



Emitent		
Direcția Portofoliu	PROCEDURA DE LUCRU PRIVIND EVALUAREA ACTIVELOR INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A.	
Revizia: I	Nr. 25/8146/04.08.2023	
Cod: BEV-PO-02		
	Aprobat, Consiliul de Administrație	Aprobat în ședința C.A. din data de 15.08.2023 prin Hotărârea nr. 23, art. 5
	Avizat, Președinte - Director General Sorin - Iulian CIOACĂ 	
	Vicepreședinte - Director General Adjunct Mihai TRIFU 	



I. SCOPUL PROCEDURII

Prezenta procedură stabilește regulile, etapele, activitățile și responsabilitățile ce revin în legătură cu procesul de evaluare a activelor administrate de Infinity Capital Investments S.A., calculării și raportării valorii unitare a activului net.

II. DOMENIUL DE APLICARE

Prezenta Procedură se aplică în cadrul Direcției Portofoliu și Direcției Economice.

III. DOCUMENTE DE REFERINȚĂ

- Regulamentul UE nr. 231/2013 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitării, efectul de levier, transparența și supravegherea, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare;
- Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare;
- Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea S.A.I., O.P.C.V.M. și depozitarilor O.P.C.V.M., cu modificările și completările ulterioare;
- Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare.

IV. DEFINIȚII ȘI ABREVIERI

- *investitor profesional* - un investitor care este considerat a fi un client profesional sau poate fi, la cerere, considerat a fi un client profesional, în sensul definițiilor prevăzute în anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare;

- *investitor de retail* - un investitor care nu este investitor profesional;



- *F.I.A. destinate investitorilor de retail* - F.I.A. care pot atrage resurse de la investitori de retail și/sau de la investitori profesionali;
- *VUAN* - valoarea unitară a activului net.

V. DESCRIEREA PROCEDURII

Prin prezenta procedură, Infinity Capital Investments S.A. se asigură că procesul de evaluare este realizat temeinic, transparent și formalizat corespunzător, astfel încât să se realizeze o evaluare corespunzătoare și independentă a activelor în conformitate cu legislația specifică și prevederile actului constitutiv.

Conform legislației în vigoare, funcția de evaluare este exercitată fie de un evaluator extern, care este o persoană juridică sau fizică independentă de societate și de orice altă persoană care are legături strânse cu societatea, fie intern, cu condiția ca sarcina de evaluare să fie independentă din punct de vedere funcțional de administrarea portofoliului și de politica de remunerare și ca alte măsuri să garanteze limitarea conflictelor de interese și prevenirea influenței nejustificate asupra angajaților.

Evaluatorul extern poate fi o persoană juridică sau fizică, ce deține calitatea de membru al Asociației Naționale a Evaluatorilor Autorizați din România, cu specializarea evaluării de întreprinderi sau a unei alte organizații internaționale recunoscute de ANEVAR, cu o specializare echivalentă.

Funcția de evaluare în cadrul Infinity Capital Investments S.A. este realizată intern, sarcina de evaluare fiind independentă din punct de vedere funcțional de administrarea portofoliului și de politica de remunerare. În cadrul societății funcționează Biroul Evaluare Portofoliu, Tranzacții și Calcul Activ Net, care verifică și integrează rezultatele evaluărilor externe în cadrul calculului activului net. De asemenea, în vederea verificării rapoartelor de evaluare, în cadrul societății funcționează un grup de lucru constituit din 3 membri din care cel puțin un membru este certificat ANEVAR.

Societatea se asigură că funcția de evaluare se realizează cu respectarea următoarelor reguli:

- în structura organizatorică a societății există un birou specializat pentru activitatea de evaluare a activelor;
- biroul este ierarhic și funcțional independent de celelalte structuri operative responsabile cu administrarea portofoliilor entităților administrate;
- personalul implicat în procesul de evaluare își desfășoară activitatea, din punct de vedere logistic, în locații care limitează exercitarea de către orice altă persoană a unei influențe inadecvate asupra modului în care o persoană din cadrul structurii funcționale desfășoară activități de evaluare;
- persoanele desemnate din cadrul biroului la nivelul căruia se realizează funcția de evaluare au pregătirea profesională necesară desfășurării unei astfel de activități;



- sunt asigurate măsurile necesare care să garanteze limitarea conflictelor de interese și prevenirea influenței nejustificate asupra personalului implicat în procesul de evaluare;
- suplimentar, verificarea rapoartelor de evaluare este realizată și de grupul de lucru constituit din 3 membri din care cel puțin un membru este certificat ANEVAR.

Delegarea de către Infinity Capital Investments S.A. a funcției de evaluare către un evaluator extern se poate face cu respectarea prevederilor legislative în vigoare, specifice unei astfel de situații. Totodată, Infinity Capital Investments S.A. va notifica A.S.F. numirea/schimbarea evaluatorului extern.

Participațiile la care Infinity Capital Investments S.A. deține peste 33% din capitalul social al unor societăți pe acțiuni neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem multilateral de tranzacționare sunt evaluate în conformitate cu standardele internaționale de evaluare în baza unui raport de evaluare întocmit de evaluator, actualizat cel puțin anual.

Prezenta procedură este o procedură interdepartamentală. Angajații Biroului Evaluare Portofoliu, Tranzacții și Calcul Activ Net sunt cei care coordonează procesul de evaluare. În cadrul procesului de evaluare, celelalte structuri implicate au ca obligații:

- Serviciul Sistem Informatic:
 - furnizează informațiile privind prețul de piață pentru acțiunile din portofoliu listate;
 - ia măsuri pentru păstrarea integrității și securității bazelor de date;
 - asigură prompt asistență tehnică pentru buna funcționare a aplicațiilor informatice;
 - ia măsuri pentru salvarea și păstrarea bazelor de date.
- Direcția Portofoliu - Serviciul Gestiune Portofoliu:
 - furnizează rapoartele privind situațiile economico-financiare ale societăților din portofoliu necesare evaluării acțiunilor emise de societățile necotate sau netranzacționate;
 - furnizează informații privind modificările intervenite în portofoliul de valori mobiliare.
- Serviciul Financiar – Contabilitate:
 - furnizează informațiile financiar-contabile necesare calculului activului net.

Funcția de administrare a riscurilor oferă asistență adecvată privind politicile și procedurile adoptate pentru evaluarea activelor.

Salariații Biroului Evaluare Portofoliu, Tranzacții și Calcul Activ Net sunt responsabili de evaluarea corespunzătoare a activelor și au competența profesională



care să permită această activitate. Aceștia au studii superioare în domeniul economic sau tehnic, au absolvit cursuri de formare profesională în domeniul evaluării.

Structura organizatorică adoptată de către Infinity Capital Investments S.A. și modul de subordonare ierarhică nu permite influența angajaților altor structuri funcționale asupra angajaților care au ca sarcină evaluarea și calculul activului net unitar.

Evaluarea se realizează cu imparțialitate, competență, prudență și diligență profesională.

A. INVESTIȚII PERMISE

Investițiile efectuate de Infinity Capital Investments S.A. pot fi efectuate, conform legislației aplicabile, în:

- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, din România sau dintr-un stat membru;

- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei să fie aprobată de A.S.F., în conformitate cu cerințele de eligibilitate din reglementările emise de A.S.F., și să fie prevăzută în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, aprobate de A.S.F.;

- valori mobiliare nou-emise, ce fac obiectul unei oferte publice în vederea admiterii la tranzacționare, cu respectarea cumulativă a următoarelor condiții:

- (i) documentele de emisiune să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau tranzacționarea în cadrul unei burse dintr-un stat terț care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea locului de tranzacționare sau a bursei să fie aprobată de A.S.F. ori să fie prevăzute în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății, aprobate de A.S.F.;

- (ii) această admitere să fie asigurată într-un termen de maximum un an de la emisiune;

- titluri de participare ale O.P.C.V.M sau F.I.A. stabilite sau nu în state membre, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

- (i) F.I.A. sunt autorizate sau înregistrate;

- (ii) activitățile F.I.A. fac obiectul unor rapoarte periodice, care permit o evaluare a activului și a pasivului, a veniturilor și a operațiunilor din perioada de raportare, în concordanță cu frecvența de răscumpărare oferită investitorilor, după caz;

- (iii) profilul F.I.A. se înscrie în profilul de lichiditate al F.I.A. stabilit de A.F.I.A.

