Preview

Raportul prezinta rezultatele aferente primului semestru din 2026 ale celor sase societati de investitii financiare care compun indicele BET-FI al Bursei de Valori Bucuresti: Evergent Investments (EVER), Fondul Proprietatea (FP), Infinity Capital Investments (INFINITY), Lion Capital (LION), Longshield Investment Group (LONG) si Transilvania Investments Alliance (TRANSI). Scopul este de a analiza datele in mod comparativ cu S1 2025, evidentiind evolutia veniturilor si a profitului net, precum si gradul de realizare a bugetelor de venituri si cheltuieli (BVC) asumate pentru intregul an. Raportul include si o sectiune de evolutie a preturilor YTD, alaturi de o analiza a multiplilor de piata.

Companie	Simbol	Cifra de afaceri S1 2026	Variatie anuala (%)	Realizat din BVC 2026 (%)	Profit net S1 2026	Variatie anuala (%)	Realizat din BVC 2026 (%)	P/E	P/B	Performanta YTD
Longshield Investment Group	LONG	574,593,186	323.5%	535.50%	529,448,101	388.0%	970.57%	2.7	0.5	29.63%
Transilvania Investments Alliance	TRANSI	123,163,213	-0.2%	89.90%	94,853,256	-12.6%	105.39%	8.0	0.5	28.74%
Infinity Capital Investments	INFINITY	126,782,706	-0.7%	121.16%	93,221,981	-9.0%	180.04%	12.3	0.3	28.38%
Evergent Investments	EVER	304,784,771	79.9%	237.56%	224,836,174	103.5%	133.75%	8.4	0.7	23.47%
Lion Capital	LION	484,803,652	109.9%	273.43%	444,334,625	118.1%	359.32%	3.2	0.3	14.75%
Fondul Proprietatea	FP	344,096,961	116.2%	294.08%	324,570,135	130.8%	539.22%	3.0	0.7	12.13%

Concluzii legate de venituri

Din punct de vedere al evolutiei veniturilor in primul semestru din acest an, fata de S1 2025, patru din cele sase societati din componenta indicelui BET-FI au depasit performanta de anul trecut. Cumulat, veniturile au ajuns la 1,958.2 mil. RON, in crestere cu 106.9% fata de 946.3 mil. RON in S1 2025.

In fruntea clasamentului se situeaza **Longshield Investment Group**, cu venituri totale de 574.6 mil. RON, in crestere cu 323.5% fata de 135.7 mil. RON in S1 2025. Avansul provine in principal din veniturile brute din dividende si din castigul net din activele financiare evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere. Urmeaza **Lion Capital**, cu 484.8 mil. RON (+109.9%), unde veniturile din dividende au urcat la 204.8 mil. RON, de la 142.6 mil. RON, iar castigul din activele FVTPL a crescut la 250.4 mil. RON, de la 63.9 mil. RON.

Sursa: BVB, analiza Tradeville

Concluzii legate de venituri (continuare)

Fondul Proprietatea a raportat venituri nete din activitatea operationala de 344.1 mil. RON, in crestere cu 116.2% fata de 159.2 mil. RON. Compozitia acestei cresteri merita subliniata: veniturile brute din dividende au scazut de fapt cu 3.5%, de la 155.4 mil. RON la 149.9 mil. RON, iar veniturile din dobanzi cu 29.0%, de la 11.2 mil. RON la 8.0 mil. RON. Intregul avans provine din castigurile nete aferente participatiilor evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, care au trecut de la o pierdere neta de 7.4 mil. RON in S1 2025 la un castig net de 186.3 mil. RON in S1 2026. **Evergent Investments** a consemnat venituri din exploatare de 304.8 mil. RON (+79.9%), sustinute de dividende brute de 153.2 mil. RON, dobanzi de 14.8 mil. RON si un castig net din activele FVTPL de 120.8 mil. RON.

La polul opus, **Infinity Capital Investments** a raportat venituri totale de 126.8 mil. RON, practic la nivelul anului anterior (-0.7% fata de 127.6 mil. RON), din care dividende de 116.4 mil. RON si dobanzi de 7.8 mil. RON. **Transilvania Investments Alliance** a inregistrat venituri nete totale de 123.2 mil. RON, in scadere marginala cu 0.2% fata de 123.4 mil. RON in S1 2025.

