
Strategia investițională
și
Bugetul de Venituri și Cheltuieli
pentru anul 2025



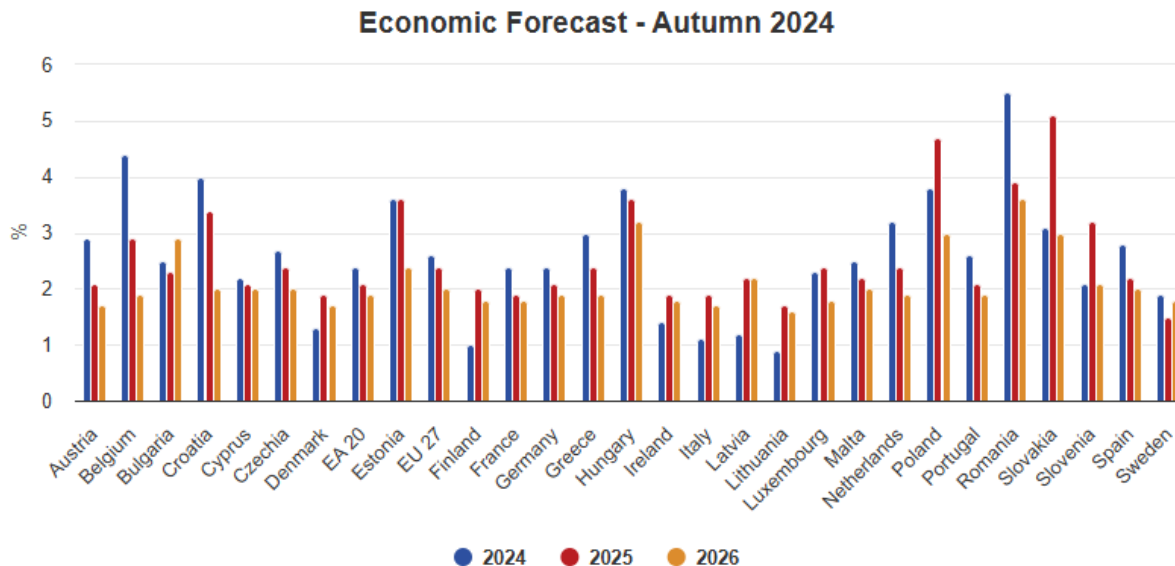
I. Considerații generale asupra contextului macroeconomic

a. Pe plan extern

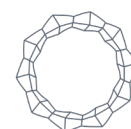
Inflația în zona euro a atins în decembrie 2024 cel mai ridicat nivel din ultimele cinci luni, confirmând tendința de creștere a prețurilor. Potrivit datelor publicate la data de 7 ianuarie 2025 de Eurostat, prețurile la energie și servicii au depășit ținta stabilită de Banca Centrală Europeană. Creșterea inflației a fost determinată în principal de costurile mai mari ale serviciilor. După ce a atins un minim de 1,7% în septembrie 2024, inflația în cele 20 de țări din zona euro a înregistrat o tendință ascendentă în ultimele trei luni ale anului 2024. În decembrie 2024, rata inflației a fost de 2,4%, față de 2,2% în noiembrie 2024 și 2% în octombrie 2024, depășind astfel obiectivul BCE.

Conform previziunilor de toamnă ale Comisiei Europene, perspectivele de creștere pentru anul 2025 au fost revizuite până la 1,5% în Uniunea Europeană și la 1,3% în zona euro.

De asemenea, se estimează că rata inflației în zona euro va decelera de la 2,4% în 2024 la 2,1% în 2025 și la 1,9% în 2026, fapt ce se poate observa și în graficul următor:



Sursa: <https://ec.europa.eu/>



În ianuarie 2025, acțiunile europene au înregistrat o creștere semnificativă, indicele EURO STOXX 50 avansând cu 8,1%, ceea ce a reprezentat cea mai puternică performanță lunară din ultimii doi ani. Totuși, în februarie 2025, piața europeană a început să sufere corecții, estimându-se o scădere de aproximativ 10% în următoarele trei luni, înainte ca trendul ascendent să fie reluat și să fie atinse noi maxime.

În ceea ce privește evoluția principalilor indici de pe Wall Street în perioada 01 ianuarie 2024-29 februarie 2025, aceasta este marcată de un trend puternic ascendent, evidențiat mai ales în trimestrul IV 2024 și începutul anului 2025.