- depozite constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni, cu condiția ca sediul social al instituției de credit să fie situat în România, într-un stat membru sau într-un stat



terț, în acest ultim caz cu condiția ca instituția de credit să fie supusă unor reguli prudentiale echivalente acelor emise de către Uniunea Europeană;

- instrumente financiare derivate, cu decontare finală în fonduri bănești sau în acțiunea-suport a instrumentului, tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț și/sau instrumente financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

(i) activul-suport constă în instrumentele prevăzute în prezentul articol, precum și indici financiari, rata dobânzii, metale prețioase, produse energetice și cursul de schimb, în care F.I.A. poate investi, potrivit obiectivelor sale de investiții, așa cum sunt prevăzute în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții;

(ii) contrapărțile, în cadrul negocierii derulate în afara piețelor reglementate, sunt entități, subiect al supravegherii prudentiale, care aparțin categoriilor aprobate de A.S.F.;

(iii) instrumentele financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate fac obiectul unei evaluări zilnice și verificabile și pot fi, la inițiativa A.F.I.A. extern sau F.I.A. autoadministrat, vândute, lichidate sau poziția poate fi închisă zilnic, la valoarea lor justă, printr-o tranzacție de sens contrar;

- instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment, cu excepția efectelor de comerț, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supus reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora, iar instrumentele:

(i) să fie emise sau garantate de o autoritate administrativă, centrală, locală sau regională, de o bancă centrală dintr-un stat membru, de Banca Centrală Europeană, de Uniunea Europeană sau de Banca Europeană de Investiții, de o țară terță sau, în situația statelor federale, de unul dintre membrii componenți ai federației sau de un organism public internațional, din care fac parte unul sau mai multe state membre; sau

(ii) să fie emise de un organism ale cărui titluri sunt negociate pe piețele reglementate, menționate la primele două clase de active enumerate; sau

(iii) să fie emise sau garantate de o entitate, subiect al supravegherii prudentiale, potrivit criteriilor definite de legislația europeană, sau de o entitate care este subiect al unor reguli prudentiale și se conformează acestora, reguli validate de A.S.F. ca fiind echivalente cu cele prevăzute de legislația europeană; sau

(iv) să fie emise de alte entități care aparțin categoriilor aprobate de A.S.F., cu condiția ca investițiile în astfel de instrumente să fie subiect al unei protecții a investitorilor, echivalente cu aceea prevăzută la punctele anterioare, și ca emitentul să fie o societate ale cărei capital și rezerve să se ridice la cel puțin echivalentul în lei a 10.000.000 euro, care își prezintă și publică situațiile financiare anuale, conform legislației europene aplicabile, sau o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care conține una sau mai multe societăți listate, are rolul de a finanța grupul sau este o



entitate dedicată finanțării vehiculelor de securizare care beneficiază de o linie bancară de finanțare;

- părți sociale ale societăților cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, ale căror situații financiare anuale sunt auditate conform legii;

- valori mobiliare definite la art. 3 alin. 1, pct. 26 din O.U.G. nr. 32/2012 ce nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau nu sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț;

- valută, achiziționată pe piața internă, liber convertibilă, conform criteriilor B.N.R.;

- titluri de stat;

- active imobiliare, cu respectarea reglementărilor A.S.F. și ale prevederilor asumate în documentele F.I.A.I.R.;

- certificate de emisii de gaze cu efect de seră așa cum sunt acestea definite la art. 3, lit. b) din Hotărârea Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările și completările ulterioare;

- bunuri mobile și imobile necesare strict pentru desfășurarea activității societății.

Infinity Capital Investments S.A. nu poate efectua vânzări în lipsă, astfel cum sunt definite de Regulamentul (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swap-urilor pe riscul de credit, decât în scop de acoperire a riscurilor, respectiv hedging.

Infinity Capital Investments S.A. investește exclusiv în O.P.C.V.M. și F.I.A. care asigură prin documentele constitutive sau alte documente relevante segregarea individuală a activelor deținute sau segregarea acestora în conturi omnibus, ce sunt reconciliate de către depozitarul O.P.C.V.M./F.I.A. cel puțin cu o periodicitate similară cu frecvența de subscriere sau răscumpărare oferită investitorilor respectivelor O.P.C.V.M./F.I.A. Un cont omnibus, ce poate cuprinde active ale mai multor clienți ai depozitarilor O.P.C.V.M./F.I.A., nu poate conține activele proprii ale depozitarului O.P.C.V.M./F.I.A. sau ale entității terțe delegate.

B. REGULI DE EVALUARE

Modul de evaluare a activelor din portofoliul Infinity Capital Investments S.A. este prezentat în ANEXĂ. În situația în care, în temeiul legii, societatea va putea investi în alte tipuri de active, ANEXA va fi completată în mod corespunzător.

Periodicitatea întocmirii unei evaluări pentru activele financiare din portofoliul societății va fi stabilită pentru fiecare entitate administrată și pentru fiecare tip de activ, cu respectarea prevederilor legislației în vigoare și prevederilor documentelor fiecărei entități. Identificarea activelor financiare din cadrul portofoliului Infinity Capital Investments S.A. pentru care se derulează procesul de evaluare se face pe baza datelor și



informațiilor corespunzătoare datei evaluării, așa cum sunt acestea înregistrate în aplicația/aplicațiile privind gestiunea titlurilor financiare pentru fiecare din entitățile administrate.

Pe baza datelor și informațiilor disponibile la data evaluării, se stabilesc principalele caracteristici pentru fiecare din activele financiare și, în funcție de acestea, se selectează metoda de evaluare aplicabilă și se stabilesc datele de intrare necesare în procesul de evaluare.

Selectarea metodei de evaluare utilizate depinde de specificul deținerii, de relevanța și credibilitatea informațiilor disponibile, precum și de raționamentul profesional. Metodologia de evaluare se bazează pe tehnici și modele specifice categoriilor de active financiare deținute.

Soluționarea diferențelor sau a altor probleme apărute în procesul de evaluare are în vedere măsuri privind identificarea, semnalarea, rezolvarea diferențelor/neconcordanțelor apărute și analiza/eliminarea cauzelor care au condus la apariția problemelor.

În situația calculării greșite a valorii activului net, persoanele responsabile vor semnală diferențele/neconcordanțele către conducerea societății, vor rezolva cu prioritate diferențele/neconcordanțele din cadrul procesului de evaluare, vor comunica valorile corectate și vor analiza/elimina cauzele care au condus la apariția respectivelor probleme.

Infinity Capital Investments S.A. a identificat metodologii de evaluare pentru fiecare tip de activ existent în portofoliul administrat și pentru cele în care poate investi, conform Regulilor Infinity Capital Investments S.A. Aceste metodologii sunt cele prevăzute în legislația națională.

În situațiile în care sunt necesare estimări ale valorii titlurilor financiare pe baza principiului valorii juste conform Standardelor Internaționale de Evaluare, Infinity Capital Investments S.A. va apela la serviciile unor evaluatori externi membri ANEVAR.

