



Transilvania Investments

Material informativ privind punctul 11 de pe ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 29/30 aprilie 2026

Aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2026

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2026 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 2026 au fost prognozate veniturile care pot fi estimate în mod rezonabil: venituri din dividende, venituri din dobânzi bancare/dobânzi titluri de stat și câștigul din evaluarea la valoare justă a portofoliului FVTPL (inclusiv activitatea de tranzacționare).

Pentru întocmirea Bugetului de Venituri și Cheltuieli 2026 au fost prognozate modificări ale valorilor juste aferente instrumentelor financiare, prețurilor de piață/valorilor 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 2025,
- 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 2026 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 înscrși în buget, pe lângă elementele menționate anterior, s-au avut în vedere și următoarele aspecte:

- **contextul macroeconomic general** – Anul 2025 a fost caracterizat, la nivel global și regional, de un climat economic dominat de persistența incertitudinilor geopolitice, de ritmuri divergente de creștere economică între principalele economii dezvoltate și de un proces gradual, dar inegal, de dezinflație. În zona euro, Banca Centrală Europeană a menținut pe parcursul anului o abordare prudentă în ceea ce privește politica monetară, în contextul în care inflația a continuat să se modereze, dar riscurile legate de creșterea economică și de stabilitatea financiară au rămas relevante. Pe plan extern, anul 2025 a fost caracterizat de volatilitate, în condițiile anunțării și implementării amplului pachet de creștere a tarifelor de import inițiat de Statele Unite (Liberation Day), dar și al continuării conflictului ruso-ucrainean. În același timp, tema investițiilor în AI a determinat începutul unor schimbări în piața muncii, dar mai ales al asumării alocării de capital în dezvoltarea de sisteme de infrastructura necesare pentru aceasta. Pe plan politic intern, 2025 a debutat cu incertitudine în privința direcției reformelor structurale. După formarea coaliției guvernamentale, procesul legislativ a avansat lent, în paralel cu tensiuni sociale și dezbateri publice privind corecțiile fiscale necesare;
- **creșterea economică** – În 2025, economia românească a avut o creștere sub potențial, cu un avans al PIB-ului real de 0,7%, comparativ cu 1,4% în 2024, în condițiile unui deficit bugetar extrem de ridicat (aproximativ 8% din PIB) și a unei datorii publice în creștere (aproximativ 60% din PIB în 2025, o creștere anuală de mai mult de 5 puncte procentuale). Mai mult, vechiul model de creștere economică bazată pe consum privat nu mai este fezabil, șansa economiei românești în contextul geopolitic dificil care persistă de câțiva ani fiind absorbția semnificativă de fonduri europene, precum și implementarea de investiții publice. Consumul populației va rămâne limitat în condițiile unor presiuni persistente asupra veniturilor reale. Mediul geopolitic adaugă un strat suplimentar de incertitudine: o escaladare a tensiunilor regionale sau o creștere reînnoită și prelungită a prețurilor la energie are efect direct asupra creșterii economice, alimentând simultan presiunile inflaționiste;
- **inflația** – Inflația a rămas ridicată pe tot parcursul anului, rata inflației situându-se la 9,7% la sfârșitul anului 2025. În condițiile creșterii prețurilor la combustibil începând cu martie 2026 din cauza crizei din Golf, rata inflației poate depăși 10% în anul 2026, amânându-se așteptatul proces de dezinflație;
- **piața monetară** – Politica monetară a Băncii Naționale a României a rămas una prudentă pe parcursul anului 2025, rata dobânzii de politică monetară fiind menținută la niveluri restrictive, în vederea ancorării anticipațiilor inflaționiste și a limitării riscurilor la adresa stabilității financiare. Condițiile de creditare au rămas relativ stricte, cu efecte vizibile asupra dinamicii creditului acordat sectorului privat. În urma relativei stabilizări politice după alegerile prezidențiale din mai 2025, randamentele titlurilor de stat pe termen lung au scăzut, măsurile de consolidare fiscală diminuând temerile privind o retrogradare a ratingului suveran;
- **curba randamentelor titlurilor de stat** – Titlurile de stat din portofoliul Transilvania Investments Alliance au fost achiziționate drept instrument de diversificare și protecție. În scenariile caracterizate de deteriorarea condițiilor macroeconomice sau de creștere a inflației, titlurile de stat pot avea un rol de stabilizare în portofoliu și pot contribui la limitarea erodării capitalului, în funcție de nivelul randamentelor și de evoluția inflației. Lichiditatea ridicată a titlurilor permite o libertate de mișcare sporită, prin generarea de disponibilități de cash care pot fi valorificate în funcție de oportunitățile ce pot apărea pe parcursul anului;