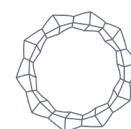
Sursa: Bloomberg

Pe plan intern

Conform Băncii Naționale a României, rata anuală a inflației a crescut la 5,14% în decembrie 2024, de la 5,11% în noiembrie 2024, fiind sub nivelul prognozat, pe fondul creșterii prețurilor mărfurilor alimentelor, nealimentare și a serviciilor.

În România, indicele prețurilor de consum în ianuarie 2025, comparativ cu decembrie 2024, a fost de 100,92%, conform datelor furnizate de Institutul Național de Statistică. Rata anuală a inflației în ianuarie 2025, față de ianuarie 2024, s-a situat la 5,0%. Modificarea medie a prețurilor de consum în ultimele 12 luni (februarie 2024 – ianuarie 2025), comparativ cu perioada anterioară (februarie 2023 – ianuarie 2024), a fost de 5,4%.

Riscurile și incertitudinile privind evoluția economică rămân în continuare asociate cu politicile fiscale aplicate.

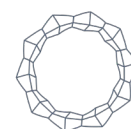


La finalul lunii februarie 2024, capitalizarea bursieră pe piața principală a Bursei de Valori București a înregistrat o valoare de 369.296.895.897 lei, cu o creștere de circa 5,43% comparativ cu finalul anului 2024 (350.285.361.019 lei).

Indicele reprezentativ al Bursei de Valori București (BET) a înregistrat o valoare de 17.520,75 puncte la 28.02.2025, fiind în creștere cu 4,78% față de 31.12.2024 (16.720,75 puncte), în timp ce indicele reprezentativ al pieței AeRO (BETAeRO) a înregistrat o creștere de 0,02% comparativ cu 31.12.2024, conform tabelului următor:

Indici BVB	31.01.2025	28.02.2025	28.02.2025
	vs 31.12.2024	vs 31.01.2025	vs 31.12.2024
BET	1,67%	3,07%	4,78%
BET-TR	1,67%	3,06%	4,78%
BET-BK	1,68%	3,40%	5,13%
BETPlus	1,58%	2,87%	4,49%
BET-FI	1,56%	-1,66%	-0,12%
BET-NG	2,49%	3,39%	5,97%
BET-XT	1,52%	2,38%	3,93%
BET-XT-TR	1,52%	2,38%	3,93%
BET-TRN	1,67%	3,06%	4,78%
BET-XT-TRN	1,52%	2,38%	3,93%
BETAeRO	1,48%	-1,44%	0,02%
ROTX	1,73%	2,92%	4,70%

Evoluția celor 2 indici bursieri importanți ai Bursei de Valori București este prezentată în graficul următor:



Conform Raportului BNR asupra stabilității financiare, deteriorarea echilibrelor macroeconomice interne continuă să reprezinte unul dintre principalele riscuri sistemice la nivel național. Datele aferente primei părți a anului 2024 indică o adâncire a deficitelor gemene comparativ cu Raportul anterior, iar așteptările sunt ca România să înregistreze la sfârșitul anului printre cele mai mari deficite (fiscale și de cont curent) la nivel european, reflectând atât factori de natură structurală, cât și conjuncturali. Riscurile asociate deficitelor gemene pot fi accentuate de nivelul în creștere al datoriei suverane, precum și al datoriei externe.

Incertitudinea macroeconomică este încă prezentă, fiind influențată de conflictul geopolitic, inflația ridicată și politica monetară riguroasă.

De asemenea, Comisia Europeană a estimat că deficitul guvernamental general al României se va situa la același nivel și în 2025 și 2026, precum cel din 2024, de aproximativ 8%, presupunând că politicile actuale nu se schimbă. Raportul datorie-PIB este prognozat să crească până aproape de 60% în 2026.

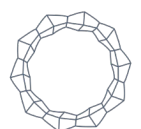
II. Strategia investițională pentru anul 2025

Infinity Capital Investments S.A. are ca obiectiv principal creșterea performanței portofoliului deținut, ca efect al creșterii pe termen lung a valorii activelor administrate.