Activitatea de evaluare se va desfășura în baza unui contract cadru de prestări servicii încheiat între evaluatorul extern (persoană juridică membru corporativ ANEVAR sau fizică independentă, membru titular ANEVAR), în calitate de furnizor de servicii, și societate. Evaluatorul extern furnizează, la cerere, garanții profesionale care să demonstreze capacitatea acestuia de a-și îndeplini funcția de evaluare. Evaluatorul extern furnizează respectivele garanții profesionale în formă scrisă.

Garanțiile profesionale trebuie să conțină dovezi ale calificării și capacității evaluatorului extern de a efectua evaluarea într-o manieră corespunzătoare și independentă.

Documentele necesare realizării raportului/rapoartelor de evaluare vor fi puse la dispoziția evaluatorului de către societate.



Persoana responsabilă din cadrul Biroului Evaluare Portofoliu, Tranzacții și Calcul Activ Net se va asigura că metodologiile de evaluare sunt aplicate în mod consecvent și sunt formalizate integral în rapoartele de evaluare.

Infinity Capital Investments S.A. va notifica A.S.F. ori de câte ori intervin modificări cu privire la modalitatea în care este asigurată funcția de evaluare.

Notificarea va conține și informații și date care atestă îndeplinirea de către evaluatorul intern sau, după caz, de evaluatorul extern, a prevederilor legale.

Infinity Capital Investments S.A. nu investește într-un anumit tip de activ dacă pentru tipul respectiv nu s-a identificat metodologia sau metodologiile de evaluare adecvate.

În cazul în care Infinity Capital Investments S.A. va investi în alte tipuri de active, permise de lege, dar care necesită modele de evaluare, se vor lua următoarele măsuri:

- politica de evaluare se va actualiza cu justificarea modelului și ale principalelor caracteristici;
- se va formaliza motivul alegerii modelului, datele suport, ipotezele utilizate în cadrul modelului și rațiunea utilizării acestuia;
- se vor formaliza limitările evaluării pe bază de model.

Înainte de a fi utilizat, modelul ce va fi utilizat pentru evaluarea activelor, construit la nivel intern de Infinity Capital Investments S.A., va fi validat de o persoană cu suficiente cunoștințe de specialitate. Persoana care va valida modelul de evaluare nu va fi implicată în procesul de elaborare a respectivului model.

Modelul este supus avizării prealabile de către Conducerea Superioară și aprobării Consiliului de Administrație Infinity Capital Investments S.A.

C. CERTIFICAREA ACTIVULUI NET

În vederea determinării valorii activului net, închiderea registrelor contabile urmează a se realiza, de regulă, în 12 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se face evaluarea.

Serviciul Gestione Portofoliu și Biroul Evaluare Portofoliu, Tranzacții și Calcul Activ Net, până pe data de 3 a lunii în curs, actualizează baza de date cu modificările intervenite în portofoliul de acțiuni deținut de Infinity Capital Investments S.A., documentele justificative ale modificărilor efectuate fiind înaintate și Serviciului Financiar Contabilitate.

Serviciul Financiar Contabilitate actualizează, până pe data de 10 ale lunii următoare celei pentru care se calculează valoarea activului net, baza de date referitoare la celelalte elemente din patrimoniu.



În urma centralizării datelor introduse de Direcția Portofoliu și Serviciul Financiar Contabilitate, Biroul Evaluare Portofoliu, Tranzacții și Calcul Activ Net, cu sprijinul Serviciului Informatic, generează documentele necesare raportărilor către A.S.F. și B.V.B.

Biroul Evaluare Portofoliu, Tranzacții și Calcul Activ Net transmite societății de depozitare a activelor, lunar, prin e-mail până cel târziu în data de 6 a lunii următoare celei pentru care se calculează valoarea activului net, portofoliul și documentele justificative în legătură cu portofoliul de instrumente financiare deținut la data de calcul a activului net.

Până cel târziu în data de 12 ale lunii următoare celei pentru care se calculează valoarea activului net, Biroul Evaluare Portofoliu, Tranzacții și Calcul Activ Net transmite societății de depozitare a activelor, prin e-mail documentele aferente celorlalte elemente din patrimoniul Infinity Capital Investments S.A. primite de la Serviciul Financiar Contabilitate. Operațiunile derulate cu activele neadmise la tranzacționare sunt transmise societății de depozitare în ziua lucrătoare următoare celei în care acestea au fost încheiate.

Documentele "*Situația activelor și datoriilor la data de...*" și "*Situația detaliată a investițiilor la data de ...*", avizate de Biroul Conformitate și Conducerea Superioară, sunt certificate de societatea de depozitare până în data de 15 ale lunii următoare celei pentru care se calculează valoarea activului net.

Infinity Capital Investments S.A. este responsabilă de corecta evaluare a activelor precum și de calcularea valorii activului net și de publicarea acesteia conform legislației în vigoare.

Valoarea activului net al Infinity Capital Investments S.A. este certificată de Depozitar. În situația în care, anterior raportării, Depozitarul semnalează diferențe de valori în evaluarea activelor, se revizuiesc valorile, astfel ca valorile calculate de societate și ale Depozitarului să coincidă.

În vederea eliminării sau diminuării pe cât posibil a riscului de evaluare necorespunzătoare a titlurilor financiare aflate în administrarea societății, Biroul Conformitate verifică lunar modul de evaluare a activelor și de calcul al activului net, întocmind în acest sens o Notă de verificare.

Dacă ulterior raportării valorii activului sunt depistate erori în modul de evaluare a valorii activelor, se reia procesul de evaluare, de remediere a diferențelor sau a altor probleme apărute la evaluarea activelor, certificarea de către Depozitar și raportarea.

Infinity Capital Investments S.A. se asigură că toate activele sunt evaluate corect și adecvat. Societatea formalizează pentru fiecare tip de activ modul, adecvarea și corectitudinea valorilor individuale. Infinity Capital Investments S.A. trebuie să demonstreze în orice moment că valoarea portofoliului administrat este corect evaluat.

Valoarea unitară a activului net se calculează conform următoarei relații:

Valoarea unitară a activului net la acea dată = valoarea netă a activului la acea dată/numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la acea dată, exclusiv acțiunile de



trezorerie și acțiunile aferente certificatelor de depozit sau certificatelor de interes de acțiuni proprii răscumpărate și deținute la data raportării.

D. RAPORTAREA ACTIVULUI NET

Evaluarea activelor, precum și calculul VUAN se realizează cu o frecvență lunară.

Infinity Capital Investments S.A. întocmește, transmite la A.S.F. și B.V.B. și publică rapoarte cu privire la valoarea activului net calculat lunar, pentru ultima zi lucrătoare a lunii, certificate de Depozitar, în forma prezentată în legislația în vigoare, în maximum 15 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea.

În cazul în care ultima zi de raportare nu este o zi lucrătoare, atunci documentele sunt transmise în următoarea zi lucrătoare după această dată.

Publicarea valorii activului net se face lunar pe pagina de internet a Infinity Capital Investments S.A..

Infinity Capital Investments S.A. publică situația detaliată a investițiilor cu o frecvență trimestrială, semestrială și anuală, în termenele prevăzute de legislația aplicabilă în acest sens, pentru publicarea rapoartelor trimestriale, semestriale și anuale. Aceasta este publicată și pe pagina de internet a companiei.

VI. RESPONSABILITĂȚI

Prezenta Procedură este aplicată de către Direcția Portofoliu și Direcția Economică.

VII. REVIZUIRE

Revizuirea politicilor/procedurilor de evaluare, inclusiv a metodologiilor de evaluare, se face anual în cursul lunii decembrie și este comunicată investitorilor în termen de 60 de zile de la sfârșitul fiecărui an. Revizuiți parțiale ale procedurii de evaluare vor fi realizate înainte ca societatea să se angajeze într-o nouă strategie de investiții sau să investească într-un nou tip de activ care nu face obiectul procedurii actuale de evaluare.