- **cursul de schimb** – cursul euro-ron a fost un element de stabilitate al ultimilor ani, Banca Națională alegând să „apere” stabilitatea valutară, în ciuda presiunilor asupra deficitului de cont curent. Pe termen mediu, leul ar trebui să urmeze o traiectorie graduală de depreciere;
- **piața de capital din România** - În anul 2025, piața de capital din România a continuat procesul de consolidare început în anii precedenți, evoluțiile fiind influențate de climatul macroeconomic intern și extern, de dinamica rezultatelor corporative și de condițiile de finanțare din economia reală. În același timp, piața s-a remarcat ca unul dintre cele mai performante medii de tranzacționare din regiune, atât în termeni de randamente ale indicilor bursieri, cât și de creștere a capitalizării bursiere, într-un context caracterizat de ajustarea anticipată a politicilor monetare la nivel global și de persistența presiunilor fiscale locale. Indicele BET-TR a înregistrat un randament total de peste +50% în 2025, atingând niveluri record istorice la finele perioadei. Această performanță a plasat piața de capital din România printre cele mai bine performante piețe emergente europene, reflectând atât condițiile interne favorabile de piață, cât și reorientarea investitorilor către active cu potențial de creștere. Randamentul dividendelor acordate pe parcursul anului (dividend yield) a coborât la 2,9%, față de 7,4% în anul anterior, o modificare relativă semnificativă față de aprecierea cotațiilor acțiunilor, semnalând interesul investitorilor pentru creștere potențială intrinsecă.

Principalele sectoare listate au continuat să joace un rol definitoriu în structura pieței. Sectorul financiar și-a menținut poziția dominantă, având contribuții semnificative la performanța indicilor relevanți, reflectând marje de profitabilitate competitive și poziții de capital solide raportate de instituțiile bancare. De asemenea, companiile din sectorul energetic și utilități au beneficiat de rezultate financiare robuste și de un climat de cerere relativ stabil, în contextul în care evoluțiile pe piețele regionale ale energiei și costurile cu materiile prime au rămas factori determinanți pentru profitabilitate.

În termeni de activitate tranzacțională, datele oficiale arată un volum total tranzacționat de peste 7,23 miliarde lei în 2025, iar valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni s-a situat în jurul valorii de 68 milioane lei, consolidând nivelurile de lichiditate observate și în 2024.

Un rol esențial în menținerea stabilității pieței de capital românești a revenit investitorilor instituționali locali, în special fondurilor de pensii Pilon II, care și-au menținut expuneri semnificative în sectoarele financiare și energetice. Această alocare relativ stabilă a contribuit la susținerea fluxurilor de tranzacționare și la atenuarea volatilității pe parcursul anului.

Potențiale **riscuri privind prognozele** utilizate de Transilvania Investments Alliance S.A. pentru anul 2026:

- efectele noilor șocuri externe determinate de criza din Golf;
- adâncirea spiralei inflaționiste; perspectiva menținerii costurilor reale de finanțare la niveluri ridicate, cu impact negativ asupra deciziilor de investiții ale companiilor și asupra capacității de rambursare a datoriilor;
- incertitudini legate de eficiența măsurilor necesare a fi adoptate în cadrul procesului multianual de implementare a Planului Național de Redresare și Reziliență al României;
- efectul politicilor fiscale restrictive pentru contracararea deficitului bugetar actual, cu impact direct asupra consumului privat și a veniturilor disponibile ale populației;
- divergența dintre perspectivele reale, fundamentale ale companiilor listate și așteptările participanților la piața de capital, translatate în evoluția cotațiilor bursiere.

Elemente bugetate explicit:

- ❖ realizarea unor venituri din dividende (totalizând **65,00 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 **3,50 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 **68,50 mil. lei**);
 - estimare reflectă rezultatul tranzacțiilor de valorificare preconizate a se realiza pe parcursul anului 2026 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);
- angajarea unor cheltuieli de exploatare totalizând **47,00 mil. lei**), conform următoarei structuri: cheltuieli cu personalul, cheltuieli stock options plan, cheltuieli privind comisioanele și onorariile, alte cheltuieli de exploatare.
- ❖ realizarea unui profit brut de **90,00 mil. lei**.

Din datele prezentate, rezultă că profitul brut propus în Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2026, urmează a fi realizat din următoarele surse:

- mil. lei -	
INDICATORI	PREVEDERI AN 2026
Venituri din dividende	65,00
Venituri din dobânzi bancare/dobânzi titluri de stat	3,50
Câștig net din evaluarea la valoare justă a portofoliului FVTPL (inclusiv activitatea de tranzacționare)	68,50
Total venituri	137,00
Cheltuieli cu personalul	16,85
Cheltuieli stock options plan	9,25
Cheltuieli privind comisioanele	5,60
Alte cheltuieli de exploatare	15,30
Total cheltuieli	47,00
Profit înainte de impozitare	90,00

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 economiei, respectiv la nivelul piețelor de capital.

DIRECTORAT

Marius-Adrian MOLDOVAN
Președinte Executiv

Răzvan-Legian RAȚ
Vicepreședintele Executiv

Dragos-Ionuț BOSÎNCEANU
Ofițer de Conformitate