În contextul unor politici monetare și fiscale prudente, considerăm că, în anul 2025, sectoarele care pot oferi oportunități de realizare a plasamentelor, în scopul creșterii valorii pe termen lung, sunt cele de *finanțe-bănci*, *intermedieri financiare*, *servicii de sănătate*, *retail*, *bunuri de larg consum*, *energie și logistică*. În acest climat macroeconomic complex, marcat de incertitudini, Infinity Capital Investments S.A. va căuta să își îmbunătățească performanțele portofoliului, profitând de oportunitățile oferite de evoluția macroeconomică. În același timp, Infinity Capital Investments S.A. va urmări diminuarea riscului nesistemic al portofoliului, inclusiv prin investiția în emitenți care au o corelație negativă în relația cu principalele societăți din portofoliu.

Evoluția pozitivă a indicatorului de profitabilitate a sistemului bancar din România în ultimii ani, în condițiile unui climat macroeconomic marcat de incertitudini, creează condițiile pentru a analiza oportunitatea menținerii unei expuneri importante a portofoliului administrat pe acest sector.

Investiția în titluri de participare ale emitenților care oferă o perspectivă de creștere sustenabilă a portofoliului pe termen lung este un alt obiectiv pe care Infinity Capital Investments S.A. îl ia în considerare.



Principalele obiective în cursul anului 2025 urmăresc:

➤ îmbunătățirea calității portofoliului, prin urmărirea unui echilibru risc-rentabilitate prin:

- investirea în emitenți cu potențial de creștere a valorii activului propriu pe piața de capital, dar cu un risc non-sistemic scăzut (*în special în cei care au o corelație slabă cu emitenții din portofoliu*) pentru a evita creșterea riscului de concentrare;
- diminuarea expunerii la emitenții cu un risc ridicat (*pentru a proteja portofoliul de posibile fluctuații ridicate*).

Se va urmări ca investițiile ce urmează a fi realizate să valorifice oportunitățile de pe piață, să respecte apetitul la risc asumat de Societate și să se încadreze în limitele prudențiale aplicabile, vizând cu prioritate piața de capital și piața monetară, fără a afecta situația financiară a Societății, acestea urmând să fie finanțate din surse proprii.

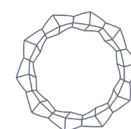
Se vor analiza, în prealabil, performanțele și potențialul viitor al societăților care vor fi subiect investițional, intrările și ieșirile din portofoliu ținând cont de schimbările din piață datorate contextului economic actual, precum și de provocările și oportunitățile viitoare.

Se va urmări ca investițiile vizate a fi realizate de Infinity Capital Investments S.A. să se înscrie în limitările exprese prevăzute de cadrul normativ în vigoare.

➤ diversificarea și rebalansarea portofoliului

Cu respectarea limitărilor incidente, managementul Infinity Capital Investments S.A. va analiza oportunitatea realizării de plasamente în instrumente financiare emise de societăți listate, titluri de participare, acțiuni/părți sociale ale unor companii nelistate, care pot aduce plus valoare portofoliului de active al societății, inclusiv în contextul unor noi listări pe piața bursieră și oferte publice de vânzare/cumpărare.

De asemenea, Infinity Capital Investments S.A. va analiza oportunitatea realizării vânzării integrale/parțiale ale unor pachete de acțiuni la companiile pe care le are în portofoliu, în scopul îmbunătățirii performanțelor pe termen lung ale portofoliului propriu, prin implementarea de decizii de a vinde sau nu, în funcție de orice oportunități disponibile și de condițiile relevante ale pieței (precum: Elba S.A. Timișoara, Complex Hotelier S.A. Dâmbovița, Gemina Tour S.A Râmnicu Vâlcea, Altur S.A. Slatina, Construcții Feroviare Craiova, Turism Pucioasa S.A. Pucioasa, Alimentara S.A. Slatina etc). În vederea obținerii unui preț cât mai bun, eventuala vânzare a unor pachete de acțiuni se va realiza în mod transparent (prin publicarea rapoartelor curente, anunțuri în ziar, publicarea pe site-ul propriu), cu scopul de a atrage un număr cât mai mare de investitori. În acest scop, pentru societățile listate, vânzarea se va



realiza prin utilizarea mecanismelor pieței de capital, iar în cazul societăților de tip închis, vânzarea se va realiza prin licitație publică, prin implementarea de decizii de a vinde sau nu, în funcție de orice oportunități disponibile și de condițiile relevante ale pieței.