Concentrarea veniturilor este ridicata: **Longshield si Lion Capital genereaza impreuna 54.1% din veniturile cumulate ale indicelui**, iar primele patru societati acopera 87.3% din total. Infinity si Transilvania Investments contribuie fiecare cu circa 6.4%.

Trebuie mentionat ca cele sase societati nu utilizeaza o linie de cifra de afaceri in sens clasic. Denumirea exacta a indicatorului difera de la o entitate la alta si este detaliata in sectiunea Note, fapt care limiteaza comparabilitatea stricta intre ele.

Concluzii legate de profitabilitate

Indicatorul EBITDA nu este relevant si nu a fost calculat pentru niciuna dintre cele sase societati din componenta indicelui BET-FI. Acestea sunt entitati de investitii care nu desfasoara activitate operationala in sens industrial sau comercial: nu au cifra de afaceri din vanzarea de bunuri sau servicii, nu inregistreaza amortizare semnificativa si nu au o structura de costuri fata de care marja EBITDA sa aiba semnificatie economica. Din acelasi motiv nu au fost calculati nici multiplii P/S si EV/EBITDA. Analiza profitabilitatii se concentreaza, in consecinta, exclusiv pe profitul net.

Profit net

Cumulat, cele sase societati au raportat un profit net de 1,711.3 mil. RON in S1 2026, cu 121% peste nivelul din S1 2025 (774.3 mil. RON). Toate cele sase au incheiat semestrul pe profit, la fel ca in perioada de comparatie.

Profit net (continuare)

Cel mai mare profit net a fost obtinut de **Longshield Investment Group**, cu 529.4 mil. RON, de aproape cinci ori peste nivelul din S1 2025 (108.5 mil. RON, +388.0%). Urmeaza **Lion Capital**, cu 444.3 mil. RON (+118.1% fata de 203.8 mil. RON), si **Fondul Proprietatea**, cu 324.6 mil. RON (+130.8% fata de 140.6 mil. RON). **Evergent Investments** a raportat un profit net consolidat de 224.8 mil. RON, dublu fata de S1 2025 (110.5 mil. RON, +103.5%).

Singurele scaderi au fost consemnate de **Transilvania Investments Alliance**, cu un profit net de 94.9 mil. RON (-12.6% fata de 108.5 mil. RON), si de **Infinity Capital Investments**, cu 93.2 mil. RON (-9.0% fata de 102.5 mil. RON). In cazul Infinity, profitul inainte de impozitare a scazut doar cu 1.9%, de la 115.5 mil. RON la 113.3 mil. RON, diferenta la nivel de profit net provenind din cresterea cheltuielii cu impozitul pe profit, de la 13.0 mil. RON la 20.1 mil. RON.

Marja neta agregata s-a situat la 87.4% in S1 2026, fata de 81.8% in S1 2025. Cele mai ridicate marje apartin Fondului Proprietatea (94.3%), Longshield (92.1%) si Lion Capital (91.7%), iar cele mai reduse Infinity (73.5%) si Evergent (73.8%). Aceste marje nu sunt comparabile cu marjele companiilor operationale si reflecta structura de costuri specifica entitatilor de investitii.

Este important de semnalat ca profitul net nu este, pentru toate aceste societati, indicatorul principal de performanta. Conform IFRS 9, in cazul actiunilor clasificate la valoare justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVTOCI), castigurile sau pierderile din vanzare nu trec prin contul de profit si pierdere, ci direct prin rezultatul reportat. In consecinta, o parte semnificativa a performantei realizate nu apare in profitul net. Evergent Investments utilizeaza explicit, ca indicator de performanta, rezultatul net, definit ca suma dintre profitul net si castigul net realizat din vanzarea activelor FVTOCI: in S1 2026 acesta a fost de 390.3 mil. RON la nivel de Grup (fata de 195.5 mil. RON in S1 2025), respectiv 224.8 mil. RON profit net plus 165.4 mil. RON castig FVTOCI. Rezultatul global total, care include si variatia neta a valorii juste a activelor FVTOCI nevandute, este si mai mare: 1,024.3 mil. RON la Lion Capital, 777.7 mil. RON la Infinity si 368.0 mil. RON la Transilvania Investments.

Gradul de realizare a bugetelor (BVC)

Toate cele sase societati publica un buget de venituri si cheltuieli pentru 2026, aprobat in adunarea generala a actionarilor, si toate cele sase depasisera deja la jumatatea anului profitul bugetat pentru intregul exercitiu.

