

**PROSPECT DE ADMITERE LA TRANZACTIONARE PE PIATA REGLEMENTATA ADMINISTRATA  
DE BURSA DE VALORI BUCURESTI A OBLIGATIUNILOR EMISE DE**

**AGRICOVER HOLDING S.A.**

*(cu sediul social in Voluntari, bd Pipera nr. 1B, Cubic Center, etaj 6, judet Ilfov)*

Aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania

prin Decizia Nr. 400 din 26.03.2021

In data de 7 decembrie 2020, adunarea generala extraordinara a actionarilor Agricover Holding S.A., societate pe actiuni cu sediul in orasul Voluntari, bulevardul Pipera nr. 1B, Cladirea de birouri Cubic Center, etaj 6, judetul Ilfov inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J23/447/2018, cod unic de inregistrare 36036986 ("**Agricover Holding**" sau "**Emitentul**" sau "**Societatea**") a hotarat emisiunea unui numar de maxim 800 de obligatiuni cu o valoare nominala totala de pana la 40.000.000 EUR, nominative, negarantate, neconvertibile, cu o valoare nominala unitara de 50.000 EUR, emise in forma dematerializata ("**Obligatiunile**"). Prin decizia consiliului de administratie al Agricover Holding nr. AH4 din 29 ianuarie 2021 au fost aprobati termenii si conditiile Obligatiunilor, printre care scadenta de 5 ani si o dobanda anuala de 3.5%.

Obligatiunile au fost emise si plasate printr-o oferta derulata in Romania in perioada 25-29 ianuarie 2021, care a fost adresata exclusiv investitorilor calificati, precum si catre un numar mai mic de 150 de persoane fizice sau juridice, altele decat investitorii calificati. Plasamentul de Obligatiuni a fost realizat in baza unor exceptii de la obligatia de a publica un prospect prevazuta in articolul 3 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European si al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat in cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzactionare pe o piata reglementata ("**Regulamentul privind Prospectul**") si, prin urmare, nu a fost intocmit un prospect de oferta publica in legatura cu oferta de Obligatiuni. Obligatiunile sunt instrumente de datorie ale Societatii si reprezinta obligatii directe, neconditionate, negarantate si nesubordonate si au un rang de prioritate *pari passu* unele fata de celelalte si, cu exceptia cazurilor in care legea prevede altfel (e.g. privilegiu legal), cu toate celelalte obligatii negarantate si nesubordonate ale Societatii, prezente si viitoare. Nici Societatea si nici Obligatiunile nu au primit niciun rating de credit.

Acest document este un prospect de admitere la tranzactionare pe o piata reglementata ("**Prospectul**"), in intelesul prevederilor articolului 3.1 din Regulamentul privind Prospectul. Acest Prospect a fost aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiara ("**ASF**") in calitate de autoritate competenta conform Regulamentului privind Prospectul.

Prezentul Prospect a fost intocmit in vederea admiterii Obligatiunilor la tranzactionare pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti S.A. ("**BVB**"), piata reglementata in intelesul prevederilor Directivei 2014/65/UE privind pietele de instrumente financiare, astfel cum a fost modificata ("**MiFID II**"). In acest scop, Societatea va depune la operatorul BVB o cerere de admitere a Obligatiunilor la tranzactionare pe BVB, categoria obligatiuni corporative.

***O investitie in Obligatiuni implica anumite riscuri. Potentialii investitori sunt indrumati sa ia in considerare factorii descrisi in sectiunea intitulata "Factorii de Risc" din prezentul Prospect. Prospectul nu descrie toate riscurile aferente investitiei in Obligatiuni.***

**Banca Comerciala Romana S.A.**

**BRD – Groupe Societe Generale S.A.**

***Viza de aprobare aplicata pe prospectul de admitere la tranzactionare nu are valoare de garantie si nici nu reprezinta o alta forma de apreciere a A.S.F. cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul ori riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzactiile de incheiat prin acceptarea admiterii la tranzactionare obiect al deciziei de aprobare. Decizia de aprobare certifica numai regularitatea prospectului in privinta exigentelor legii si ale normelor adoptate in aplicarea acesteia.***

***Data Prospectului: 19.02.2021***

## CUPRINS

1.	REZUMATUL PROSPECTULUI .....	3
2.	FACTORII DE RISC.....	10
3.	INFORMATII IMPORTANTE PRIVIND PROSPECTUL.....	25
4.	SECTORUL IN CARE ACTIVEAZA EMITENTUL.....	32
4.1	Agricultura la nivel mondial – tendinte si provocari .....	32
4.2	Agricultura Romaniei – in context european si global .....	35
4.3	Piata locala a tehnologiilor agricole .....	41
4.4	Piata locala a finantarii activitatilor agricole .....	45
4.5	Universul fermierilor eligibili pentru afacerile Grupului Agricover .....	47
4.6	Perspectivetele Emitentului de crestere profitabila pe termen lung .....	51
5.	INFORMATII DESPRE EMITENT SI ACTIVITATEA SA.....	55
5.1.	Informatii generale privind Emitentul/Grupul.....	55
5.2.	Structura organizatorica, descrierea Grupului, actionari principali .....	60
5.3.	Privire generala asupra activitatilor Grupului.....	63
5.4.	Informatii financiare. Analiza informatii financiare selectate.....	110
5.5.	Organe de administrare, conducere si supraveghere .....	147
5.6.	Contracte importante .....	150
6.	TERMENII SI CONDITIILE OBLIGATIUNILOR.....	157
7.	UTILIZAREA FONDURILOR ATRASE SI SURSELE PENTRU SERVICIUL IMPRUMUTULUI OBLIGATAR.....	176
8.	ADMITEREA LA TRANZACTIONARE SI MODALITATILE DE TRANZACTIONARE.....	177
9.	MOTIVELE ADMITERII LA TRANZACTIONARE .....	178
10.	REGIMUL FISCAL .....	179
11.	AUDITORII INDEPENDENTI .....	183
12.	INFORMATII GENERALE.....	185
13.	DEFINITII.....	187

## 1. REZUMATUL PROSPECTULUI

### Sectiunea A – Atentionari

**Denumirea valorilor mobiliare si numarul international de identificare a valorilor imobiliare (ISIN) – Obligatiuni, ISIN** ROIZD96WS646

**Identitatea si datele de contact ale Emitentului, inclusiv identificatorul entitatii juridice (LEI) - Agricover Holding S.A.,** societate pe actiuni cu sediul in orasul Voluntari, bulevardul Pipera nr. 1B, Cladirea de birouri Cubic Center, etaj 6, judetul Ilfov inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J23/447/2018, cod unic de inregistrare 36036986, telefon 021.336.46.45, fax 021.335.25.00, e-mail [agricover@agricover.ro](mailto:agricover@agricover.ro), cod LEI 787200UUQRJGHYOCB526 ("Emitentul")

**Identitatea si datele de contact ale persoanei care solicita admiterea la tranzactionare pe o piata reglementata – Emitentul,** respectiv Agricover Holding S.A., societate pe actiuni cu sediul in orasul Voluntari, bulevardul Pipera nr. 1B, Cladirea de birouri Cubic Center, etaj 6, judetul Ilfov inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J23/447/2018, cod unic de inregistrare 36036986, telefon 021.336.46.45, fax 021.335.25.00, e-mail [agricover@agricover.ro](mailto:agricover@agricover.ro), cod LEI 787200UUQRJGHYOCB526

**Identitatea si datele de contact ale autoritatii competente care aproba prospectul -** Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania, cu sediul in Splaiul Independentei nr. 15, sector 5, cod postal 050092, Bucuresti, fax 021.659.60.51, tel. 021-65.96.271, e-mail [office@asfromania.ro](mailto:office@asfromania.ro)

#### **Data aprobarii prospectului:**

Acest rezumat trebuie sa fie citit ca introducere la prezentul Prospect. Orice decizie de a investi in Obligatiuni trebuie sa se bazeze pe o examinare a intregului Prospect de catre investitori. Dupa caz, investitorul ar putea sa piarda intregul capital investit sau o parte a acestuia prin investitia in Obligatiuni. In cazul in care se intentioneaza o actiune in fata unei instante privind informatiile cuprinse in Prospect, se poate ca investitorul reclamant, in conformitate cu dreptul intern, sa trebuiasca sa suporte cheltuielile de traducere a Prospectului inaintea inceperii procedurii judiciare. Raspunderea civila revine doar persoanelor care au prezentat rezumatul, inclusiv orice traducere a acestuia, dar doar atunci cand acesta este inelator, inexact sau contradictoriu in raport cu celelalte parti ale Prospectului, sau atunci cand acesta nu furnizeaza, in raport cu celelalte parti ale Prospectului, informatiile esentiale pentru a ajuta investitorii sa decida daca sa investeasca in Obligatiuni.