➤ administrarea participațiilor din portofoliu

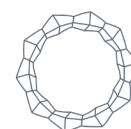
Activitatea societăților comerciale din portofoliu - *în special a celor la care Infinity Capital Investments S.A. deține participații de control sau majoritare* - va fi în continuare atent monitorizată, principalele obiective urmărite fiind:

- evaluarea potențialului real al societăților și estimarea necesarului investițional pentru dezvoltarea activității;
- îmbunătățirea rezultatelor economico-financiare ale companiilor la care Infinity Capital Investments S.A. este acționar majoritar;
- promovarea unui management performant la companiile din portofoliul Infinity Capital Investments S.A.;
- analizarea proceselor investiționale adoptate de companiile din portofoliul Infinity Capital Investments S.A.;
- stabilirea modalităților privind o eventuală valorificare a participațiilor deținute;
- asigurarea resurselor financiare necesare desfășurării activității.

Infinity Capital Investments S.A. va monitoriza cu atenție evoluțiile macroeconomice și sectoriale, cu scopul implementării unei abordări prudente de valorificare a oportunităților de investiții, în limitele de risc asumate.

➤ consolidarea portofoliului prin identificarea acelor participații cu randament al dividendului solid sau cu potențial de creștere pe termen lung

Veniturile societății se bazează într-o foarte mare măsură pe dividendele încasate de la societățile din portofoliu. Sectorul financiar-bancar și sectorul energetic au fost și, pe termen mediu și lung, vor fi sectoare care, în mod tradițional, pot distribui dividende acționarilor lor. Cu toate acestea, Infinity Capital Investments S.A. monitorizează și analizează evoluțiile din planul reglementării și supravegherii acestor sectoare, cu scopul identificării anumitor decizii sau recomandări ale autorităților de supraveghere, ce pot avea impact asupra politicii de dividend a companiilor aflate în portofoliul Infinity Capital Investments S.A. În acest scop, Infinity Capital Investments S.A. analizează recomandările formulate de Banca Centrală Europeană, Banca Națională a României sau Autoritatea de Supraveghere Financiară, în exercitarea atribuțiilor legale ce le revin, cu scopul menținerii stabilității sistemice a pieței financiar-bancare.



De asemenea, Infinity Capital Investments S.A. urmărește cu atenție evoluțiile din mediul de afaceri din România și din piața de capital, mai ales în contextul unor potențiale episoade de volatilitate, în vederea identificării de oportunități de investire/dezinvestire. Infinity Capital Investments S.A. monitorizează atent încadrarea în limitele impuse de legislație și adoptă decizii investiționale care să se încadreze în profilul de risc asumat.

➤ integrarea evaluării riscului de durabilitate în procesul investițional

Riscurile de durabilitate pot reprezenta un risc real, distinct, dar pot avea și impact asupra altor riscuri, cum ar fi riscurile de piață, de lichiditate, de credit, operaționale, așa cum sunt identificate riscurile semnificative la care este expusă Infinity Capital Investments S.A.

Astfel, în procesul de analiză a posibilelor oportunități de investiție, se analizează rezultatele nefinanciare ale emitenților și/sau ratingul ESG (în funcție de informațiile disponibile).

➤ îmbunătățirea transparenței și a mecanismelor de guvernare corporativă

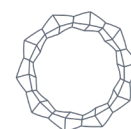
Societatea își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile legislației române și acordă o atenție deosebită respectării drepturilor acționarilor săi. Infinity Capital Investments S.A. depune toate diligențele pentru a asigura un tratament echitabil tuturor acționarilor săi, punându-le la dispoziție informații relevante și actuale care să le dea posibilitatea exercitării drepturilor de o manieră justă. De asemenea, societatea acordă atenție sporită consolidării mecanismelor de guvernare corporativă de la nivelul societății.

Încrederea acționarilor și a investitorilor sunt strâns legate atât de performanțele financiare ale societății, dar și de o comunicare transparentă, astfel încât accesul la informații să fie același pentru toți cei interesați. Informațiile relevante sunt publicate pe site-ul BVB și pe site-ul propriu, atât în limba română, cât și în limba engleză.