Procesul de revizuire a procedurii de evaluare va avea în vedere următoarele aspecte:

- noi tipuri de active în care societatea intenționează să investească și care sunt evaluate pe bază de modele interne de evaluare;
- modificări/actualizări ale Standardelor Internaționale de Evaluare, ale legislației, ce nu mai sunt în concordanță cu regulile utilizate;



- evenimente ce ar putea avea impact asupra procesului și/sau modelelor de evaluare utilizate, fapt ce ar conduce la un risc de evaluare necorespunzător al titlurilor financiare aflate în portofoliul societății;
- rezultatele/concluziile verificărilor periodice realizate cu scopul determinării caracterului rezonabil al fiecărei valori estimate pentru titlurile financiare aflate în portofoliul societății.

ÎNTOCMIT

Direcția Portofoliu
Ciprian Copariu

Dorinela Ionescu



AVIZAT

Birou Conformitate
Viorica Bălan



Direcția juridică
Mirela Dănescu



ANEXA
**Procedura de lucru privind evaluarea
 activelor Infinity Capital Investments S.A.**
METODOLOGIA DE EVALUARE A ACTIVULUI NET

Evaluarea activelor pentru calculul activului net al Infinity Capital Investments S.A. se realizează în conformitate cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 (art. 113 – 122), modificat și completat prin Regulamentele A.S.F. nr. 2/2018, nr. 7/2020 și nr. 20/2020.

Categoriile de active	Metode de evaluare
Instrumentele financiare admise la tranzacționare și tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, precum și cele admise la cota oficială a unei burse sau unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț:	
1	Acțiuni și orice alte titluri negociabile care dau dreptul de achiziționare a respectivelor valori mobiliare prin subscriere sau schimb - la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acțiunilor admise la tranzacționare pe respectiva piață reglementată din statul membru/bursa din statul nemembru. sau - la prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acțiunilor tranzacționate în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacționare, furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem. Prețul utilizat ca preț de referință se calculează în baza activității de tranzacționare din data zilei pentru care se efectuează calculul activului, utilizat ca reper în deschiderea ședinței de tranzacționare din ziua următoare.



1.2	Instrumente financiare cu venit fix	<p>1. una dintre metodele indicate la pct 1.1, în funcție de locul de tranzacționare a instrumentelor respective;</p> <p>sau</p> <p>2. metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului;</p> <p>sau</p> <p>3. metoda bazată pe utilizarea unor cotații de piață de tipul MID (calculat ca media aritmetică dintre cel mai bun preț de vânzare și cel mai bun preț de cumpărare), în situația existenței unor repere de preț compozit relevante publicate de instituții oficiale sau firme private recunoscute la nivel internațional (de exemplu, BNR, Bloomberg, Reuters);</p> <p>sau</p> <p>4. metoda bazată pe utilizarea unor cotații de tipul BID, în situația în care nu există un reper de preț compozit relevant;</p> <p>sau</p> <p>5. metoda de determinare a valorii juste a instrumentului, conform tehnicilor de evaluare consacrate la nivel internațional, în lipsa existenței oricărei cotații conform punctelor anterioare, în baza unei decizii fundamentate a conducerii superioare a Infinity Capital Investments S.A.</p> <p>În situația în care Infinity Capital Investments S.A. alege metoda de evaluare prevăzută la punctele 3 sau 4 de mai sus, iar pentru un instrument cu venit fix nu există un preț relevant, respectivul instrument va fi evaluat conform normelor emise de A.S.F.</p>
1.3	Instrumentele pieței monetare	Similar prevederilor punctului 1.2
1.4	Instrumente financiare derivate	<p>- la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul instrumentelor financiare admise la tranzacționare pe respectiva piață reglementată din statul membru/bursa din statul nemembru;</p> <p>sau</p> <p>- la prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul instrumentelor financiare tranzacționate în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de</p>



		tranzacționare, furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem. Prețul utilizat ca preț de referință se calculează în baza activității de tranzacționare din data zilei pentru care se efectuează calculul activului, utilizat ca reper în deschiderea ședinței de tranzacționare din ziua următoare.
1.5	Titlurile de participare emise de O.P.C.	<p>- la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul titlurilor de participare admise la tranzacționare pe respectiva piață reglementată din statul membru/bursa din statul nemembru;</p> <p>sau</p> <p>- la prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul titlurilor de participare tranzacționate în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacționare, furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem. Prețul utilizat ca preț de referință se calculează în baza activității de tranzacționare din data zilei pentru care se efectuează calculul activului, utilizat ca reper în deschiderea ședinței de tranzacționare din ziua următoare.</p>

Pentru evaluarea instrumentelor financiare menționate anterior se va ține cont de următoarele reguli:

- instrumentele financiare admise la tranzacționare pe mai multe piețe reglementate și/sau în cadrul mai multor sisteme de tranzacționare, altele decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), se evaluează la prețul de închidere al secțiunii de piață considerate piață principală sau la prețul de referință furnizat în cadrul sistemelor alternative având cel mai mare grad de lichiditate și frecvență a tranzacționării acelu instrument financiar determinată pe baza volumului și a numărului de tranzacții înregistrate în anul calendaristic anterior;
- în cazul în care instrumentele financiare sunt admise și pe burse sau sisteme alternative de tranzacționare dintr-un stat terț, se va avea în vedere prețul pieței cu cel mai mare grad de lichiditate și frecvență a tranzacționării;
- în cazul instrumentelor financiare admise la tranzacționare exclusiv pe mai multe burse și/sau sisteme alternative de tranzacționare din state terțe, acestea vor fi evaluate la prețul de închidere al bursei sau la prețul de referință furnizat în cadrul sistemelor alternative având cel mai mare grad de lichiditate și frecvență a tranzacționării acelu



instrument financiar determinat pe baza volumului și a numărului tranzacțiilor înregistrate în ultimele 365 de zile, aferent zilei pentru care se efectuează calculul. Calculul se efectuează cu o frecvență anuală, la începutul fiecărui an calendaristic;

- în cazul societăților pe acțiuni admise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem multilateral de tranzacționare cu o lichiditate considerată de Infinity Capital Investments S.A., în baza unei judecăți de valoare prudentiale referitoare la piața activă definită de Standardul internațional de raportare financiară 13 - Evaluarea la valoarea justă (IFRS 13), ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei de evaluare prin marcarea la piață, acțiunile societăților respective vor fi evaluate în activul Infinity Capital Investments S.A. în conformitate cu standardele de evaluare în vigoare, potrivit legii, în baza unui raport de evaluare. În cazul în care Infinity Capital Investments S.A. optează pentru aplicarea acestei metode de evaluare, menține respectiva metodă de evaluare pentru o perioadă de cel puțin un an calendaristic, pentru respectivele acțiuni considerate nelichide.