### Sectiunea B – Informatii esentiale privind Emitentul

Cine este emitentul valorilor mobiliare?

APROBAT

**Denumire emitent:** Agricover Holding S.A.

**Sediul social:** B-dul Pipera 1B, Cladirea de Birouri Cubic Center, etaj 6 Voluntari, Ilfov, Romania; **Forma juridica:** societate pe actiuni; **Codul LEI:** 787200UUQRJGHYOCB526; **Legislatia in temeiul careia isi desfasoara activitatea:** Emitentul a fost constituit in Romania ca o societate pe actiuni infiintata si functionand in baza actelor normative in vigoare din Romania privind societatile, precum si in baza Actului Constitutiv; **Tara in care a fost constituit emitentul:** Romania.

**Activitati principale:** Emitentul este o societate de tip holding, activitatea principala constand in administrarea si coordonarea activitatii filialelor sale, atat in ceea ce priveste gestionarea aspectelor specifice domeniilor in care activeaza, dar si din perspectiva maximizarii unor sinergii intre acestea. Prin intermediul filialelor sale, Grupul Agricover desfasoara activitati in domeniile agricol, financiar si al industriei alimentare, unde Agricover Holding reprezinta vehiculul prin care sunt detinute cele patru entitati ale grupului, respectiv Agricover SA (specializata in distributia de tehnologii agricole), Agricover IFN (institutia financiara nebanancara specializata in finantarea fermierilor), Abatorul Peris (specializata in abatorizarea porcilor si procesarea carni de porc) si Agricover Technology (prin care Grupul intentioneaza, incepand cu 2022, sa ofere fermierilor acces la cele mai noi inovatii in agricultura mondiala si practic sa faciliteze acestora o transformare a modului in care isi desfasoara activitatea prin intermediul accesarii tehnologiilor digitale) ("Filialele", iar Filialele impreuna cu Emitentul reprezinta "Grupul").

**Actionari majoritari:** La data prezentului Prospect, actionarul majoritar al Agricover Holding S.A. este dl. KANANI JABBAR, cu o participatie de 87,269% din capitalul social subscris si varsat al Emitentului, acesta detinand astfel controlul asupra Agricover Holding S.A. pe langa dl. KANANI JABBAR, BANCA EUROPEANA PENTRU RECONSTRUCTIE SI DEZVOLTARE reprezinta un actionar semnificativ al Emitentului, cu o participatie de 12,727% din capitalul social subscris si varsat al acestuia.

**Administratori:** Emitentul este administrat in sistem unitar de catre Consiliul de Administratie ("CA") format din cinci membri: **Jabbar Kanani**, presedinte CA si administrator executiv, **Steldia Services Ltd. prin Elling Martinus Johannes**, administrator neexecutiv, independent, **Veldster Inc. prin Bucataru Stefan Doru**, administrator executiv, **Cam Gurhan**, administrator neexecutiv, independent si **Moayed Vargha**, administrator neexecutiv, independent.

**Auditori statutari:** Auditorul financiar extern al Emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la datele de incheiere la datele de 31.12.2018 si 31.12.2019 a fost Ernst & Young Assurance Services SRL, cu sediul social in Romania, Bucuresti, Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, Bucharest Tower Building, etaj 21, sector 1, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/5964/1999, Cod Inregistrare Fiscala 11909783, telefon +40 21 402 4000, inregistrat in Registrul Public Electronic cu numarul FA77. Adunarea generala ordinara a actionarilor Emitentului din data de 25.05.2020 a numit ca auditor financiar extern pentru exercitiile financiare 2020, 2021 si 2022 pe KPMG Audit SRL, societate cu sediul in Bulevardul Soseaua Bucuresti – Ploiesti nr. 69-71, parter, camera



02, Sector 1, Bucuresti, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/4429/2000, Cod Unic de Inregistrare 12997279, telefon +40 372 377 800, inregistrat in Registrul Public Electronic al Auditorilor Financiari cu numarul FA9.

KPMG Audit SRL a revizuit dar nu a auditat Situatiile Financiare Consolidate Simplificate ale Emitentului, Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate ale Agricover IFN si Situatiile Financiare Interimare Simplificate ale Agricover SA si a emis rapoarte de revizuire fara rezerve in legatura cu acestea, asa cum este mentionat in rapoartele de revizuire.

#### Care sunt informatiile financiare esentiale referitoare la Emitent?

##### Extras din situatia consolidata bilantiera a Emitentului pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, precum si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019 (retrat)

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON	
	2020	2019	2019	2018 retratat
	Neauditat	Neauditat	Auditate	Auditate
Profitul brut	60,563,093	57,562,960	126,615,909	105,598,534
Profit din exploatare	34,365,696	36,787,619	81,121,987	62,705,486
Profit total pe an	26,957,747	21,426,666	56,410,774	42,105,252

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate

##### Extras din situatia consolidata a rezultatului global al Emitentului, Agricover IFN si Agricover SA pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020 si respectiv la 30 iunie 2019, pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, masuri alternative ale performantei, indicatori nedefiniti de IFRS

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON	
	2020	2019	2019	2018 retratat
<i>Agricover SA</i>				
Datorie Financiara Neta	-	-	98.685.105	126.672.320
Datorie Financiara Neta / EBITDA	-	-	1,54	2,52
EBITDA / Cheltuieli privind dobanzile	13,32	9,78	17,40	96,86
Rata capitalului propriu	-	-	23%	24%
<i>Agricover IFN</i>				
Rentabilitatea activelor (ROA) <sup>(1)</sup>	-	-	2,55%	2,49%
Randamentul capitalurilor proprii (ROE) <sup>(1)</sup>	-	-	14,57%	14,64%
Rata capitalului propriu <sup>(2)</sup>	-	-	18,26%	16,56%
Marja neta a dobanzii (NIM) <sup>(1)</sup>	-	-	6,71%	6,62%
Costul riscului <sup>(2)</sup>	-	-	0,75%	0,81%
Provizioane pentru riscul de credit / Venituri nete din dobanzi <sup>(3)</sup>	24,10%	6,30%	11,22%	12,24%
Rata creditelor neperformante <sup>(3)</sup>	2,50%	1,20%	1,43%	1,33%
Cheltuieli operationale / Venituri operationale <sup>(3)</sup>	31,40%	36,50%	41,06%	41,02%
Rata fondurilor proprii totale (CAR) <sup>(3)</sup>	22,00%	19,70%	25,44%	22,71%

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate, Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate Agricover IFN, Situatiile Financiare Consolidate Agricover IFN, calcule Agricover IFN, Situatiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA, Situatiile Financiare Agricover SA

#### Nota tabel:

Pentru indicatori non-IFRS care presupun luarea in considerare a unui element al contului de profit si pierdere, precum si media unor elemente ale bilantului, nu au fost calculate valori corespunzatoare la nivelul primului semestru din 2020, acestea nefiind comparabile cu valorile aferente corespunzatoare anilor 2018 si 2019. In principal, din cauza sezonality, simpla analizare a valorilor acestor indicatori pentru primele sase luni din 2020 nu este rezonabila prin prisma comparabilitatii cu valorile aferente anilor anteriori. Tot din considerente de sezonality, valorile indicatorului "Rata capitalului propriu", pot sa fie influentate in ceea ce priveste relevanta comparatiei cu valorile corespunzatoare calculate la sfarsitul de an.

(1) Valorile indicatorilor ROE, ROA si NIM aferente exercitiilor financiare incheiate la 31 decembrie 2019, respectiv 31 decembrie 2018 sunt auditate.

(2) Valorile indicatorilor Rata capitalului propriu si Costul riscului, evidentiate in tabelul de mai sus, nu sunt auditate si nici revizuite, ele rezultand din calculul conducerii Agricover IFN.

(3) Valorile indicatorilor Rata credite neperformante, Cheltuieli operationale/ Venituri operationale, Provizioane pentru riscul de credit/ Venituri nete din dobanzi sunt (i) revizuite perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020 si (ii) nerevizuite si neauditare ele rezultand din calculul conducerii Agricover IFN, pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2019.