Gradul de realizare a bugetelor (BVC) (continuare)

Gradele de realizare la nivel de profit sunt urmatoarele: **Longshield** 970.6%, **Fondul Proprietatea** 539.2%, **Lion Capital** 359.3%, **Infinity Capital** 180%, **Evergent Investments** 133.8% si **Transilvania Investments** 105.4%. La nivel de venituri, situatia este: **Longshield** 535.5%, **Fondul Proprietatea** 294.1%, **Lion Capital** 273.4%, **Evergent** 237.6%, **Infinity** 121.2% si **Transilvania Investments** 89.9%, singura societate care nu si-a atins inca bugetul anual de venituri.

Aceste procente nu trebuie interpretate ca o supraperformanta operationala. Cauza este o conventie de bugetare comuna intregului sector: bugetele acestor entitati prognozeaza doar veniturile recurente si previzibile, respectiv dividendele brute estimate a fi incasate de la companiile din portofoliu si dobanzile bancare, in timp ce castigul net din reevaluarea sau vanzarea activelor financiare la valoarea justa este fie bugetat explicit la zero, fie nu este bugetat deloc. Intr-un an de piata puternic, in care indicele BET a avansat cu peste 30%, aceasta componenta nebugetata devine dominanta si produce mecanic grade de realizare de cateva sute de procente. Intr-un an de corectie, acelasi mecanism ar produce grade de realizare foarte reduse sau negative, fara ca activitatea societatilor sa se fi schimbat.

Un indiciu al acestei mecanici este comparatia cu Transilvania Investments, singura societate cu un grad de realizare apropiat de normalitate (105.4% la profit si 89.9% la venituri) si, totodata, singura care a raportat o scadere a veniturilor si a profitului. In lipsa unui castig important din reevaluare, gradul de realizare revine in intervalul asteptat.

Din aceste motive, gradul de realizare a BVC este, pentru sectorul societatilor de investitii financiare, un indicator cu valoare informativa limitata, care ar trebui citit impreuna cu evolutia activului net unitar (VUAN) si cu randamentul total al portofoliului.

Concluzii legate de multipli

Pentru cele sase societati analizate, **media P/E se ridica la 6.3x, iar mediana la 5.6x**, calculate la preturile de inchidere din 21 septembrie 2026. Niciuna dintre societati nu a inregistrat un multiplu P/E negativ, intrucat toate au raportat profit, si niciuna nu depaseste pragul de 100x, astfel incat nu a fost necesara excluderea vreunei valori din calculul mediei si al medianei.

Cele mai reduse valori apartin Longshield (2.7x), Fondului Proprietatea (3.0x) si Lion Capital (3.2x), respectiv exact societatilor care au inregistrat cele mai mari cresteri de profit. Aceasta nu indica in mod necesar o subevaluare, ci reflecta faptul ca numitorul multiplului contine castiguri nerecurente din reevaluarea portofoliului, care nu se vor repeta cu aceeasi amplitudine. Trei societati se situeaza peste media selectiei: Infinity Capital (12.3x), Evergent Investments (8.4x) si Transilvania Investments (8.0x).

Concluzii legate de multipli (continuare)

Media P/B este de 0.52x, iar mediana de 0.51x. Toate cele sase societati se tranzactioneaza sub valoarea contabila, ceea ce este o caracteristica structurala a sectorului, reflectand discountul persistent fata de activul net. Cele mai mari discounturi apartin **Infinity Capital (P/B 0.33x, respectiv un discount de 67%), Lion Capital (0.35x, 65%) si Longshield (0.47x, 53%)**, urmate de Transilvania Investments (0.55x, 45%). Cele mai reduse discounturi se inregistreaza la Evergent Investments (0.67x, 33%) si Fondul Proprietatea (0.72x, 28%).

Multiplii P/S si EV/EBITDA nu au fost calculati, din motivele expuse in sectiunea de profitabilitate. Pentru acest sector, indicatorul de evaluare cel mai relevant ramane discountul fata de valoarea unitara a activului net (VUAN), calculat si publicat periodic de fiecare societate si certificat de banca depozitara, care este o masura mai precisa decat P/B, intrucat activul net este evaluat integral la valoare justa.