2. Instrumentele financiare admise la tranzacționare pe o piață reglementată, în cadrul unui sistem alternativ sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, precum și cele admise la cota oficială a unei burse sau unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț, dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), vor fi evaluate, începând cu a 31-a zi de netranzacționare

2.1	Acțiuni și orice alte titluri negociabile care dau dreptul de achiziționare a respectivelor valori mobiliare prin subscriere sau schimb	1. valoarea contabilă pe acțiune, astfel cum rezultă din ultima situație financiară anuală aprobată a entității respective. În cazul operațiunilor de majorare/diminuare de capital social (prin creșterea/reducerea numărului de acțiuni aflate în circulație) a unor societăți și pentru care numărul nou de acțiuni aflat în circulație nu este reflectat în mod real în ultimele situații financiare anuale aprobate, în scopul calculării valorii contabile menționate la acest punct, se vor utiliza informațiile furnizate emitent, în baza unor înscrisuri doveditoare (certificatul de înregistrare de la O.N.R.C. sau bilanța de verificare lunară – în cazul societăților necotate – sau a certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare, emis de către A.S.F. – în cazul emitenților -, precum și, în măsura în care este disponibil, și un raport elaborat către un auditor independent prin care se certifică noua valoare a capitalurilor proprii ale societății); în cazul instituțiilor de credit, valoarea contabilă pe acțiune poate avea ca bază de calcul valoarea capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise B.N.R., dacă aceste raportări sunt disponibile;
-----	---	---



		<p>sau</p> <p>2. valoarea determinată prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste), aprobate de către consiliul de administrație/conducerea Infinity Capital Investments S.A.</p> <p>Acțiunile emise de societăți admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare, în legătură cu care A.S.F. sau o altă autoritate competentă a hotărât deschiderea procedurii de redresare financiară prin administrare specială, vor fi evaluate conform metodelor precizate mai sus.</p>
2.2	Instrumente financiare cu venit fix	<p>1. metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului. Recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente se vor face pornind de la acel nivel de preț începând cu data modificării metodei de evaluare;</p> <p>sau</p> <p>2. metoda bazată pe utilizarea unor cotații de piață de tipul MID (calculat ca media aritmetică dintre cel mai bun preț de vânzare și cel mai bun preț de cumpărare), în situația existenței unor repere de preț compozit relevante publicate de instituții oficiale sau firme private recunoscute la nivel internațional (de exemplu, BNR, Bloomberg, Reuters);</p> <p>sau</p> <p>3. metoda bazată pe utilizarea unor cotații de tipul BID, în situația în care nu există un reper de preț compozit relevant;</p> <p>sau</p> <p>4. metoda de determinare a valorii juste a instrumentului, conform tehnicilor de evaluare consacrate la nivel internațional, în lipsa existenței oricărei cotații conform punctelor anterioare, în baza unei decizii fundamentate a conducerii superioare a Infinity Capital Investments S.A.</p> <p>În situația în care principalul și cupoanele aferente instrumentelor cu venit fix nu sunt plătite în termen de 10 zile lucrătoare de la termenul prevăzut în prospectul de emisiune, acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero. În monitorizarea numărului de 10 zile lucrătoare, calendarul care se va lua în considerare este</p>



		<p>calendarul aferent al țării de domiciliu al instrumentelor cu venit fix, în situația în care pot exista diferențe între zilele lucrătoare din România și zilele lucrătoare aferente altor state. Dacă termenul-limită de plată coincide cu o zi nelucrătoare, acesta se prelungește automat până la sfârșitul primei zile lucrătoare.</p>
2.3	Instrumentele pieței monetare	<p>1. metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului. Recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente se vor face pornind de la acel nivel de preț începând cu data modificării metodei de evaluare;</p> <p>sau</p> <p>2. metoda bazată pe utilizarea unor cotații de piață de tipul MID (calculat ca media aritmetică dintre cel mai bun preț de vânzare și cel mai bun preț de cumpărare), în situația existenței unor repere de preț compozit relevante publicate de instituții oficiale sau firme private recunoscute la nivel internațional (de exemplu, BNR, Bloomberg, Reuters);</p> <p>sau</p> <p>3. metoda bazată pe utilizarea unor cotații de tipul BID, în situația în care nu există un reper de preț compozit relevant;</p> <p>sau</p> <p>4. metoda de determinare a valorii juste a instrumentului, conform tehnicilor de evaluare consacrate la nivel internațional, în lipsa existenței oricărei cotații conform punctelor anterioare, în baza unei decizii fundamentate a conducerii superioare a Infinity Capital Investments S.A.</p>
2.4	Instrumente financiare derivate	<p>utilizând tehnici consacrate pe piețele financiare, astfel încât să fie respectat principiul valorii juste</p>
2.5	Titlurile de participare emise de O.P.C.	<p>ultima valoare unitară a activului net calculată și publicată de administratorul acestora sau publicată de firme private recunoscute internațional (de exemplu, Bloomberg, Reuters)</p>
<p>Pentru evaluarea instrumentelor financiare menționate la 2.1 se va ține cont de următoarele reguli:</p> <ul style="list-style-type: none"> - în cazul operațiunilor de majorare/diminuare de capital social (prin creșterea/reducerea numărului de acțiuni aflate în circulație) a unor societăți, care sunt înregistrate la O.N.R.C. (în cazul unei societăți neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare) 		



sau care sunt înregistrate în sistemul unui depozitar central (pentru emitenți) pe parcursul aceluiași exercițiu financiar și pentru care numărul nou de acțiuni aflat în circulație nu este reflectat în mod real în ultimele situații financiare anuale aprobate, în scopul calculării valorii contabile se vor utiliza informațiile furnizate de societate/emitent, în baza unor înscrisuri doveditoare (certificatul de înregistrare de la O.N.R.C. sau bilanța de verificare lunară - în cazul societăților necotate - sau a certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare, denumit în continuare C.I.V.M., emis de către A.S.F. - în cazul emitenților -, precum și, în măsura în care este disponibil, și un raport elaborat către un auditor independent prin care se certifică noua valoare a capitalurilor proprii ale societății);

- instrumentele financiare menționate, emise de aceeași entitate, dar achiziționate în tranșe diferite, vor fi evaluate conform 2.1. – 2.5.

3.		Instrumentele financiare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, dintr-un stat membru sau terț
3.1	Acțiuni emise de societăți în care Infinity Capital Investments S.A. deține sub 33% din capitalul social	1.valoarea contabilă pe acțiune, astfel cum rezultă din ultima situație financiară anuală aprobată a entității respective. În cazul instituțiilor de credit, valoarea contabilă pe acțiune are ca bază de calcul valoarea capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise B.N.R., dacă aceste raportări sunt disponibile; sau 2. valoarea determinată prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste), aprobate de către consiliul de administrație/conducerea Infinity Capital Investments S.A.
3.2	Acțiuni emise de societăți în care Infinity Capital Investments S.A. deține peste 33% din capitalul social	se evaluează exclusiv în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare în baza unui raport de evaluare actualizat cel puțin anual.
3.3	Instrumente financiare cu venit fix	1. metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului; și/sau 2. metoda bazată pe utilizarea unor cotații de piață de tipul MID



		<p>(calculat ca media aritmetică dintre cel mai bun preț de vânzare și cel mai bun preț de cumpărare), în situația existenței unor repere de preț compozit relevante publicate de instituții oficiale sau firme private recunoscute la nivel internațional (de exemplu, BNR, Bloomberg, Reuters);</p> <p>În situația în care principalul și cupoanele aferente instrumentelor cu venit fix nu sunt plătite în termen de 10 zile lucrătoare de la termenul prevăzut în prospectul de emisiune, acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero. În monitorizarea numărului de 10 zile lucrătoare, calendarul care se va lua în considerare este calendarul aferent al țării de domiciliu al instrumentelor cu venit fix, în situația în care pot exista diferențe între zilele lucrătoare din România și zilele lucrătoare aferente altor state. Dacă termenul-limită de plată coincide cu o zi nelucrătoare, acesta se prelungește automat până la sfârșitul primei zile lucrătoare.</p> <p>Evaluarea în activul Infinity Capital Investments S.A. a obligațiunilor corporative neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ/multilateral de tranzacționare pentru care nu a fost onorată plata la scadență a principalului și cupoanelor aferente, se realizează la valoarea 0 (zero) ori la valoarea garanției executate, după caz, fiind interzisă efectuarea de investiții suplimentare în instrumente financiare emise de același emitent.</p> <p>În scop prudential, în situația în care se constată, conform situațiilor financiare periodice ale emitentului acestor instrumente, că există un risc semnificativ ca acesta să nu își îndeplinească obligațiile de plată aferente cupoanelor periodice și principalului, se vor realiza ajustări graduale de valoare ale expunerii pe respectivul instrument, în baza unei analize interne sau a unui raport de evaluare întocmit de un evaluator extern autorizat. Respectivele aplicări de ajustări de valoare se notifică A.S.F. cu cel puțin 5 zile lucrătoare anterior punerii în aplicare a deciziei aplicării acestei proceduri.</p>
3.4	Instrumentele pieței monetare	<p>1. metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului;</p> <p>sau</p> <p>2. metoda bazată pe utilizarea unor cotații de piață de tipul MID (calculat ca media aritmetică dintre cel mai bun preț de vânzare</p>