(i) Valorile indicatorului Rata fondurilor proprii totale (CAR) sunt (i) revizuite pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, (ii) nerevizuite si neauditate ele rezultand din calculul conducerii Agricover IFN, pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2019, respectiv pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019 si 31 decembrie 2018.

**Extras din situatia consolidata a fluxurilor de numerar pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020 si respectiv 30 iunie 2019, precum si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019**

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON	
	2020	2019	2019	2018 retratat
	Neauditat	Neauditat	Auditate	Auditate
Fluxuri de numerar nete generate din/ (utilizate in) activitati operationale	(345,054,453)	(367,948,147)	(199,741,874)	(227,421,692)
Numerar net utilizat in activitati de investitii	(737,871)	1,983,750	29,933,038	(16,876,938)
Numerar net (utilizat in)/ generate din activitati de finantare	303,234,281	393,407,487	219,140,201	210,537,661

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate

**Informatii financiare proforma:** Nu este cazul.

**Scurta descriere a tuturor calificarilor din raportul de audit referitoare la informatiile financiare istorice:** Nu este cazul.

**Care sunt principalele riscuri specifice Emitentului?**

Din analiza derulata de Emitent, principalele riscuri specifice Emitentului, fara ca aceasta enumerare sa fie limitative, include urmatoarele:

**Factori de risc care pot afecta capacitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile asumate prin Obligatiuni**

- **Emitentul este o societate de tip holding si nu desfasoara activitati independente.** Emitentul este o societate de tip holding, activitatea principala constand in administrarea si coordonarea activitatii Filialelor sale, atat in ceea ce priveste gestionarea aspectelor specifice domeniilor in care activeaza, dar si din perspectiva maximizarii unor sinergii intre acestea. Prin urmare, Emitentul nu desfasoara in mod direct o activitate independenta si nu realizeaza venituri din nicio activitate comerciala desfasurata in mod direct. In consecinta, capacitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile asumate prin emisiunea de Obligatiuni depinde de plata dividendelor de catre Filialele sale si de rambursarea imprumuturilor acordate acestora de catre Emitent. Daca pozitia financiara a Filialelor Emitentului care desfasoara activitati comerciale se deterioreaza, investitorii in Obligatiuni ar putea suferi efecte directe adverse, intrucat Emitentul s-ar putea afla in situatia de a nu isi executa obligatiile asumate fata de detinatorii de Obligatiuni.
- **Riscul de a nu implementa cu succes strategia Grupului.** Strategia Grupului este axata pe optimizarea modelului de afaceri derulat prin intermediul Filialelor sale, atat in mod distinct, cat si sinergic, pentru a isi adapta oferta de produse si servicii la nevoile fermierilor, atat celor specializati in culturi vegetale, cat si crescatorilor de animale (fermieri de zootehnie) si a le oferi diferentiat fata de concurenta si eficient din perspectiva gestionarii riscurilor de afaceri (detaliate in cadrul acestui capitol). Nevoile fermierilor evoluand in timp, continuarea expansiunii profitabile a activitatii Filialelor Emitentului implica resurse manageriale, financiare si operationale semnificative. Rezultatele operationale viitoare ale Emitentului depind de capacitatea Grupului de a implementa cu succes planurile sale strategice, precum si de capacitatea sa de a dezvolta si imbunatati, in timp util, portofoliul de produse si servicii oferit clientilor, sistemele operationale, financiare, de tehnologia informatiei si nu numai. Incapacitatea de a gestiona cu succes oricare dintre aceste aspecte, precum si alti factori aflati dincolo de controlul Grupului, ar putea conduce la majorarea costurilor, la scaderea vanzarilor sau la scaderea profitabilitatii, ceea ce ar putea afecta capacitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile asumate prin Obligatiuni.

**Factori de risc care pot afecta activitatile desfasurate de Filialele Emitentului**

- **Clientii Filialelor Emitentului s-ar putea afla in situatia de a nu isi executa obligatiile de plata din cauza conditiilor economice adverse.** Clientii Filialelor Emitentului ar putea sa se confrunte cu dificultati in ceea ce priveste obligatiile de plata, in cazul aparitiei unor conditii economice adverse (crize financiare sau recesii economice), sau altor cauze cu incidenta de anvergura si impact, precum dezastru naturale, schimbări climatice, seceta ori epidemii in randul efectivelor de animale. Astfel de evenimente ar putea afecta negativ capacitatea acestora de a-si executa obligatiile de plata asumate contractual fata de Filialele Emitentului. Desi Filialele Emitentului utilizeaza diverse metode de management al riscului de credit, nu exista nicio garantie cu privire la eficienta si nivelul de acoperire a masurilor de management al riscului, ceea ce face ca Filialele Emitentului sa fie expuse riscului unor pierderi in cazul in care clientii nu isi executa obligatiile de plata.
- **Performanta fermierilor este influentata de politicile guvernamentale si europene in materie de subventii.** In proportie covarsitoare, Agricover SA si Agricover IFN lucreaza cu fermieri care beneficiaza de plata subventiei pe suprafata exploatata de la Uniunea Europeana ("UE") reprezentand plati directe platite prin Agentia de Plati si Interventie pentru Agricultura ("APIA"). Prin urmare, capacitatea financiara a clientilor acestor Filiale, existenti si potentiali, poate fi afectata de politicile



nationale si europene in materie de agricultura. Eventuale modificari adverse la regimul subventiilor sau intarzierile inregistrate la plata acestora pot afecta negativ clientii Grupului, ceea ce ar putea determina deopotrivă reducerea cererii de input-uri agricole, dar si capacitatea acestora de a-si executa obligatiile asumate fata de Agricover SA si Agricover IFN. Astfel de situatii ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare sau rezultatelor operationale ale Agricover SA si Agricover IFN.

- **Volatilitatea preturilor produselor agricole poate avea un impact negativ asupra conditiei financiare a fermierilor si implicit asupra Filialelor.** Preturile produselor agricole sunt prin excelenta volatile in conditiile in care oferta, respectiv nivelul productiei, depinde de factori imprevedibili precum conditiile climatice (in special seceta). In masura in care aceasta volatilitate determina modificari excesive ale pretului productiei agricole, se poate ajunge inclusiv la scaderea nivelului general al investitiilor in agricultura, pe langa impactul asupra conditiei financiare a fermierilor, mai ales daca nu au mecanisme eficiente de protectie contra variatiei adverse a preturilor productiei agricole. Capacitatea financiara scazuta a fermierilor sau reducerea nivelului investitiilor si implicit a consolidarii suprafetelor cultivate poate afecta negativ cererea de tehnologii agricole. Prin urmare, scaderea pretului produselor agricole ar putea genera un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale sau situatiei financiare a Filialelor.

- **Agricover IFN poate fi afectata negativ de modificarile ratelor dobanzilor si ale cursului valutar.** Pentru Agricover IFN majoritatea veniturilor din exploatare sunt reprezentate de veniturile nete din dobanzi. Ratele dobanzilor, precum si cursul valutar al monedei nationale fata de euro sunt sensibile la numerosi factori care nu se afla sub controlul Grupului, cum ar fi politica monetara a Bancii Nationale a Romaniei ("BNR"), deciziile de politica monetara ale Bancii Centrale Europene, liberalizarea serviciilor financiare, nivelul concurentei de pe piata creditului pentru companii, conditiile generale macroeconomice, conditiile specifice din mediul de afaceri la nivel intern si international, precum si eventuale elemente de instabilitate politica.

In masura in care nu pot fi transferate catre clienti, modificarile ratelor de dobanda pot afecta differentialul dintre ratele dobanzilor pe care Agricover IFN le plateste pentru a se finanta/refinanta si ratele dobanzilor pe care le percepe pentru imprumuturile acordate clientilor sai. In masura in care marja de dobanda scade, veniturile nete din dobanzi vor scadea in mod proportional, influentand sensibil in mod negativ situatia financiara a Agricover IFN si valorile indicatorilor prudentiali monitorizati de BNR. Modificarea adversa, intr-o anumita perioada, a ratelor de dobanda, ar putea sa reduca marja neta a dobanzii Agricover IFN si, implicit, sa aiba un efect negativ semnificativ asupra veniturilor sale nete din dobanzi si, in consecinta, asupra rezultatelor operationale si pozitiei sale financiare.