Evolutie pret

Indicele BET-FI inregistra o apreciere de circa 22.7% de la inceputul anului la inchiderea sedintei din 21 septembrie 2026. Performanta este inferioara celei a indicelui principal BET (circa 30.9%) si a BET-XT (circa 30.7%) pentru aceeasi data, ceea ce **confirma tendinta de subperformanta a sectorului societatilor de investitii financiare fata de ansamblul pietei in 2026**. Pe orizonturi mai lungi, insa, **BET-FI a avansat cu 50.3% in ultimele 12 luni**.

Este de mentionat ca piata a intrat intr-o faza de corectie in a doua parte a lunii septembrie: la 22 septembrie, BET-FI consemna o scadere de 4.2% pe ultima luna si de 1.4% pe ultima saptamana, in timp ce indicele BET pierduse 12.4% intr-o luna. Randamentele YTD prezentate in acest raport sunt, prin urmare, sensibile la data de referinta aleasa.

La nivel individual, media randamentelor YTD ale celor sase societati este de 22.9%, iar mediana de 25.9%, toate societatile fiind pe plus de la inceputul anului.

In topul cresterilor se situeaza **Longshield Investment Group** (+29.6%), urmata indeaproape de **Transilvania Investments Alliance** (+28.7%) si **Infinity Capital Investments** (+28.4%). In cazul Longshield, evolutia cotatiei este sustinuta de rezultatele semestriale, societatea raportand cel mai mare profit net din indice si un raport profit net raportat la activul net certificat de 13.4%, fata de 4.0% in perioada similara a anului trecut.

Sursa: BVB, analiza Tradeville

Evolutie pret (continuare)

Evergent Investments a consemnat un avans de 23.5%, sustinut de cresterea cu 39.4% a valorii unitare a activului net, de la 3.6032 RON la 5.0215 RON, si de majorarea cu 34.3% a activului net, la 4.30 mld. RON. Totodata, societatea a distribuit dividende de 0.135 RON pe actiune in cursul perioadei, fata de 0.11 RON in anul anterior.

La coada clasamentului se afla **Lion Capital** (+14.8%) si **Fondul Proprietatea** (+12.1%). In cazul Fondului Proprietatea, subperformanta contrasteaza cu cresterea de 130.8% a profitului net, ceea ce sugereaza ca piata pondereaza mai degraba perspectivele de lichidare a portofoliului si politica de distributii decat rezultatul contabil semestrial.

Limitari si metodologie

Statisticile prezentate in acest raport au cateva limitari care trebuie mentionate.

- Esantionul este format din doar sase societati, ceea ce face ca mediile si medianele sa fie foarte sensibile la valorile extreme. O singura societate cu o variatie atipica poate deplasa semnificativ agregatul. Acolo unde este relevant, au fost prezentate atat media, cat si mediana.

- Indicele BET-FI nu acopera decat o parte redusa a capitalizarii pietei principale si are o structura sectoriala omogena, fiind format exclusiv din societati de investitii financiare.

- Cele sase societati nu raporteaza o cifra de afaceri in sens clasic. Indicatorul utilizat difera de la o entitate la alta si este detaliat in sectiunea Note.

- Indicatorul EBITDA nu este relevant pentru acest sector si nu a fost calculat. In consecinta, nu au fost calculati nici multiplii P/S si EV/EBITDA.

- Veniturile si profitul acestor societati contin, in proportie majoritara, elemente de reevaluare a portofoliului, care sunt volatile si nerecurente. Variatiile procentuale de la un semestru la altul nu au aceeasi semnificatie ca in cazul companiilor operationale.

- Profitul net nu surprinde integral performanta, intrucat castigurile din vanzarea activelor clasificate FVTOCI sunt reflectate direct in rezultatul reportat, nu in contul de profit si pierdere.

- Raportul nu ia in calcul, la nivel individual, toate motivele pentru evolutia indicatorilor, lucru care limiteaza explicatiile oferite.

Limitari si metodologie (continuare)

- Toate sumele sunt afisate in RON. Niciuna dintre cele sase societati nu raporteaza in valuta, deci nu au fost necesare conversii valutare.

Preturile de inchidere utilizate atat in calculele multiplilor, cat si in sectiunea de evolutie pret YTD sunt cele din data de 21 septembrie 2026. Performantele YTD au fost calculate fata de pretul de referinta de la inceputul anului 2026, ajustat, acolo unde a fost cazul, pentru operatiunile corporative derulate in cursul anului.