		și cel mai bun preț de cumpărare), în situația existenței unor repere de preț compozit relevante publicate de instituții oficiale sau firme private recunoscute la nivel internațional (de exemplu, BNR, Bloomberg, Reuters).
3.5	Instrumente financiare derivate	utilizând tehnici consacrate pe piețele financiare, astfel încât să fie respectat principiul valorii juste.
3.6	Titlurile de participare emise de O.P.C.	ultima valoare unitară a activului net calculată și publicată de administratorul acestora sau publicată de firme private recunoscute internațional (de exemplu, Bloomberg, Reuters)
4.	Deținerile din conturile curente	
		se evaluează prin luarea în considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectuează calculul. Sumele existente în conturile curente ale O.P.C.V.M. la instituțiile de credit care se află în procedura de faliment vor fi incluse în activul net la valoarea zero.
5.	Depozitele bancare și certificatele de depozit	
		se evaluează folosind metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.
<p>Pentru evaluarea depozitelor bancare și certificatelor de depozit se va ține cont de următoarele reguli:</p> <ul style="list-style-type: none"> - depozitele cu plata dobânzii în avans, indiferent de durata depozitului, se evaluează la valoarea sumei inițiale constituite ca depozit pe toată perioada depozitului; - în cazul în care pentru depozitele bancare s-au efectuat încasări de dobândă înainte de scadență, sumele astfel încasate sunt deduse din valoarea calculată. 		
6.	Depozitele structurate	
		se evaluează pe baza principiului de recunoaștere zilnică a dobânzii minime garantate a respectivului depozit structurat care va fi bonificată de bancă. În situația negarantării unei dobânzi minime evaluarea se va face la dobânda minimă de cont curent. La scadență, dacă evoluția activului-suport s-a încadrat în condițiile constituirii depozitului, se va recunoaște diferența pozitivă de dobândă pentru toată perioada de la momentul constituirii depozitului. Modalitatea de evaluare va fi menținută pe toată durata depozitului.
7.	Acțiunile suspendate de la tranzacționare pentru o perioadă de cel puțin 30 de	



	<p>zile de tranzacționare (zile lucrătoare), ca urmare a deciziei operatorului de piață sau de sistem în vederea aducerii la cunoștința investitorilor de informații care pot conduce la modificări ale prețului acțiunilor emitentului</p>
	<p>vor fi evaluate la:</p> <ol style="list-style-type: none"> prețul mediu ponderat aferent ultimelor 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) calculat până la data apariției unui asemenea eveniment ca medie aritmetică a prețurilor medii ponderate din fiecare din ultimele 30 de zile de tranzacționare; sau valoarea determinată prin utilizarea unor metode de evaluare conforme standardelor internaționale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste) și aprobate de conducerea Infinity Capital Investments S.A. <p>În cazul în care suspendarea de la tranzacționare are loc în timpul ședinței de tranzacționare, pentru calculul valorii activului zilei respective acțiunile sunt evaluate la prețul de închidere/de referință, după caz, urmând ca în scopul numărării celor 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), prima zi să fie considerată următoarea zi lucrătoare ulterioară suspendării. În cazul în care suspendarea are loc chiar de la debutul ședinței de tranzacționare, prima zi este considerată ziua suspendării. În cazul în care prețurile medii ponderate din fiecare din ultimele 30 de zile de tranzacționare nu sunt disponibile pentru calcularea mediei aritmetice, Infinity Capital Investments S.A. utilizează pentru determinarea prețului acțiunilor suspendate exclusiv valoarea determinată prin utilizarea unor metode de evaluare conforme standardelor internaționale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste).</p>
<p>8.</p>	<p>Acțiunile neadmise la tranzacționare, inclusiv cele emise de instituții de credit sau admise la tranzacționare și netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), ale căror situații financiare nu sunt obținute în termen de 90 de zile de la datele legale de depunere</p>
	<p>sunt incluse în activ la valoarea zero sau la valoarea determinată prin utilizarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste) și aprobate de către consiliul de administrație/conducerea S.A.I./societății de investiții care se autoadministrează în cazul în care informațiile din raportările financiare trimestriale/semestriale nu sunt disponibile în baza cărora ar</p>



		<p>putea fi stabilită valoarea respectivelor acțiuni.</p> <p>În scopul numărării celor 30 de zile de netranzaționare (zile lucrătoare), se va considera că prima zi de netranzaționare este prima zi lucrătoare în care respectiva acțiune nu a mai înregistrat tranzacții.</p>
9.	Acțiunile societăților reglementate de Legea nr. 31/1990 aflate în procedura de insolvență sau reorganizare	
		<p>sunt incluse în activul net fie la valoarea zero, fie la valoarea determinată de un evaluator independent prin utilizarea unor metode de evaluare conforme cu Standardele internaționale de evaluare (conforme principiului valorii juste), conform opțiunii conducerii Infinity Capital Investments S.A., de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate sau sistemului alternativ de tranzaționare pe care se tranzaționează.</p>
10.	Acțiunile societăților reglementate de Legea nr. 31/1990 aflate în procedura de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare și ale celor aflate în încetare temporară sau definitivă de activitate	
		<p>sunt incluse în activul net al Infinity Capital Investments S.A. la valoarea zero, de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate ori al sistemului alternativ de tranzaționare pe care se tranzaționează.</p>
11.	Acțiunile societăților aflate în procedura de insolvență sau reorganizare, ale căror acțiuni au fost neadmise la tranzaționare pe o piață reglementată sau sistem alternativ de tranzaționare ca urmare a emiterii unei hotărâri judecătorești definitive privind confirmarea de către judecătorul-sindic desemnat a planului de reorganizare a respectivului emitent și a confirmării din partea emitentului/operatorului de piață sau de sistem privind neatacarea cu recurs a sentinței privind confirmarea planului de reorganizare	
		<p>- conform metodei menționate la punctul 1.1 în cazul în care respectivele acțiuni au preț de piață, în sensul că au înregistrat tranzacții de la data readmiterii la tranzaționare;</p> <p>sau</p> <p>- dacă acțiunile nu au preț de piață, acestea vor fi evaluate conform metodei menționate la 3.1 sau 3.2 până la data înregistrării unui preț de referință disponibil.</p>
12.	Acțiunile societăților reglementate de Legea nr. 31/1990 sau de legislația aplicabilă din state membre sau state terțe, neadmise la tranzaționare sau admise la tranzaționare pe o piață reglementată, în cadrul unui sistem	