III. **Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2025**

Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2025 are ca bază:

- veniturile brute din dividende estimate a fi încasate de la societățile din portofoliu;
- volumul veniturilor din dobânzi, corelate cu evoluțiile estimate în politica monetară;
- cheltuielile totale estimate de societate;



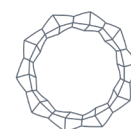
- cheltuielile cu salarii, indemnizațiile, contribuțiile aferente și cheltuielile asimilate propuse, stabilite în baza fondului de salarii, eventuale indexări în cursul anului, un fond de stimulare pentru salariați conform Politicii de remunerare;
- dotări - reprezentând în principal tehnică de calcul, birotică, softuri, licențe, etc.;
- cheltuieli asociate activităților de responsabilitate socială;
- realizarea de investiții conform obiectivelor stabilite;
- factorii macroeconomici, geopolitici, evoluția preconizată a piețelor internaționale și a economiei României.

Propunerea privind Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2025 se prezintă astfel:

- lei -

Indicatori	Propuneri 2025
I. Venituri totale, din care:	108.003.530
- Venituri din dividende	104.503.530
- Venituri din dobânzi bancare și obligațiuni	3.500.000
II. Cheltuieli totale, din care:	40.859.307
- Comisioane tranzacționare, onorarii, taxe de administrare și supraveghere	4.128.850
- Cheltuielile cu salariile, indemnizațiile și alte cheltuieli asimilate	23.228.825
- Cheltuieli operaționale, din care:	13.501.631
o <i>Cheltuieli cu amortizarea</i>	<i>1.314.321</i>
o <i>Donații, sponsorizări, subvenții acordate</i>	<i>750.000</i>
o <i>Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate</i>	<i>4.082.591</i>
o <i>Alte cheltuieli operaționale</i>	<i>7.354.719</i>
III. Profit înainte de impozitare	67.144.223
IV. Impozit pe profit	12.128.959*
V. Profit net	55.015.265

* Include și impozitul pe dividendele de încasat estimate.



Veniturile estimate a se realiza în anul 2025 includ, în principal, veniturile din dividende care reprezintă valoarea brută a dividendelor estimate a se încasa în anul 2025, de la societățile din portofoliu, aferente exercițiului financiar 2024. Aceste venituri au fost estimate folosind atât informațiile publice ale societăților listate din portofoliu, cât și rezultatele preliminare ale societăților necotate. În principal, dinamica veniturilor estimate a fi încasate de Infinity Capital Investments S.A. în anul 2025 este semnificativ influențată de propunerile și, ulterior, deciziile de distribuire de dividende ale companiilor ce reprezintă cele mai importante 3 poziții din portofoliul Infinity Capital Investments S.A.

Cheltuielile totale estimate a se realiza în anul 2025 cuprind:

- Cheltuieli privind comisioanele de tranzacționare, onorariile și cotizațiile care includ în principal taxe și comisioane datorate A.S.F., Depozitarului Central pentru evidența acționarilor, societății de depozitare, Bursei de Valori București și societăților de servicii de investiții financiare, acestea fiind estimate a înregistra o creștere de 34% comparativ cu cele înregistrate la finalul anului 2024, având în vedere strategia investițională pentru anul 2025;
- Cheltuieli cu personalul, administratorii și directorii reprezentând salarii, indemnizații, premii, contribuții sociale, inclusiv cheltuielile cu plata stimulentele sunt estimate a înregistra o creștere de 19% comparativ cu valoarea înregistrată în anul 2024, ca urmare a măsurilor ce vizează consolidarea resursei umane disponibile și creșterea gradului de retenție a personalului.
- Compania a majorat cu 50% suma alocată donațiilor comparativ cu anul 2024, ca urmare a interesului Societății de a se implica în proiecte de responsabilitate socială;
- Alte cheltuieli – principalele categorii incluse fiind: cheltuieli cu prestațiile externe (*audit, evaluări, consultanță, licențe software, onorarii avocați etc*), cheltuielile cu energia și apa, cheltuieli de întreținere, cheltuieli cu consumabilele.
- Profitul brut estimat pentru anul 2025 este în sumă de 67.144.223 lei.
- Rezultatul net propus a se realiza în anul 2025 este în sumă de 55.015.265 lei.

Această propunere a fost aprobată de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 18 martie 2025 și a fost semnată în numele acestuia de:

Consiliul de Administrație

Sorin - Iulian Cioacă
Președinte - Director General



Mihai Trifu
Vicepreședinte - Director General Adjunct