Datele financiare provin din rapoartele semestriale depuse de societati la Bursa de Valori Bucuresti, iar bugetele din materialele aprobate in adunarile generale ale actionarilor pentru exercitiul 2026.

Note

Baza de raportare: individual sau consolidat

Rezultate individuale. Fondul Proprietatea, Infinity Capital Investments, Lion Capital, Longshield Investment Group si Transilvania Investments Alliance. Toate cinci indeplinesc criteriile de clasificare drept entitate de investitii prevazute de IFRS 10 si, in consecinta, nu intocmesc situatii financiare consolidate: filialele sunt evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, iar situatiile individuale sunt singurele situatii financiare ale acestor entitati. Fondul Proprietatea precizeaza explicit in raportul semestrial ca, in aplicarea IFRS 10, IFRS 12 si IAS 27, nu intocmeste situatii financiare consolidate. Lion Capital mentioneaza doua filiale incluse in perimetrul de consolidare in contextul clasificarii activelor financiare, insa raportul semestrial prezinta exclusiv situatia individuala a pozitiei financiare si a profitului sau pierderii.

Rezultate consolidate. Evergent Investments este singura societate din indice care prezinta situatii financiare consolidate. Valorile utilizate in tabel sunt cele la nivel de Grup. Pentru referinta, la nivel individual (Societatea-mama) profitul net a fost de 227,675,430 RON, fata de 224,836,174 RON la nivel de Grup. Diferenta de 2,839,256 RON provine din operatiunile filialelor incluse in perimetrul de consolidare, respectiv cheltuieli cu salariile si indemnizatiile de 9.73 mil. RON, alte cheltuieli operationale de 8.91 mil. RON si cheltuieli de finantare de 1.00 mil. RON, compensate partial de cota-parte din profitul aferent entitatilor asociate de 2.16 mil. RON. Distinct de aceasta, in cadrul profitului net consolidat, 226,291,072 RON sunt atribuibili actionarilor societatii-mama si -1,454,898 RON intereselor care nu controleaza.

Tipul de venituri luat in calcul

Indicatorul utilizat in coloana de venituri este urmatorul, pe fiecare entitate:

Tipul de venituri luat in calcul (continuare)

- Evergent Investments (EVER). Venituri din exploatare, respectiv suma liniilor: venituri brute din dividende (153.2 mil. RON), venituri din dobanzi (14.8 mil. RON), alte venituri operationale (12.5 mil. RON), castig net din activele financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere (120.8 mil. RON) si castig net din vanzarea activelor nefinanciare (3.5 mil. RON). Total 304.8 mil. RON.

- Fondul Proprietatea (FP). Venituri nete din activitatea operationala, linie prezentata ca atare in situatia rezultatului global. Aceasta cuprinde castigurile sau pierderile nete aferente participatiilor evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere (186.3 mil. RON in S1 2026), veniturile brute din dividende (149.9 mil. RON), veniturile din dobanzi (8.0 mil. RON) si alte cheltuieli nete (-0.03 mil. RON).

- Infinity Capital Investments (INFINITY). Venituri totale, formate din venituri din dividende (116.4 mil. RON, inregistrate la valoarea bruta) si venituri din dobanzi (7.8 mil. RON).

- Lion Capital (LION). Suma liniei Venituri, din care (230.4 mil. RON: dividende 204.8 mil. RON, dobanzi 25.6 mil. RON, alte venituri financiare si operationale 0.01 mil. RON) cu castigul din diferente de curs valutar (4.0 mil. RON) si cu castigul din activele financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (250.4 mil. RON). Total 484.8 mil. RON.

- Longshield Investment Group (LONG). Total venituri, linie prezentata ca atare in situatia rezultatului global.

- Transilvania Investments Alliance (TRANSI). Total venituri nete, linie prezentata ca atare in situatia rezultatului global.

Implicatie. Intrucat trei dintre cele sase societati includ in baza de venituri castigul din reevaluarea activelor FVTPL, iar Infinity nu il include (avand doar dividende si dobanzi), comparabilitatea directa intre societati la nivel de venituri este limitata si trebuie interpretata cu prudenta.