	<p>alternativ sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, precum și cele admise la cota oficială a unei burse ori a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț, dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), cu valori negative ale capitalului propriu</p>
	<p>sunt incluse în calculul activului net la valoarea zero.</p>
13.	<p>Acțiunile societăților reglementate de Legea nr. 31/1990 aflate în procedura de insolvență sau reorganizare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare</p>
	<p>sunt incluse în calculul activului net la valoarea zero.</p>
14.	<p>Acțiuni rezultate în urma divizării/consolidării valorii nominale a unor acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate</p>
	<p>se evaluează, începând cu ex-date și până la data introducerii la tranzacționare a acestora, prin împărțirea prețului anterior divizării la coeficientul de divizare, respectiv prin înmulțirea cu coeficientul de consolidare.</p>
15	<p>Acțiuni rezultate în urma operațiunilor de diminuare de capital social prin reducerea numărului de acțiuni ale unor societăți admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate</p>
	<p>se evaluează, începând cu ex-date și până la data introducerii la tranzacționare a acestora, prin împărțirea ultimului preț de piață disponibil anterior operării modificării capitalului social la coeficientul de diminuare a capitalului social.</p>
16.	<p>Dividendele, precum și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital</p>
	<p>sunt înregistrate în activul Infinity Capital Investments S.A. în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. Acestea se evidențiază în cadrul unei poziții distincte „Dividende sau alte drepturi de încasat” în cadrul activelor societății. Evaluarea acțiunilor deținute de Infinity Capital Investments S.A. ca urmare a participării la majorarea de capital fără contraprestație în bani se realizează:</p> <ul style="list-style-type: none"> - la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală;



		<p>sau</p> <ul style="list-style-type: none"> - la prețul de referință furnizat în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare, aferent zilei pentru care se efectuează calculul.
<p>Pentru evaluarea dividendelor și acțiunilor distribuite fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital se va ține cont de următoarele reguli:</p> <ul style="list-style-type: none"> - în cazul în care din lipsă de informații, înregistrarea în activ a dividendelor aferente deținerii de acțiuni listate pe piețe externe nu se poate realiza, contravaloarea dividendelor respective va fi înregistrată în activ la data la care Infinity Capital Investments S.A. sau depozitarul activelor societății intră în posesia informațiilor privind data ex-dividend, fapt dovedit pe baza unor documente/extrase/publicații; - în situația în care dividendele și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani nu sunt plătite/alocate în termenul legal/termenul stabilit în hotărârea AGA, acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero. Dacă termenul legal/stabilit în hotărârea AGA de plată/de alocare a dividendelor cade într-o zi nelucrătoare, acesta se prelungește până la sfârșitul primei zile lucrătoare; - dividendele distribuite de societăți neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare dintr-un stat membru sau unei burse dintr-un stat terț se înregistrează în evidențele contabile ale INFINITY CAPITAL INVESTMENTS S.A. cu titlu de creanțe în baza hotărârilor AGA de aprobare a bilanțului respectivei societăți și sunt înregistrate în activul net al Infinity Capital Investments S.A.; - dividendele distribuite de societățile neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare dintr-un stat membru sau unei burse dintr-un stat terț sunt înregistrate în activul Infinity Capital Investments S.A. la data încasării acestora. 		
17.	<p>Acțiuni ca urmare a majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferință</p>	
		<p>Dacă Infinity Capital Investments S.A. decide să participe la majorarea de capital social a emitentului, acțiunile convenite și suma datorată de Infinity Capital Investments S.A. ca urmare a participării la majorarea capitalului social se înregistrează astfel:</p> <ul style="list-style-type: none"> - în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital (așa numita dată ex-dividend), dacă prețul de piață este mai mare decât prețul de subscriere; - la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social, dacă prețul de piață este mai mic decât prețul de subscriere. <p>Acestea se evidențiază în cadrul unei poziții distincte „Dividende sau alte drepturi de încasat” în cadrul activelor societății.</p>



		<p><u>Evaluarea acestor acțiuni se realizează:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală sau - la prețul de referință – furnizat în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare, aferent zilei pentru care se efectuează calculul. <p>Suma datorată ca urmare a participării la majorarea capitalului social înregistrată în activ se evaluează la valoarea de subscriere.</p>
<p>În situația în care operațiunea de majorare de capital social cu contraprestație în bani din partea investitorilor nu este dusă la îndeplinire în termenul legal stabilit de Legea nr. 31/1990 de la data adoptării deciziei A.G.A., Infinity Capital Investments S.A. exclude din portofoliu acțiunile subscrise și poate înregistra sumele plătite aferente majorării de capital neoperate pe poziția "Alte active - Sume de încasat". Infinity Capital Investments S.A. va utiliza toate demersurile legale pentru recuperarea contraprestației în bani achitate emitentului pentru acțiunile care nu au mai fost subscrise din motive obiective imputabile acestuia.</p>		
<p>18.</p>		<p>Acțiuni ca urmare a majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferință</p>
		<p>se înregistrează în activul Infinity Capital Investments S.A. la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social. Drepturile de preferință se înregistrează în activ în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.</p>
<p>Pentru evaluarea acțiunilor ca urmare a majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferință, se va ține cont de următoarele reguli:</p> <ul style="list-style-type: none"> - evaluarea drepturilor de preferință se realizează la valoare teoretică, până la momentul primei zile de tranzacționare. Valoarea teoretică a dreptului de preferință se calculează conform formulei: <p>Valoarea teoretică a dreptului de preferință = (prețul de piață al acțiunilor vechi - prețul de subscriere de acțiuni noi pe baza drepturilor de preferință) * [număr de acțiuni noi / (număr de acțiuni vechi + număr de acțiuni noi)] * [număr de acțiuni vechi / număr de drepturi de preferință emise],</p> <p>unde prețul de piață al acțiunilor vechi este reprezentat de prețul evaluat conform metodei precizate la pct. 1.1, din ultima zi în care cei care cumpără acțiuni au dreptul de a participa la majorarea de capital.</p> <ul style="list-style-type: none"> - ulterior admiterii la tranzacționare, drepturile de preferință vor fi evaluate la prețul de 		



închidere al secțiunii de piață considerată piață principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acțiunilor admise la tranzacționare pe respectiva piață reglementată din statul membru/bursa din statul nemembru sau la prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acțiunilor tranzacționate în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacționare, furnizat de către operatorul sistemului de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem.

- în cazul în care nu se vor înregistra tranzacții, se va menține evaluarea la valoarea teoretică.

- ulterior perioadei de tranzacționare a drepturilor de preferință și până la momentul exercitării acestora, drepturile de preferință vor fi evaluate la ultimul preț de închidere din perioada de tranzacționare și evidențiate în cadrul unei poziții distincte „Dividende sau alte drepturi de încasat”.

- la momentul exercitării drepturilor de preferință, acțiunile cuvenite vor fi înregistrate în mod corespunzător în activul Infinity Capital Investments S.A.

19. Acțiuni ca urmare a subscrierii în cadrul unei oferte publice inițiale de vânzare de acțiuni

acțiunile sunt considerate «valori mobiliare nou-emise» și sunt evaluate pe baza prețului de achiziție a acțiunilor subscribe în cadrul ofertei publice. Această modalitate de înregistrare și evaluare a acțiunilor respective subscribe de Infinity Capital Investments S.A. se menține până la data efectuării primei tranzacții bursiere.

În cazul în care Infinity Capital Investments S.A., a subscris și plătit integral acțiuni în cadrul ofertei publice inițiale de vânzare de acțiuni, deține acțiuni ale respectivei societăți anterior derulării ofertei publice și admiterii la tranzacționare a respectivelor acțiuni, acestea sunt evaluate astfel:

- între data emiterii și data eventualei admiteri la tranzacționare a drepturilor de alocare, conform metodelor menționate la pct. 3.1 – 3.2;

- între data eventualei admiteri la tranzacționare a drepturilor de alocare și data efectivă a admiterii la tranzacționare a acțiunilor, pe baza evaluării respectivelor drepturi de alocare conform metodelor menționate la pct. 1.1.