Agricover IFN este expus si riscului valutar prin prisma faptului ca o parte din finantarea activitatii de creditare este contractata in Euro, precum si in conditiile utilizarii de instrumente financiare derivate pe cursul valutar, ceea ce s-ar putea materializa in pierderi ca urmare a fluctuatiilor cursului de schimb al monedei nationale din aceleasi considerente enumerate mai sus in cazul ratelor dobanzilor.

- **Agricover IFN poate sa se confrunte cu deteriorarea calitatii portofoliului sau de credite.** Agricover IFN este si va continua sa fie expus riscului de nerambursare a imprumuturilor acordate clientilor sai, in conformitate cu termenii contractuali, in conditiile unei inrautatii a conditiei financiare a acestora care poate sa survina dintr-o gama larga de considerente. Deteriorarea calitatii portofoliului de imprumuturi al Agricover IFN se reflecta prin cresterea nivelului creditelor neperformante, precum si prin cresterea costului cu provizioanele de risc de credit inregistrate de Agricover IFN. Costul riscului Agricover IFN se bazeaza, printre altele, pe analiza probabilitatilor curente si istorice de nerambursare si pe evaluarea situatiei clientilor, precum si pe surprinderea evolutiei la nivel macroeconomic si celei specifice la nivelul sectorului agricol, conform politicii de management a riscului de credit implementata de Agricover IFN. Aceste analize si ipoteze se pot dovedi inadecvate si ar putea duce la estimari nerealistice ale nivelului agregat de risc asociat portofoliului de credite acordate clientilor. Nu pot exista garantii ca nivelul creditelor neperformante si al provizioanelor de risc nu va creste in viitor, in functie de conditiile macroeconomice, manifestarea unor conditii meteorologice nefavorabile, schimbarea regimului subventiilor acordate de Uniunea Europeana sau de o selectie defectuoasa a clientilor, in pofida sistemelor de management a riscului de credit implementate de Agricover IFN. Materializarea unei deteriorari a calitatii portofoliului de credite reflectata prin cresterea nivelului creditelor neperformante si prin cresterea nivelului provizioanelor de risc ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra situatiei financiare, indicatorilor de lichiditate si indeplinirii standardelor de capital, prin deteriorarea nivelului ratei fondurilor proprii totale ale Agricover IFN. Aceleasi considerente enumerate mai sus drept factori potentiali de risc ce pot conduce la cresterea nivelului de neperformanta a portofoliului de credite al Agricover IFN, sunt valabile si din perspectiva managementului riscului de credit comercial in cazul Filialei Agricover SA, avand in vedere sinergiile de afaceri si baza de clienti comuna cu Agricover IFN. Acest fapt ar fi de natura sa duca la o crestere a provizioanelor pentru deprecierea creantelor Agricover SA, in cazul materializarii unor astfel de riscuri. In aceste conditii, consecintele ar consta intr-o deteriorare a rezultatelor operationale, indicatorilor de sustenabilitate a indatorarii si situatiei financiare a Agricover SA.

- **Rezultatele Abatorului Peris sunt influentate de volatilitatea pretului carnilor si a conditiilor de piata care influenteaza pretul produselor specifice.** Rezultatele Abatorului Peris sunt influentate de pretul materiei prime (porci achizitionati in viu de la fermele de ingrasare, in special din sudul si estul Romaniei, precum si semicarcase achizitionate din diferite surse, in special din import), in pofida unei capacitati relativ rapide de transfer a pretului materiilor prime in pretul produselor comercializate de societate, in special in cazul magazinelor proprii si a lanturilor de supermarketuri si hipermarketuri. Pe de alta parte, preturile de vanzare a produselor din carne de porc comercializate de Abatorul Peris sunt la randul lor influentate de cererea si oferta in continua schimbare, precum si de factori asupra carora Grupul nu are niciun control, precum: (i) conditiile generale economice si dinamica veniturii disponibil al gospodarilor; (ii) conditiile climatice care pot afecta nivelul productiei si, in consecinta, pretul cerealelor ce constituie hrana pentru fermele de ingrasare a porcilor; (iii) pretul utilitatilor (energie

electrică, gaze); (iv) restricții la import sau export, influențate printre altele și de factori care tin de sănătatea publică; (v) epidemiile care pot afecta efectivele de porcine; (vi) schimbări în preferințele consumatorilor.

Volatilitatea și evoluția nefavorabilă a prețurilor la materia primă și la produsele de carne de porc comercializate pot afecta negativ activitatea, rezultatele operaționale și situația financiară a Abatorului Peris.

- **Epidemiile în rândul efectivelor de porcine pot avea un efect negativ asupra Abatorului Peris.** Epidemiile care pot izbucni în rândul efectivelor de porcine (precum a fost cazul în ultimii ani prin manifestarea Pestei Porcine Africane) pot afecta negativ oferta de materie primă și prețurile la care aceasta poate fi achiziționată de Abatorul Peris. Astfel, se poate reduce rata de reproducere în rândul efectivelor de porcine, poate fi împiedicată capacitatea de a crește a efectivelor de porcine până la greutatea necesară pentru abatorizare sau se poate ajunge la distrugerea efectivelor de porcine afectate de boli. Deopotrivă, astfel de epidemii pot determina și o scădere a consumului de produse de carne de porc sau retragerea de pe piață a anumitor produse. Focalizarea atenției opiniei publice pe astfel de situații, intens mediatizate în contextul în care vizează sănătatea publică, poate reduce încrederea consumatorilor în calitatea și siguranța produselor comercializate de Abatorul Peris. Cazuri de pesta porcina au fost identificate în România inclusiv în anul 2020 și, în viitor, pot apărea cazuri similare sau pot izbucni alte epidemii a căror anvergură și impact sunt dificil de anticipat. Izbucnirea unor epidemii în rândul efectivelor de porcine poate avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației financiare a Abatorului Peris.
- **Efectele pandemiei COVID-19 ar putea afecta negativ activitatea Emitentului.** Până la această dată, pandemia COVID-19 a afectat grav un număr mare de sectoare economice din România, iar măsurile de limitare a răspândirii bolii au generat blocaje în lanțurile de oferta și contractarea puternică a cererii, toate acestea generând un nivel mare de incertitudine privind dinamica evoluțiilor economice viitoare. Până la această dată, activitățile și poziția financiară a Grupului nu au fost afectate semnificativ de efectele pandemiei COVID-19. Cu toate acestea, impactul efectelor pandemiei, inclusiv al măsurilor întreprinse intern sau impuse de autorități asupra activității operatorilor economici care nu au fost încă afectați semnificativ, în mod direct, s-ar putea contura abia la sfârșitul anului 2021, odată ce economia reală se va înscrie într-un proces de normalizare, după manifestarea consecințelor pandemiei.

### Secțiunea C – Informații esențiale privind valorile mobiliare

#### Care sunt principalele caracteristici ale valorilor mobiliare?

**Tipul și clasa valorilor mobiliare:** Obligțiuni de aceeași clasă de valori mobiliare, neconvertibile, negarantate, emise în formă nominativă, dematerializată prin înscriere în cont ("**Obligțiuni**"). **Codul ISIN al Obligțiunilor:** RO1ZD96WS646. **Moneda Obligțiunilor:** Euro (EUR). **Valoarea nominală unitară:** 50.000 EUR/Obligțiune. **Număr de Obligțiuni emise:** 800 de Obligțiuni. **Scadența obligțiunilor:** 3 februarie 2026. **Rata Dobânzii Obligțiunilor:** Obligțiunile sunt purtătoare de dobândă la Rata Dobânzii de 3.5% pe an.

**Drepturi aferente valorilor mobiliare:** O Obligțiune da Detinatorului de Obligțiuni dreptul la plata Valorii Dobânzii la fiecare Data de Plata a Dobânzii și dreptul la rambursarea integrală a Valorii Nominale Unitare la Data Scadentei sau la Data Scadentei Anticipate, împreună cu toate accesoriile aferente respectivelor plăți, dacă este cazul.

Detinatorii de Obligțiuni se pot întruni în cadrul adunărilor generale ale Detinatorilor de Obligțiuni (fiecare, o "**Adunare Generală**") în scopul de a delibera cu privire la interesele lor. Organizarea și atribuțiile Adunării Generale sunt guvernate de dispozițiile Legii Societăților, Legii privind emitentii și ale Regulamentului privind emitentii. Orice modificare a prevederilor legale ale actelor normative antementionate, ori apariția unor noi acte normative în domeniu, poate avea drept efect modificarea regulilor privind Adunările Generale.