BVC individual fata de rezultate consolidate

Evergent Investments (EVER). Este singurul caz de necorelare din indice. Bugetul de venituri si cheltuieli aprobat pentru 2026 este intocmit la nivelul situatiilor financiare individuale, in timp ce rezultatele prezentate in tabel sunt consolidate, la nivel de Grup. Pentru celelalte cinci societati, atat bugetul, cat si rezultatele sunt la nivel individual, deci comparatia este consistenta. In cazul Evergent, magnitudinea acestei diferente este insa redusa: rezultatul net individual a fost de 393.1 mil. RON, fata de 390.3 mil. RON la nivel de Grup, respectiv o diferenta de 0.7%.

Evergent Investments: structura rezultatului si citirea gradului de realizare

- Valorile prezentate in tabel pentru Evergent sunt cele oficiale: profitul net consolidat raportat de companie (224.8 mil. RON) la numarator si rezultatul net bugetat prin BVC 2026 (168.1 mil. RON) la numitor, de unde gradul de realizare afisat de 133.8%. Intrucat cei doi indicatori sunt construiti diferit, acest procent necesita explicatia de mai jos.

- Mecanismul contabil. Conform IFRS 9, actiunile din portofoliu sunt clasificate in doua categorii, iar castigul din vanzarea lor este recunoscut in locuri diferite. Pentru activele evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere (FVTPL), castigul trece prin contul de profit si pierdere si se regaseste in profitul net. Pentru activele evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global (FVTOCI), castigul din vanzare nu trece prin contul de profit si pierdere, ci este reclasificat direct din rezerve in rezultatul reportat. In consecinta, profitul net al Evergent nu surprinde integral performanta realizata efectiv in perioada, iar compania a definit ca indicator principal de performanta rezultatul net, nu profitul net.

- Cele trei niveluri de rezultat raportate de Grup in S1 2026. Profit net (contul de profit si pierdere): 224,836,174 RON, fata de 110,460,666 RON in S1 2025. La acesta se adauga castigul net din vanzarea activelor FVTOCI, net de impozit, reflectat in rezultatul reportat, de 165,435,683 RON (fata de 84,995,569 RON in S1 2025), rezultand rezultatul net de 390,271,857 RON (fata de 195,456,235 RON in S1 2025). Daca se adauga si reevaluarea activelor FVTOCI nevandute, in suma de 489,701,403 RON, se ajunge la un rezultat global total de 714,537,577 RON.

- Structura bugetului. BVC 2026 aprobat in AGOA din 29 aprilie 2026 are exact aceeasi structura si cuprinde sase linii: venituri totale 128.3 mil. RON, cheltuieli totale 101.2 mil. RON, profit brut 27.1 mil. RON, profit net 11.5 mil. RON, castig net din vanzarea activelor FVTOCI 156.6 mil. RON si rezultat net 168.1 mil. RON. Elementul esential pentru interpretare este ca, din cele 168.1 mil. RON bugetate ca rezultat net, 156.6 mil. RON, respectiv 93%, reprezinta castigul FVTOCI, iar doar 11.5 mil. RON reprezinta profit net.

- Ce masoara efectiv procentul de 133.8%. Numaratorul este profitul net realizat, care prin constructie nu contine nicio componenta FVTOCI, iar numitorul este rezultatul net bugetat, format in proportie de 93% din castig FVTOCI. Procentul rezultat compara, asadar, o componenta a performantei cu intregul bugetat si nu trebuie citit ca o masura a gradului efectiv de indeplinire a bugetului.

Evergent Investments: structura rezultatului si citirea gradului de realizare (continuare)

- Comparatiile pe baze omogene. Raportand rezultatul net realizat la rezultatul net bugetat, gradul de realizare este de 232.2% la nivel consolidat (390.3 mil. RON fata de 168.1 mil. RON), respectiv 233.9% la nivel individual (393.1 mil. RON fata de 168.1 mil. RON). Raportand profitul net realizat la profitul net bugetat, gradul de realizare este de aproximativ 1,955% la nivel consolidat (224.8 mil. RON fata de 11.5 mil. RON), respectiv 1,980% la nivel individual (227.7 mil. RON fata de 11.5 mil. RON). Prima varianta, comparatia la nivel de rezultat net, este cea mai informativa, intrucat foloseste indicatorul de performanta asumat public de companie; a doua arata, in realitate, ca bugetul de profit net al Evergent este simbolic prin constructie.

