
Strategia investițională
și
Bugetul de Venituri și Cheltuieli
pentru anul 2024



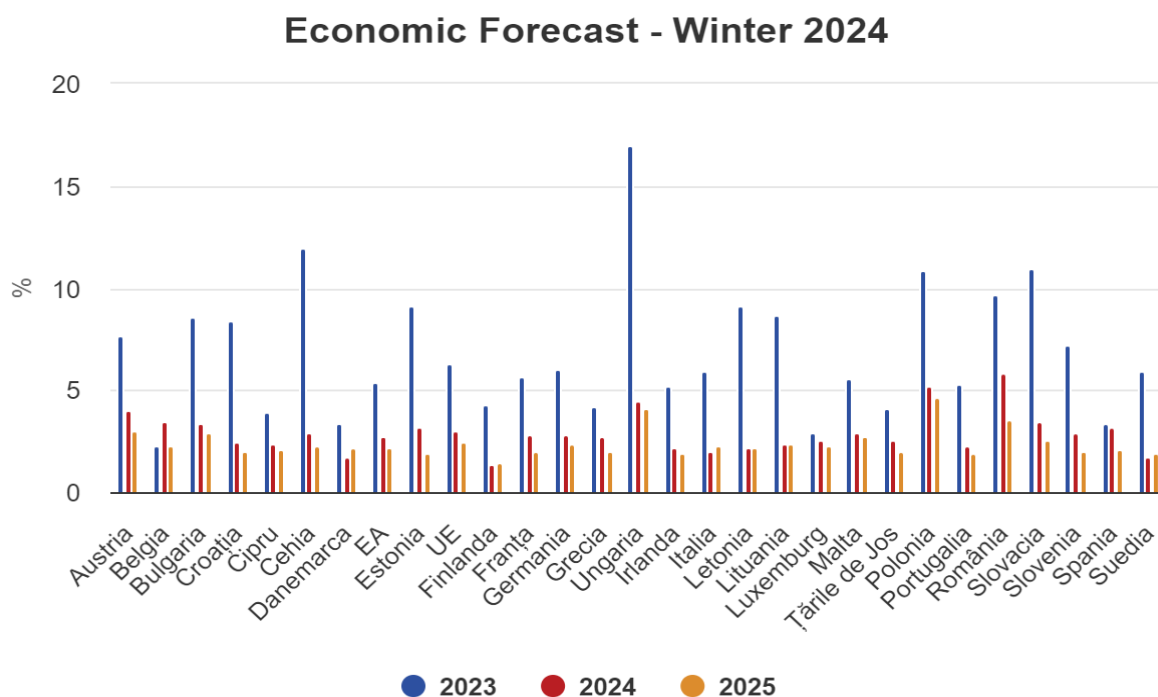
I. Considerații generale asupra contextului macroeconomic

a. Pe plan extern

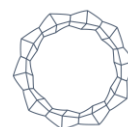
În anul 2023, creșterea economică în zona euro a fost modestă (de doar 0,5%) ca urmare a dinamicii redresării economice post-pandemie din ultimii doi ani. Conform Comisiei Europene, la finalul anului 2022, expansiunea economică s-a încheiat brusc, iar activitatea a stagnat în linii mari, pe fondul scăderii puterii de cumpărare a gospodăriilor populației, al prăbușirii cererii externe, al înăsprii puternice a politicii monetare și al retragerii parțiale a sprijinului bugetar în 2023. Astfel, economia Uniunii Europene a intrat în 2024 pe o bază mai slabă decât se preconizase anterior.

Conform previziunilor de iarnă ale Comisiei Europene, perspectivele de creștere pentru anul 2024 au fost revizuite până la 0,9% în Uniunea Europeană și la 0,8% în zona euro.

De asemenea, se estimează că rata inflației în zona euro va decelera de la 5,4% în 2023 la 2,7% în 2024 și la 2,2% în 2025, fapt ce se poate observa și în graficul următor:



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



După anul 2022, în care toate piețele au fost afectate de factori precum inflația, criza energetică și conflictul geopolitic dintre Ucraina și Rusia, în cursul anului 2023, indicii de pe Wall Street au înregistrat un trend ascendent comparativ cu finalul anului 2022, trend care a continuat și în primele 2 luni ale anului 2024.

Reprezentarea grafică a evoluției principalilor indici de pe Wall Street în perioada 01 ianuarie 2023–29 februarie 2024, se prezintă astfel:



Sursa: Bloomberg

Pe plan intern

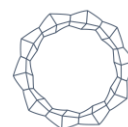
Conform Băncii Naționale a României, rata anuală a inflației a scăzut la 6,61% în decembrie 2023, de la 6,72% în noiembrie 2023, fiind sub nivelul prognozat, pe fondul continuării încetinirii creșterii prețurilor alimentelor procesate și ale energiei.

În România, în luna ianuarie 2024, rata anuală a inflației, măsurată prin IPC, s-a situat la 7,41%, în creștere cu 12,10% față de valoarea înregistrată în decembrie 2023.

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 298.705.581.921 lei, cu o creștere de circa 1,54% comparativ cu finalul anului 2023 (294.247.645.200 lei).