**Rangul relativ al valorilor mobiliare în structura capitalului Emitentului în caz de insolvență:** Obligțiunile reprezintă obligații directe, neconditionate, negarantate și neconvertibile ale Emitentului și, cu excepțiile prevăzute de legea aplicabilă, au și vor avea același rang de preferință (pari passu) între ele, fără a exista vreun drept de preferință între Obligțiuni, și un rang de preferință egal și proporțional cu toate celelalte obligații ale Emitentului rezultând din emisiuni de obligațiuni negarantate viitoare. Detinatorii de Obligțiuni vor avea o creanță negarantată față de Emitent. Prin urmare, în cazul existenței unor creanțe concurente, creanța detinatorilor de Obligțiuni se va supune ordinii de distribuție obligatorie stabilită de legea română pentru creanțe negarantate în cazul unor evenimente de executare și în cazul lichidării în cadrul falimentului.

**Eventualele restricții impuse asupra liberei transferabilități a valorilor mobiliare:** Sub rezerva oricărui restricții de transfer aplicabile în funcție de jurisdicția Detinatorului de Obligțiuni, Obligțiunile sunt liber transferabile. Obligțiunile vor fi transferate în conformitate cu prevederile specifice ale Depozitarului Central și cu regulile aplicabile ale Bursei de Valori București. Toate costurile în legătură cu transferul vor fi suportate de respectivul Detinator de Obligțiuni.

Nicio persoană nu poate solicita transferul unei Obligțiuni în perioada cuprinsă între (și incluzând) ziua lucrătoare imediat anterioară Datei de Înregistrare care survine imediat înaintea Datei Scadentei (sau Datei Scadentei Anticipate) până la (și incluzând) Data Scadentei (sau Data Scadentei Anticipate).

**După caz, politica privind dividendele sau distribuirea acestora:** Nu este cazul.

#### Unde vor fi tranzacționate valorile mobiliare?

Obligțiunile nu se tranzacționează pe nicio piață reglementată sau sistem de tranzacționare și Emitentul nu a solicitat și nu intenționează să solicite admiterea la tranzacționare a Obligțiunilor pe nicio altă piață reglementată sau sistem de tranzacționare.



in afara de piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti S.A., pe care Emitentul va solicita admiterea la tranzactionare.

**Exista vreo garantie aferenta valorilor mobiliare?**

Nu este cazul. Obligatiunile sunt negarantate.

**Care sunt principalele riscuri specifice valorilor mobiliare?**

• **Obligatiunile ar putea sa nu fie o investitie potrivita pentru orice investitor.** Fiecare potential investitor in Obligatiuni trebuie sa determine gradul de adecvare a investitiei prin raportare la circumstantele proprii. In special, fiecare potential investitor ar trebui:

- sa aiba cunostinte si experienta suficienta pentru a face o evaluare a avantajelor si a riscurilor investitiei in Obligatiuni;
- sa aiba acces si sa detina instrumente adecvate pentru a evalua, in contextul propriei situatii financiare, o investitie in Obligatiuni si impactul pe care o astfel de investitie il va avea asupra portofoliului sau de investitii;
- sa dispuna de suficiente resurse financiare si de lichiditati pentru a suporta toate riscurile unei investitii in Obligatiuni, inclusiv in cazul in care moneda pentru plata principalului sau a valorii dobanzii este diferita de cea utilizata de potentialul investitor;
- sa inteleaga termenii si conditiile Obligatiunilor, precum si pietele financiare relevante; si
- sa poata evalua (fie singur, fie cu ajutorul unui consultant de investitii) scenariii posibile privind factorii economici, rata dobanzii si alti factori care ar putea afecta investitiile.

Potentialii investitori nu ar trebui sa investeasca in Obligatiuni decat in conditiile in care au expertiza (fie singuri, fie cu ajutorul unui consultant de specialitate) pentru a evalua modul in care functioneaza drepturile si obligatiile aferente Obligatiunilor, impactul diversilor factori asupra pretului Obligatiunilor, precum si impactul unei astfel de investitii asupra propriei situatii financiare.

• **Obligatiunile nu sunt garantate si, in caz de insolventa, executarea obligatiilor asumate fata de detinatorii de Obligatiuni va fi subordonata altor obligatii ale Emitentului.** Detinatorii de Obligatiuni vor avea o creanta negarantata fata de Emitent. Prin urmare, in cazul existentei unor creante concurente, creanta detinatorilor de Obligatiuni se va supune ordinii de distribuire obligatorie stabilita de legea romana pentru creante negarantate in cazul unor evenimente de executare si in cazul lichidarii in cadrul falimentului, respectiv creanta detinatorilor de Obligatiuni va fi subordonata urmatoarelor obligatii de plata ale Emitentului:

- Comisioane, taxe de timbru sau orice alte cheltuieli aferente procedurii de insolventa, inclusiv cheltuieli cu conservarea si administrarea bunurilor debitorului, cu continuarea activitatii debitorului, precum si cu remuneratia persoanelor implicate in procedura;
- Creante rezultate din finantari acordate pe parcursul perioadei de observatie pentru a desfasura activitati curente;
- Creante salariale;
- Creante rezultate din continuarea activitatii debitorului dupa inceperea procedurii, creante decurgand din crearea de prejudicii rezultate din denuntarea unilaterala de catre administratorul judiciar/lichidatorul a contractelor incheiate de debitor inainte de deschiderea procedurii sau creante detinute de terti dobanditori si subdanditori de buna credinta care rezulta din restituirea activelor sau a valorii acestora la masa credala in cazul anularii unor acte incheiate de debitor inainte de deschiderea procedurii;
- Creante bugetare; si
- Creante reprezentand sume datorate unor terte parti, in baza unor obligatii de intretinere sau orice alte obligatii de plata periodice pentru a asigura un nivel normal de subzistenta.

Totodata Detinatorii de Obligatiuni nu sunt protejati de scheme de compensare a investitorilor in legatura cu satisfacerea creantelor pe care le au fata de Emitent. Prin urmare, capacitatea detinatorilor de Obligatiuni de a obtine recuperarea creantelor fata de Emitent poate fi limitata.

• **Riscul nerealizarii veniturilor de catre Emitent ca urmare a restrictiilor contractuale asumate prin contractele de finantare.** Executarea obligatiilor de plata ale Emitentului asumate fata de detinatorii de Obligatiuni presupune existenta unor lichiditati suficiente la nivelul Emitentului. Detinatorii de Obligatiuni nu au niciun fel de recurs asupra altor societati din Grup, cu exceptia Emitentului, pentru realizarea creantelor pe care le detin fata de Emitent. Principala sursa de venituri a Emitentului este reprezentata de dividendele generate de participatiile pe care le detine la entitatile din Grup.

• **Inflatia poate reduce valoarea viitoarelor plati de principal si dobanda.** Inflatia poate reduce valoarea viitoarelor plati de principal si dobanda intrucat rata reala a dobanzii Obligatiunilor scade pe masura ce inflatia creste si poate deveni negativa daca rata inflatiei depaseste valoare nominala a ratei dobanzii.

**Sectiunea D – informatii esentiale privind admiterea la tranzactionare pe o piata reglementata**

**Care sunt conditiile si calendarul pentru a investi in aceasta valoare mobiliara?**

**Clauzele generale:** Investitorii pot investi in Obligatiuni pe piata secundara, ulterior finalizarii procedurii de admitere la tranzactionare a acestora pe piata reglementata a Bursei de Valori Bucuresti S.A.

**Conditii si calendarul previzional ale ofertei:** Nu este cazul;

**Detaliile privind admiterea la tranzactionare pe o piata reglementata:** Obligatiunile vor fi admise la tranzactionare pe piata reglementata operata de Bursa de Valori Bucuresti, dupa finalizarea procedurilor corespunzatoare ale Bursei de Valori Bucuresti si inregistrarii acestora la Autoritatea de Supraveghere Financiara, la data sau in jurul datei de martie 2021

**Planul de distributie:** Nu este cazul;



**Cuantumul si procentajul diluării imediate rezultate in urma ofertei si o estimare a costului total al emisiunii si/sau al ofertei, inclusiv costurile estimate percepute de la investitor de catre Emitent sau ofertant:** Nu este cazul; costurile estimate ale emisiunii si admiterii la tranzactionare sunt in valoare de aproximativ 240.000 Euro.