- Aceeasi logica la nivel de venituri. Gradul de realizare a veniturilor de 237.6% se explica prin acelasi caracter conservator al bugetului. Veniturile totale bugetate pentru intregul an 2026 sunt de 128.3 mil. RON, in timp ce numai dividendele brute incasate in primul semestru au fost de 153.2 mil. RON, deja peste bugetul anual, fara a lua in calcul castigul net din activele FVTPL de 120.8 mil. RON inclus in veniturile raportate.

Conventia de bugetare a castigurilor din portofoliu

Longshield (LONG). Bugetul 2026 prevede venituri totale de 107.30 mil. RON si un profit brut de 54.55 mil. RON, iar linia Castig net / pierdere neta din evaluarea activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere este bugetata explicit la 0 RON. In S1 2026 societatea a raportat venituri totale de 574.6 mil. RON, ceea ce explica gradul de realizare de 535.5% la venituri si de 970.6% la profit.

Lion Capital (LION). Bugetul 2026 prevede venituri din dividende de 153.05 mil. RON si venituri din dobanzi de 24.25 mil. RON, total 177.30 mil. RON, iar linia de castig din evaluarea instrumentelor financiare este bugetata la zero, cu mentiunea explicita ca influentele marcarii la piata a activelor la valoare justa prin profit si pierdere nu au fost estimate. Profitul brut bugetat este de 131.31 mil. RON, iar profitul net bugetat de 123.66 mil. RON.

Infinity Capital Investments (INFINITY). Bugetul 2026 prevede venituri totale de 104.64 mil. RON (dividende 97.14 mil. RON si dobanzi 7.50 mil. RON) si un profit net de 51.78 mil. RON, fara o linie bugetata pentru castigul din evaluarea la valoare justa.

Fondul Proprietatea (FP). Bugetul acopera doar veniturile din activitatea operationala, respectiv venituri nete din dividende de 109.70 mil. RON si venituri din dobanzi de 7.31 mil. RON, total 117.01 mil. RON, si un profit brut bugetat de 60.19 mil. RON. Castigurile din reevaluarea portofoliului nu sunt bugetate.

Conventia de bugetare a castigurilor din portofoliu (continuare)

Transilvania Investments Alliance (TRANSI). Bugetul 2026 prevede venituri totale de 137.00 mil. RON si un profit inainte de impozitare de 90 mil. RON. Este singura societate din indice care nu isi atinsese bugetul de venituri la jumatatea anului (89.9%).

Evergent Investments (EVER). Bugetul include, spre deosebire de celelalte, o linie explicita de castig net din vanzarea activelor FVTOCI, de 156.6 mil. RON, ceea ce il face structural diferit de bugetele celorlalte cinci societati.

Profit brut in BVC

Pentru doua dintre cele sase societati, valoarea bugetata utilizata la numitorul gradului de realizare este profitul brut, intrucat companiile nu publica o estimare de profit net. Gradul de realizare afisat in tabel raporteaza, in aceste cazuri, profitul net realizat la profitul brut bugetat, ceea ce subestimeaza usor procentul real de acoperire.

Longshield (LONG). Bugetul prevede un profit brut de 54.55 mil. RON. Gradul de realizare afisat, de 970.6%, compara profitul net realizat de 529,448,101 RON cu aceasta valoare. Pe baze omogene, respectiv profit brut realizat de 541,631,902 RON raportat la profitul brut bugetat, gradul de realizare este de 992.9%.

Transilvania Investments (TRANSI). Bugetul prevede un profit inainte de impozitare de 90 mil. RON. Gradul de realizare afisat, de 105.4%, compara profitul net realizat de 94,853,256 RON cu aceasta valoare. Pe baze omogene, respectiv profit brut realizat de 97,046,313 RON raportat la profitul brut bugetat, gradul de realizare este de 107.8%.

Fondul Proprietatea (FP). Tehnic, si bugetul Fondului Proprietatea este exprimat la nivel de profit brut, linia IV din BVC fiind denumita Profitul brut bugetat, in suma de 60,192,064 RON. Spre deosebire de celelalte doua cazuri, distinctia este insa lipsita de relevanta practica: Fondul a inregistrat in S1 2026 un impozit pe profit de doar 379,811 RON la un profit inainte de impozitare de 324,949,946 RON, respectiv o rata efectiva de 0.12%. Gradul de realizare pe baze omogene este de 539.9%, fata de 539.2% afisat in tabel.

