminate de o parte din emitenții din portofoliu). Cu toate acestea, genul acesta de estimări comportă un grad de incertitudine semnificativ. Evoluția valorii juste, rămâne un element semnificativ ce va influența, pe cale de consecință, în mod corespunzător câștigul net/pierdere netă din evaluarea activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere. De asemenea, cifrele bugetate nu includ estimări referitoare la rezultatul operațiunilor cu instrumente financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global. Rezultatele/evoluțiile efective înregistrate la nivelul acestui subportofoliu vor fi reflectate la nivelul elementelor specifice rezultatului global. Aprobarea prezentului buget de venituri și cheltuieli de către Adunarea Generală a Acționarilor presupune implicit atât considerarea influențelor evoluțiilor valorilor juste asupra contului de profit și pierdere cât și abilitarea Directoratului Societății ca, în execuția Bugetului de Venituri și Cheltuieli, să ia deciziile ce se vor impune, în deplin acord cu evoluțiile și oportunitățile ce se vor înregistra la nivelul economie, respectiv la nivelul piețelor de capital.

DIRECTORAT

Radu-Claudiu ROȘCA
Președinte Executiv

Mihai Buliga
Vicepreședintele Executiv

Stela Corpacian
Vicepreședinte Executiv