***Cine este persoana care solicita admiterea la tranzactionare?***

Persoana care solicita admiterea la tranzactionare este Emitentul Obligatiunilor.

***De ce a fost elaborat acest prospect?***

**Motivele admiterii la tranzactionare pe o piata reglementata:** Scopul admiterii la tranzactionare a Obligatiunilor este de a oferi o piata secundara de tranzactionare pentru detinatorii de Obligatiuni.

**Utilizarea si cuantumul net estimat al veniturilor:** Emitentul nu va obtine niciun fel de venit financiar in urma admiterii la tranzactionare a Obligatiunilor. Capitalul atras ca urmare a emisiunii si plasarii Obligatiunilor va fi utilizat pentru finantarea Agricoover IFN in vederea sustinerii strategiei sale de crestere, care preconizeaza mentinerea unui ritm alert de crestere al creditarii fermierilor, comparabil cu cel inregistrat anterior anului 2020.

**Indicatia daca oferta face obiectul unui acord privind un angajament ferm de subscriere, precizand daca exista vreo parte neacoperita:** Nu este cazul.

**O indicatie a celor mai importante conflicte de interese referitoare la admiterea la tranzactionare:** Managerii si afiliatii acestora sunt angajati si se pot angaja si pe viitor in tranzactii specifice unei banci de investitii si/sau banci comerciale cu Emitentul si afiliatii acestuia si pot presta servicii pentru Emitent si afiliatii acestuia in derularea normala a activitatii.

Cu exceptia situatiei descrise mai sus, in masura in care Emitentul detine informatii cu privire la aceste aspecte, nicio persoana implicata in emisiunea de Obligatiuni nu are niciun conflict de interese in legatura cu admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor.



## 2. FACTORII DE RISC

*Orice investitie in valori mobiliare implica anumite riscuri. In ipoteza in care oricare dintre riscurile de mai jos s-ar materializa, acest fapt ar putea afecta activitatea, situatia financiara, rezultatele operationale sau perspectivele Emitentului si ale Grupului (Emitentul si filialele acestuia Agricover S.A., Agricover Credit IFN S.A., Abatorul Peris S.A. si Agricover Technology S.R.L., denumite in continuare Filiale) Riscuri suplimentare si incertitudini necunoscute in prezent sau care, in momentul de fata, sunt considerate nesemnificative, pot avea, de asemenea, in viitor, efecte negative asupra activitatii, situatiei financiare, rezultatelor operationale sau asupra perspectivelor Emitentului si ale Grupului.*

*Descrierea de mai jos a factorilor de risc nu se doreste a fi exhaustiva si nu este o prezentare completa a tuturor riscurilor si a aspectelor semnificative ce tin de investitia in Obligatiunile emise de Emitent. Cu toate acestea, Emitentul considera ca factorii de risc prezentati mai jos reflecta, in prezent, acei factori care ar putea afecta Emitentul si Grupul din care acesta face parte si, implicit, activitatea acestuia.*

*Oricare dintre factorii de risc mentionati in cele ce urmeaza ar putea avea, in mod individual sau agregat cu alti factori de risc sau in anumite circumstante, efecte nefavorabile asupra activitatii, situatiei financiare, rezultatelor operationale sau asupra perspectivelor Emitentului sau ale Grupului, precum si asupra pretului de piata al Obligatiunilor emise de Emitent.*

*Emitentul prezinta, in cele ce urmeaza, o descriere a riscurilor si a incertitudinilor pe care le considera semnificative, inasa este posibil ca aceste riscuri si incertitudini sa nu fie singurele cu care se poate confrunta Emitentul sau Grupul. Alti factori de risc si incertitudini, inclusiv cei despre care nu are cunostinta in prezent sau care sunt considerati ca nesemnificativi, ar putea avea efectele nefavorabile mentionate mai sus.*

### 2.1 Riscuri care pot afecta capacitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile asumate prin Obligatiuni

#### 2.1.1 Emitentul este o societate de tip holding si nu desfasoara activitati independente

Emitentul este o societate de tip holding, activitatea principala constand in administrarea si coordonarea activitatii Filialelor sale, atat in ceea ce priveste gestionarea aspectelor specifice domeniilor in care activeaza, dar si din perspectiva maximizarii unor sinergii intre acestea. Prin urmare, Emitentul nu desfasoara in mod direct o activitate independenta si nu realizeaza venituri din nicio activitate comerciala desfasurata in mod direct. In consecinta, capacitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile asumate prin emisiunea de Obligatiuni depinde de plata dividendelor de catre Filialele sale si de rambursarea imprumuturilor acordate acestora de catre Emitent. Daca pozitia financiara a Filialelor Emitentului care desfasoara activitati comerciale se deterioreaza, investitorii in Obligatiuni ar putea suferi efecte directe adverse, intrucat Emitentul s-ar putea afla in situatia de a nu isi executa obligatiile asumate fata de detinatorii de Obligatiuni.

#### 2.1.2 Riscul de a nu implementa cu succes strategia Grupului

Strategia Grupului este axata pe optimizarea modelului de afaceri derulat prin intermediul Filialelor sale, atat in mod distinct, cat si sinergic, pentru a isi adapta oferta de produse si servicii la nevoile fermierilor, atat celor specializati in culturi vegetale, cat si crescatorilor de animale (fermieri de zootehnie) si a le oferi diferentiat fata de concurenta si eficient din perspectiva gestionarii riscurilor de afaceri (detaliate in cadrul acestui capitol). Nevoile fermierilor evoluand in timp, continuarea expansiunii profitabile a activitatii Filialelor Emitentului implica resurse manageriale, financiare si operationale semnificative. Rezultatele operationale viitoare ale Emitentului depind de capacitatea Grupului de a implementa cu succes planurile sale strategice, precum si de capacitatea sa de a dezvolta si imbunatati, in timp util, portofoliul de produse si servicii oferit clientilor, sistemele operationale, financiare, de tehnologia informatiei si nu numai. Incapacitatea de a gestiona cu succes oricare dintre aceste aspecte, precum si alti factori aflati dincolo de controlul Grupului, ar putea conduce la majorarea costurilor, la scaderea vanzarilor sau la scaderea profitabilitatii, ceea ce ar putea afecta capacitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile asumate prin Obligatiuni.



## **2.2 Riscuri care pot afecta activitatile desfasurate de Filialele Emitentului**

### **2.2.1 Riscuri comune segmentelor de activitate "Agri-business", "Agri-finance" si "Agri-food"**

***Clientii Filialelor Emitentului s-ar putea afla in situatia de a nu isi executa obligatiile de plata din cauza conditiilor economice adverse***

Clientii Filialelor Emitentului ar putea sa se confrunte cu dificultati in ceea ce priveste obligatiile de plata, in cazul aparitiei unor conditii economice adverse (crize financiare sau recesiuni economice), sau altor cauze cu incidenta de anvergura si impact, precum dezastre naturale, schimbari climaterice, seceta ori epidemii in randul efectivelor de animale. Astfel de evenimente ar putea afecta negativ capacitatea acestora de a-si executa obligatiile de plata asumate contractual fata de Filialele Emitentului. Desi Filialele Emitentului utilizeaza diverse metode de management al riscului de credit, nu exista nicio garantie cu privire la eficienta si nivelul de acoperire a masurilor de management al riscului, ceea ce face ca Filialele Emitentului sa fie expuse riscului unor pierderi in cazul in care clientii nu isi executa obligatiile de plata.

***Filialele Emitentului trebuie sa respecte o serie de angajamente asumate prin contractele de finantare care pot limita capacitatea acestora de a finanta operatiunile viitoare si nevoile de capital***

Filialele Emitentului au incheiat acorduri de finantare care includ obligatii de respectare a unor angajamente. In cazul in care cuantumul valorilor asociate unor indicatori financiari definiti in cadrul acestor acorduri de finantare nu sunt respectate, creditorii in cauza pot declara principalul si dobanda aferenta scadente anticipat in conformitate cu clauzele specifice din acordurile de finantare. Pentru mai multe detalii va rugam consultati *sectiunea „Facilitati de finantare importante Agricover SA si Abatorul Peris”*. Astfel de restrictii ar putea afecta in mod semnificativ capacitatea Filialelor de a-si finanta operatiunile viitoare sau nevoile de capital.