Pentru evaluarea acțiunilor ca urmare a subscrierii în cadrul unei oferte publice inițiale de vânzare de acțiuni se va ține cont de următoarele reguli:

- în cazul în care admiterea la tranzacționare a acțiunilor subscribe nu se realizează în termen de maximum 12 luni de la data inițierii perioadei de derulare a ofertei, acțiunile



obținute de Infinity Capital Investments S.A. ca urmare a subscrierii în cadrul unei oferte publice inițiale de vânzare de acțiuni vor fi evaluate conform metodelor menționate la pct. 3.1 – 3.2.	
20.	Drepturile de alocare obținute de Infinity Capital Investments S.A. ca urmare a subscrierii în cadrul unei oferte publice inițiale de vânzare de acțiuni ce implică emiterea de drepturi de alocare tranzacționabile, în urma subscrierii și plății integrale a acțiunilor în cadrul ofertei, respectiv în cadrul perioadei de exercitare a dreptului de preferință
	<ul style="list-style-type: none"> - între data emiterii și data eventualei admiteri la tranzacționare a drepturilor de alocare pe baza prețului de achiziție a acțiunilor subscribe în cadrul ofertei publice; - între data eventualei admiteri la tranzacționare a drepturilor de alocare și data efectivă a admiterii la tranzacționare a acțiunilor, pe baza evaluării respectivelor drepturi de alocare conform metodelor menționate la pct. 1.1
Drepturile de alocare vor fi prezentate în cadrul formularelor de raportare ale Infinity Capital Investments S.A. astfel:	
a) până la momentul admiterii la tranzacționare în cadrul secțiunilor aferente deținerilor de alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare;	
b) de la momentul admiterii la tranzacționare și până la momentul emisiunii acțiunilor subscribe în oferta publică, în cadrul secțiunilor aferente deținerilor de alte valori mobiliare asimilate acțiunilor și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate.	
21.	Acțiunile societăților neadmise la tranzacționare rezultate din majorări de capital social cu contraprestație în bani
	<ul style="list-style-type: none"> - până la data operării majorării de capital social la O.N.R.C., la valoarea subscrisă; - de la data operării majorării de capital social la O.N.R.C., similar metodei menționată la 3.1 sau 3.2, coroborat cu metodele precizate la pct. 7, 8, 9 și 10.
22.	Acțiunile societăților neadmise la tranzacționare rezultate din majorări de capital social fără contraprestație în bani
	se înregistrează în activul Infinity Capital Investments S.A. de la data operării majorării de capital social la O.N.R.C., în baza unor înscrisuri doveditoare furnizate de către societate, prin care se certifică noua valoare a capitalurilor proprii corespondente noului capital social.
23.	Obligațiunile nou-emise care cuprind un angajament de listare
	sunt evaluate până la data admiterii la tranzacționare similar



		metodelor menționate la 3.3 aferente instrumentelor cu venit fix
24.	CertIFICATELE DE EMISII DE GAZE CU EFECT DE SERĂ	
		se evaluează cel puțin anual pe baza valorii determinate prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele de evaluare în vigoare, potrivit legii (în care este utilizat principiul valorii juste), de către un evaluator autorizat ANEVAR, aprobate de către conducerea superioară a societății
25.	ACTIVELE IMOBILIARE	
		se evaluează de către un evaluator independent, înscris în Registrul public al A.S.F., cu respectarea reglementărilor emise de A.S.F. Depozitarul certifică modalitatea de calcul al activului net, preluând în calculul acestuia valoarea activelor imobiliare înscrisă în raportul de evaluare întocmit de către evaluatorul independent, responsabil pentru evaluare. Metoda de evaluare a activelor imobiliare va fi menținută de societate pe o perioadă de minimum 3 ani. Reevaluarea activelor imobiliare se va realiza cel puțin cu o frecvență anuală, precum și de fiecare dată când se înregistrează tranzacții cu active din portofoliul său investițional sau la solicitarea A.S.F. Cheltuielile cu evaluarea activelor imobiliare vor fi suportate de către societate.
26.	PĂRȚILE SOCIALE ALE SOCIETĂȚILOR CU RĂSPUNDERE LIMITATĂ REGLEMENTATE DE LEGEA NR.31/1990, ALE CĂROR SITUAȚII FINANCIARE ANUALE SUNT AUDITATE CONFORM LEGII	
		se evaluează cel puțin anual pe baza valorii determinate prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele de evaluare în vigoare, potrivit legii (în care este utilizat principiul valorii juste), aprobate de conducerea superioară a societății
27.	CUMPARĂRI/VÂNZĂRI REVERSIBILE DE ACTIVE ELIGIBILE PENTRU TRANZACȚIONARE (repo/reverse repo)	
		<p>a) cumpărările reversibile în cadrul cărora Infinity Capital Investments S.A. cumpără active eligibile pentru tranzacționare, cu angajamentul ferm al contrapărții de a răscumpăra respectivele active la o dată ulterioară și la un preț stabilit la data încheierii tranzacției, sunt evaluate prin recunoașterea zilnică a creanței care se adaugă la valoarea de achiziție;</p> <p>b) vânzările reversibile în cadrul cărora Infinity Capital Investments S.A. vinde active eligibile pentru tranzacționare, angajându-se în baza unui angajament ferm să răscumpere respectivele active la o dată ulterioară și la un preț stabilit la data</p>



		<p>încheierii tranzacției, sunt evaluate astfel:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. pe perioada cuprinsă între data primirii sumei aferente operațiunii de piață monetară și data angajamentului ferm de răscumpărare, titlurile care fac obiectul operațiunii vor fi evaluate zilnic conform art. 113-115 din Regulamentul ASF nr. 9/2014. Titlurile care fac obiectul operațiunii vor fi evidențiate în cadrul unei poziții de activ dedicate: «Titluri- suport pentru contracte de report» în categoria corespunzătoare instrumentelor respective; 2. în aceeași perioadă, se va înscrie cu semnul „minus” valoarea de decontare împreună cu recunoașterea zilnică a datoriei atașate, în cadrul unei poziții de activ «Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată», conform art. 82 lit. G) din O.U.G. 32/2012 – Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală.
28.	Produse structurate	<p>Produsele structurate vor fi evaluate la prețul de referință (aferent unei emisiuni individuale de produse structurate, respectiv unei ședințe de tranzacționare) calculat de operatorul de piață pe care se tranzacționează respectivele instrumente, după cum urmează:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. media aritmetică, calculată pe baza celei mai bune cotații de cumpărare (ask) și a celei mai bune cotații de vânzare (bid) introduse/administrate de către furnizorul/furnizorii de lichiditate sau de către market maker/market makeri, după caz, existente în piață după încheierea ședinței curente de tranzacționare, în situația în care au existat cotații ale furnizorului/furnizorilor de lichiditate sau ale market makerului/market makerilor, iar simbolul a fost disponibil la tranzacționare. Valoarea respectivă se rotunjește la cel mai apropiat pas de preț corespunzător simbolului respectiv; 2. prețul de închidere înregistrat în piața principală a simbolului în ședința de tranzacționare curentă dacă acesta a fost disponibil la tranzacționare, în situația în care nu există cotații disponibile ale furnizorului de lichiditate/furnizorilor de lichiditate sau ale market makerului/market makerilor, conform pct. 1, și au fost înregistrate tranzacții în ședința de tranzacționare respectivă; 3. cel mai recent preț de referință al simbolului (prețul de referință rămâne nemodificat), în situația în care sunt îndeplinite cumulativ următoarele cerințe:



		<p>(i) nu au fost înregistrate tranzacții în cea mai recentă ședință de tranzacționare în care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzacționare;</p> <p>(ii) nu au existat cotații ale furnizorului/furnizorilor de lichiditate sau ale market makerului/market makerilor, după caz, la încheierea celei mai recente ședințe de tranzacționare în care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzacționare.</p>
--	--	--