Bugete semestriale

Transilvania Investments (TRANSI). Publica si o defalcare semestriala a bugetului, alaturi de cel anual. Bugetul aferent primelor sase luni din 2026 prevedea venituri totale de 87.00 mil. RON si un profit inainte de impozitare de 58.88 mil. RON. Raportate la aceste valori, gradele de realizare sunt de 141.6% la venituri (123.16 mil. RON realizat) si de 164.8% la profit brut (97.05 mil. RON realizat), semnificativ peste procentele calculate fata de bugetul anual. Pentru comparabilitate cu celelalte societati din indice, in tabel au fost utilizate valorile bugetului anual.

Alte mentiuni relevante

Infinity Capital - efectul fiscal. Scaderea profitului net cu 9% se datoreaza aproape integral cresterii cheltuielii cu impozitul pe profit, de la 13.03 mil. RON la 20.08 mil. RON, in conditiile in care profitul inainte de impozitare a scazut cu doar 1.89%. Cheltuielile totale au crescut cu 10.2%, de la 12.23 mil. RON la 13.48 mil. RON.

Fondul Proprietatea. Profitul perioadei este egal cu rezultatul global total aferent perioadei (324.6 mil. RON), intrucat Fondul nu inregistreaza alte elemente ale rezultatului global. Este singura societate din indice in aceasta situatie si, totodata, singura al carei profit net reflecta integral performanta perioadei. Rata efectiva de impozitare a fost de 0.12%, respectiv un impozit pe profit de 0.38 mil. RON la un profit inainte de impozitare de 324.9 mil. RON.

Comparabilitatea preturilor. Nu au fost identificate emisiuni de actiuni gratuite sau majorari de capital din rezerve la nivelul celor sase societati din indice in cursul anului 2026.

Surse: analiza TradeVille, rapoarte semestriale S1 2026 depuse de societati la Bursa de Valori Bucuresti, bugete de venituri si cheltuieli 2026 aprobate in adunarile generale ale actionarilor, Bursa de Valori Bucuresti.

Prezentul material are caracter informativ si educational. Nu constituie recomandare de investitii, consultanta de investitii sau oferta de a cumpara ori vinde instrumente financiare. Performantele trecute nu garanteaza rezultate viitoare. Investitiile in instrumente financiare implica riscuri, inclusiv riscul pierderii capitalului investit.

E-mail departament Analiza: analysts@tradeville.ro

SSIF Tradeville S.A.

Adresa: Bd. Pierre de Coubertin nr. 3-5, Office Building, lot 3/1, Etaj 3-4, Sector 2, Bucuresti 031296, Romania

Telefon: 0040 21 318 75 55

Fax: 0040 21 318 75 57

E-mail: help@tradeville.ro

Web: www.tradeville.ro

Autorizata prin Decizia CNVM nr. 2225/15.07.2003, Reglementata ASF

S.S.I.F. Tradeville S.A., o alta entitate afiliata sau o persoana relevanta care a participat la elaborarea comunicarii a fost afiliata, este sau a fost parte a unui acord privind furnizarea de servicii de investitii financiare catre emitentul relevant pentru comunicarea de informatii cu privire la instrumente financiare, acord care a fost in vigoare sau a produs efecte in ultimele 12 luni;

S.S.I.F. Tradeville S.A., o alta entitate afiliata sau o persoana relevanta care a participat la elaborarea comunicarii este parte a unui acord cu emitentul relevant pentru comunicarea de informatii cu privire la instrumente financiare, privind elaborarea acestei comunicari.

Investitia in instrumente financiare presupune riscuri specifice; performantele anterioare nu sunt un indicator fiabil al rezultatelor viitoare. Costurile de achizitie si fluctuatiile valutei pot influenta randamentul investitiei. Cotatiile afisate sunt cele de la sfarsitul zilei precedente de tranzactionare. TradeVille isi propune sa actualizeze raportul cel putin anual.

Lista potentialelor conflicte si interese, Research-uri din ultimele 12 luni.

Nu exista instrument financiar fara risc (citeste). SSIF Tradeville SA, Bd. Pierre de Coubertin nr. 3-5, Office Building, lot 3/1, Etaj 3-4, Sector 2, Bucuresti, +40 21 318 75 55, help@tradeville.ro. Autorizatia CNVM 2225/15.07.2003. Reglementata de ASF.