***Sistemele operationale si retelele informatice ale Grupului au fost si vor continua sa fie vulnerabile la un risc in crestere, derivat din evolutia rapida a atacurilor asupra securitatii cibernetice sau alte riscuri aferente tehnologiei informatiei care pot conduce la divulgarea de informatii confidentiale referitoare la clientii sai sau la partenerii de afaceri, prejudicierea reputatiei entitatilor din Grup, precum si la posibile pierderi financiare***

Activitatea Grupului este si va deveni din ce in ce mai dependenta de sisteme critice, complexe si interdependente de tehnologia informatiei. Cresterea anvergurii si complexitatii sistemelor de tehnologia informatiei menite sa sustina procesele operationale de afaceri le face potential mai vulnerabile la incalcarile ale regulilor de securitate care pot deschide calea accesului neautorizat la date sensibile din punct de vedere comercial sau la datele confidentiale ale clientilor sau partenerilor de afaceri ai Grupului. Totodata, sistemele de tehnologia informatiei sunt expuse riscului de intreruperi ale functionarii sau la atacuri cibernetice care pot genera intreruperi ale fluxurilor de afaceri. Astfel de amenintari sunt intr-o continua evolutie, data fiind dinamica accelerata din domeniul securitatii informatice si, desi Grupul este preocupat sa administreze in mod corespunzator aceste riscuri, nu pot exista garantii ca acestea nu se vor materializa prin acces neautorizat, pierderea sau distrugerea de date ori indisponibilitatea temporara a unor servicii. Astfel de amenintari pot fi cauzate de erori umane, fraudă, rea vointa din partea angajatilor sau tertilor sau de defectiuni accidentale.

Riscurile asociate securitatii cibernetice pot genera evenimente care, in functie de anvergura si masura cu care persista in timp, pot afecta in mod semnificativ activitatea, perspectivele, rezultatele operationale si situatia financiara a Grupului.

***Este posibil ca Grupul sa nu reuseasca sa pastreze sau sa atraga personalul cheie, administratorii, directorii sau angajatii fara de care nu isi poate gestiona in mod eficient activitatea***

Grupul depinde de disponibilitatea unui numar relativ mic de administratori, manageri, precum si alti angajati cheie. Aceste persoane sunt implicate activ in activitatea de zi cu zi si iau decizii strategice, asigura implementarea acestora

si/sau supravegheaza implementarea strategiei de ansamblu a Grupului. Plecarea oricareia dintre aceste persoane cheie si imposibilitatea de a fi inlocuita eficient si rapid cu o persoana cel putin la fel de calificata poate afecta in mod semnificativ planurile la nivel de Grup. Rezultatele viitoare ale Grupului depind intr-o mare masura de contributia continua a conducerii existente si de capacitatea de a extinde echipa de conducere cu noi membri cu calificare profesionala adecvata, care s-ar putea sa se dovedeasca dificil de identificat si recrutat daca unul dintre administratorii, directorii executivi sau angajatii cheie ai unei entitati din cadrul Grupului inceteaza relatia de colaborare cu aceasta. Acest lucru ar putea avea un impact semnificativ negativ asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatii financiare a entitatii in cauza.

***In cazul in care Grupul nu isi mentine reputatia in ceea ce priveste calitatea serviciilor si a produselor comercializate, capacitatea acestuia de a atrage noi clienti si de a pastra clientii existenti poate fi afectata negativ***

Riscul reputational este inerent din perspectiva activitatilor derulate de Filialele Emitentului. Abilitatea de a pastra clientii existenti si de a extinde baza de clienti depinde in mare masura de recunoasterea reputatiei entitatilor din Grup in ceea ce priveste calitatea serviciilor oferite si a produselor comercializate, inclusiv a produselor din carne de porc comercializate (cazul Filialei Abatorul Paris). Opiniile negative exprimate public, prin diverse mijloace de comunicare (inclusiv social media), cu privire la serviciile prestate si produsele comercializate de entitatile din cadrul Grupului pot afecta negativ perceptia cu privire la reputatia Grupului. In plus, reputatia Grupului este strans legata de reputatia actionarului care exercita controlul respectiv domnul Jabbar Kanani, insemnand ca orice aspect negativ perceput cu privire la domnul Kanani ar putea avea impact negativ asupra reputatiei de ansamblu a Grupului. Desi entitatile din Grup au ca obiectiv respectarea tuturor reglementarilor in vigoare ca factor de natura sa sporeasca perceptia pozitiva a clientilor si potentialilor clienti cu privire la serviciile si produsele sale, publicitatea negativa si opinia publica negativa chiar nesustinate de dovezi obiective ar putea afecta capacitatea entitatilor din Grup de a mentine clientii existenti si de a atrage clienti noi, ceea ce ar putea genera un impact negativ asupra activitatii, situatii financiare si rezultatelor operationale ale Grupului.

***Filialele Emitentului activeaza in domenii de activitate in care concurenta este in crestere si care ar putea trece printr-un proces de consolidare de natura sa creasca presiunea competitorilor***

Filialele Emitentului activeaza in domenii de activitate in care competitia este dinamica, iar piata este, in general, fragmentata intre entitati cu cote mici de piata, in special pe segmentul distributiei de tehnologii agricole. Prin urmare, in masura in care pietele pe care activeaza Filialele vor trece printr-un proces de consolidare, Grupul se poate situa in postura de a suporta o crestere a presiunii exercitata de competitori asupra conditiilor in care isi desfasoara activitatea. Totodata, competitorii ar putea promova noi modele de afaceri pentru a raspunde mai bine nevoilor clientilor. S-ar putea ca Grupul sa nu anticipeze corect astfel de schimbari si/sau sa nu reuseasca sa isi adapteze propriile servicii sau produse suficient de rapid pentru a-si mentine pozitia in pietele in care activeaza. O eventuala crestere a concurentei pe fondul unei eventuale inabilitati a Grupului de a se adapta rapid la schimbarile de mediu competitionale promovate de concurenta ar putea conduce la o scadere a bazei de clienti si implicit la o scadere a veniturilor la nivel de Grup si a cotei de piata a entitatilor din cadrul Grupului, cu implicatii negative asupra profilului de profitabilitate al acestora.

***Grupul este supus riscurilor operationale***

Activitatile Filialelor sunt dependente de capacitatea fiecareia de a gestiona eficient procesele operationale in vederea prestarii serviciilor sau producerii produselor de baza. Riscul operational si pierderile asociate in cazul materializarii acestuia pot rezulta din fraudă, erori ale angajatilor, lipsa documentarii corespunzatoare in ceea ce priveste derularea unor procese operationale, incalcarea unor proceduri interne, nerespectarea cerintelor de reglementare si a regulilor de conduita sau defectiuni ale sistemelor de tehnologia informatiilor. Desi fiecare dintre entitatile din Grup implementeaza masuri de administrare a riscurilor operationale, nu exista nicio garantie ca respectivele masuri vor avea eficienta deplina in ceea ce priveste minimizarea tuturor riscurilor operationale. Astfel, este posibil ca in conditiile materializarii unor riscuri operationale, sa existe un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatii financiare a Grupului.



## **2.2.2 Riscuri specifice segmentelor de activitate "Agri-business" si "Agri-finance"**

### ***Performanta fermierilor este influentata de politicile guvernamentale si europene in materie de subventii***

In proportie covarsitoare, Agricover SA si Agricover IFN lucreaza cu fermieri care beneficiaza de plata subventiei pe suprafata exploatata de la Uniunea Europeana („UE”) reprezentand plati directe platite prin Agentia de Plati si Interventie pentru Agricultura ("APIA"). Prin urmare, capacitatea financiara a clientilor acestor Filiale, existenti si potentiali, poate fi afectata de politicile nationale si europene in materie de agricultura. Eventuale modificari adverse la regimul subventiilor sau intarzierile inregistrate la plata acestora pot afecta negativ clientii Grupului, ceea ce ar putea determina deopotriwa reducerea cererii de input-uri agricole, dar si capacitatea acestora de a-si executa obligatiile asumate fata de Agricover SA si Agricover IFN. Astfel de situatii ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare sau rezultatelor operationale ale Agricover SA si Agricover IFN.