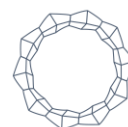
Indicele reprezentativ al Bursei de Valori București (BET) a înregistrat o valoare de 15.891,07 puncte la 29.02.2024, fiind în creștere cu 3,38% față de 31.12.2023 (15.371,11 puncte), în timp ce indicele reprezentativ al pieței AeRO (BETAeRO) a înregistrat o creștere de 10,73% comparativ cu 31.12.2023, conform tabelului următor:



Indici BVB	31.01.2024	29.02.2024	29.02.2024
	vs 31.12.2023	vs 31.01.2024	vs 31.12.2023
BET	0,92%	2,44%	3,38%
BET-TR	1,36%	2,48%	3,87%
BET-BK	2,06%	0,44%	2,50%
BETPlus	1,14%	2,29%	3,46%
BET-FI	-1,81%	-2,63%	-4,39%
BET-NG	0,07%	1,03%	1,10%
BET-XT	0,59%	1,93%	2,54%
BET-XT-TR	1,04%	1,97%	3,03%
BET-TRN	1,32%	2,47%	3,83%
BET-XT-TRN	1,00%	1,97%	2,99%
BETAeRO	5,76%	4,70%	10,73%
ROTX	2,49%	0,29%	2,79%

Creșterea economică a României, conform previziunilor economice din iarna anului 2024 ale Comisiei Europene, a încetinit în 2023 la valoarea de 1,8%, o revizuire în scădere cu 0,4% față de previziunile din toamna anului 2023, după ce inflația ridicată și creșterea anemică a creditului au afectat cererea internă, iar cererea externă a fost una slabă. Indicatorii economici pe termen scurt sugerează că economia și-a redobândit ritmul în ultimele luni ale anului 2023, pe seama vânzărilor cu amănuntul, a serviciilor și a construcțiilor robuste. Această intensificare și ameliorări ușoare ale unor indicatori de încredere prospectivă sunt favorabile pentru activitatea economică în 2024.

De asemenea, Comisia Europeană a revizuit în jos estimările referitoare la avansul economiei românești în 2024, până la 2,9%, de la 3,1% cât preconiza în toamna anului trecut.



II. Strategia investițională pentru anul 2024

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 2024, sectoarele care pot oferi oportunități de realizare a plasamentelor, în scopul creșterii valorii pe termen lung, sunt cele de *finanțe-bănci, intermediari 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.

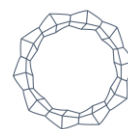
Investiția în titluri de participare ale emitenților care oferă o perspectivă de creștere sustenabilă a portofoliului pe termen lung este un alt obiectiv pe care Infinity Capital Investments S.A. îl ia în considerare.

Principalele obiective în cursul anului 2024 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 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*

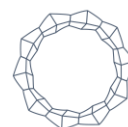
Cu respectarea limitărilor incidente, managementul Infinity Capital Investments S.A. va analiza oportunitatea realizării de plasamente în instrumente financiare emise de societăți listate, titluri de participare, acțiuni/părți sociale ale unor companii nelistate, care pot aduce plus valoare portofoliului 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, Biroul de Investiții Regional Oltenia IFN S.A. Craiova, 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 farmaceutic 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.

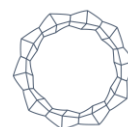
- integrarea evaluării riscului de durabilitate în procesul investițional

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 2024

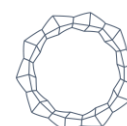
Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2024 are ca bază:

- 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 2024 se prezintă astfel:

- lei -

Indicatori	Propuneri 2024
I. Venituri totale, din care:	115.157.665
- Venituri din dividende	113.657.665
- Venituri din dobânzi bancare și obligațiuni	1.500.000



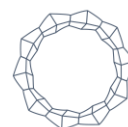
II.	Cheltuieli totale, din care:	34.158.936
	- Comisioane tranzacționare, onorarii, taxe de administrare și supraveghere	3.085.160
	- Cheltuielile cu salariile, indemnizațiile și alte cheltuieli asimilate	19.498.733
	- Cheltuieli operaționale, din care:	11.575.043
	o Cheltuieli cu amortizarea	1.077.011
	o Donații, sponsorizări, subvenții acordate	500.000
	o Alte cheltuieli operaționale	9.998.032
III.	Profit înainte de impozitare	80.998.729
IV.	Impozit pe profit	10.895.608*
V.	Profit net	70.103.121

* Include și impozitul pe dividendele de încasat estimate.

Veniturile estimate a se realiza în anul 2024 includ, în principal, veniturile din dividende care reprezintă valoarea brută a dividendelor estimate a se încasa în anul 2024, de la societățile din portofoliu, aferente exercițiului financiar 2023. 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 2024 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 2024 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 31% comparativ cu cele înregistrate la finalul anului 2023, ca urmare a indexării acestor cheltuieli la rata inflației din România;
- Cheltuieli cu personalul, administratorii și directorii reprezentând salarii, indemnizații, premii, contribuții sociale, inclusiv cheltuielile cu plata stimulentele sunt estimate a înregistra o creștere de 14% comparativ cu valoarea înregistrată în anul 2023.



- Compania a dublat suma alocată donațiilor comparativ cu anul 2023, 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 2024 este în sumă de 80.998.729 lei.
- Rezultatul net propus a se realiza în anul 2024 este în sumă de 70.103.121 lei.

Această propunere a fost aprobată de către Consiliul de Administrație în ședința din data de 20 martie 2024 și a fost semnată în numele acestuia de:

Consiliul de Administrație

Sorin - Iulian Cioacă

Președinte - Director General



Mihai Trifu

Vicepreședinte - Director General Adjunct



Valentina Viăduțoia

Director Economic