### ***Volatilitatea preturilor produselor agricole poate avea un impact negativ asupra conditiei financiare a fermierilor si implicit asupra Filialelor***

Preturile produselor agricole sunt prin excelenta volatile in conditiile in care oferta, respectiv nivelul productiei, depinde de factori impredictibili precum conditiile climaterice (in special seceta). In masura in care aceasta volatilitate determina modificari excesive ale pretului productiei agricole, se poate ajunge inclusiv la scaderea nivelului general al investitiilor in agricultura, pe langa impactul asupra conditiei financiare a fermierilor, mai ales daca nu au mecanisme eficiente de protectie contra variatiei adverse a preturilor productiei agricole. Capacitatea financiara scazuta a fermierilor sau reducerea nivelului investitiilor si implicit a consolidarii suprafetelor cultivate poate afecta negativ cererea de tehnologii agricole. Prin urmare, scaderea pretului produselor agricole ar putea genera un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale sau situatiei financiare a Filialelor.

### ***Schimbarile climaterice pot avea un impact negativ asupra conditiei financiare a fermierilor***

Schimbarile climaterice care se manifesta pe plan global au influenta asupra agriculturii, randamentului si calitatii culturilor agricole si activitatilor specifice prestate. Astfel, incalzirea globala determina aparitia de dezastre naturale, schimbari in ceea ce priveste temperaturile medii, schimbari in ceea ce priveste nivelul precipitatiilor, generand astfel seceta, conditii climaterice extreme (cum ar fi valori de caldura extrema), schimbari in tipurile de daunatori si boli care pot afecta plantele. Deopotriwa, la randul ei, agricultura reprezinta un factor care contribuie la schimbarile climaterice. Schimbarile climaterice bruste pot avea prin definitie un impact negativ mai mare comparativ cu schimbarile climaterice care evolueaza gradual si, intr-o anumita masura, previzibil, intrucat acestea din urma cresc sansele fermierilor de a se adapta. Pe termen lung, schimbarile climaterice pot afecta negativ agricultura prin scaderea productivitatii si a calitatii recoltelor, schimbarea practicilor si tehnologiilor utilizate in agricultura sau diminuarea suprafetelor destinate agriculturii. Toti acesti factori pot afecta in mod negativ inclusiv pe termen scurt conditia financiara a fermierilor care sunt clientii Grupului si este posibil ca, in ciuda ofertei integrate de servicii oferite de entitatile din cadrul Grupului menite sa raspunda inclusiv nevoilor fermierilor din perioadele mai dificile din punct de vedere climateric, sa existe un impact negativ asupra randamentului culturilor agricole si productivitatii fermierilor si, in consecinta, sa fie afectate rezultatele operationale si situatia financiara a Filialelor.

### ***Este posibil ca progresele tehnologice sa nu fie suficient de eficiente, suficient de rapide sau accesibile ca pret pentru a diminua impactul schimbarilor climaterice sau pentru a creste productivitatea si/sau calitatea productiei agricole***

In ciuda avansurilor tehnologice inregistrate in domeniul agriculturii cum ar fi variante imbunatatite de seminte sau produse adaptate de nutritie si protectie a plantelor, vremea continua sa fie un factor cheie in ceea ce priveste productivitatea in agricultura. Astfel, desi furnizorii de tehnologii agricole ai Agricover SA aloca resurse semnificative pentru cercetare si dezvoltare, nu exista garantii in ceea ce priveste masura in care progresele tehnologice se inregistreaza suficient de rapid, sunt eficiente si accesibile ca pret pentru a diminua impactul schimbarilor climaterice sau pentru a determina cresterea productiei agricole sau a calitatii acesteia. Deopotriwa, perioadele de volatilitate a

pretului tehnologiilor agricole pot genera contractii ale cererii din partea fermierilor. Mai mult, in Romania, un procent redus din suprafata utilizata in agricultura beneficiaza de sisteme moderne de irigatii, iar ritmul de extindere a acestor sisteme este lent. Cele mentionate mai sus, pot reprezenta un impediment la adaptarea fermierilor romani la schimbarile climaterice. Astfel de circumstante ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii, situatiei financiare si performantelor operationale ale Filialelor.

### **2.2.3 Riscuri specifice segmentului de activitate "Agri-finance"**

#### ***Agricover IFN poate fi afectata negativ de modificarile ratelor dobanzilor si ale cursului valutar***

Pentru Agricover IFN majoritatea veniturilor din exploatare sunt reprezentate de veniturile nete din dobanzi. Ratele dobanzilor, precum si cursul valutar al monedei nationale fata de euro sunt sensibile la numerosi factori care nu se afla sub controlul Grupului, cum ar fi politica monetara a Bancii Nationale a Romaniei ("BNR"), deciziile de politica monetara ale Bancii Centrale Europene, liberalizarea serviciilor financiare, nivelul concurentei de pe piata creditului pentru companii, conditiile generale macroeconomice, conditiile specifice din mediul de afaceri la nivel intern si international, precum si eventuale elemente de instabilitate politica.

In masura in care nu pot fi transferate catre clienti, modificarile ratelor de dobanda pot afecta diferentialul dintre ratele dobanzilor pe care Agricover IFN le plateste pentru a se finanta/refinanta si ratele dobanzilor pe care le percepe pentru imprumuturile acordate clientilor sai. In masura in care marja de dobanda scade, veniturile nete din dobanzi vor scadea in mod proportional, influentand sensibil in mod negativ situatia financiara a Agricover IFN si valorile indicatorilor prudentiali monitorizati de BNR. Modificarea adversa, intr-o anumita perioada, a ratelor de dobanda, ar putea sa reduca marja neta a dobanzii Agricover IFN si, implicit, sa aiba un efect negativ semnificativ asupra veniturilor sale nete din dobanzi si, in consecinta, asupra rezultatelor operationale si pozitiei sale financiare.

Agricover IFN este expus si riscului valutar prin prisma faptului ca o parte din finantarea activitatii de creditare este contractata in Euro, precum si in conditiile utilizarii de instrumente financiare derivate pe cursul valutar, ceea ce s-ar putea materializa in pierderi ca urmare a fluctuatiilor cursului de schimb al monedei nationale din aceleasi considerente enumerate mai sus in cazul ratelor dobanzilor.

#### ***Agricover IFN poate sa se confrunte cu deteriorarea calitatii portofoliului sau de credite***

Agricover IFN este si va continua sa fie expus riscului de nerambursare a imprumuturilor acordate clientilor sai, in conformitate cu termenii contractuali, in conditiile unei inrautatii a conditiei financiare a acestora care poate sa survina dintr-o gama larga de considerente. Deteriorarea calitatii portofoliului de imprumuturi al Agricover IFN se reflecta prin cresterea nivelului creditelor neperformante, precum si prin cresterea costului cu provizioanele de risc de credit inregistrate de Agricover IFN. Costul riscului Agricover IFN se bazeaza, printre altele, pe analiza probabilitatilor curente si istorice de nerambursare si pe evaluarea situatiei clientilor, precum si pe surprinderea evolutiei la nivel macroeconomic si celei specifice la nivelul sectorului agricol, conform politicii de management a riscului de credit implementata de Agricover IFN. Aceste analize si ipoteze se pot dovedi inadecvate si ar putea duce la estimari nerealiste ale nivelului agregat de risc asociat portofoliului de credite acordate clientilor. Nu pot exista garantii ca nivelul creditelor neperformante si al provizioanelor de risc nu va creste in viitor, in functie de conditiile macroeconomice, manifestarea unor conditii meteorologice nefavorabile, schimbarea regimului subventiilor acordate de Uniunea Europeana sau de o selectie defectuoasa a clientilor, in pofida sistemelor de management a riscului de credit implementate de Agricover IFN. Materializarea unei deteriorari a calitatii portofoliului de credite reflectata prin cresterea nivelului creditelor neperformante si prin cresterea nivelului provizioanelor de risc ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra situatiei financiare, indicatorilor de lichiditate si indeplinirii standardelor de capital, prin deteriorarea nivelului ratei fondurilor proprii totale ale Agricover IFN.

Aceleasi considerente enumerate mai sus drept factori potentiali de risc ce pot conduce la cresterea nivelului de neperformanta a portofoliului de credite al Agricover IFN, sunt valabile si din perspectiva managementului riscului de credit comercial in cazul Filialei Agricover SA, avand in vedere sinergiile de afaceri si baza de clienti comuna cu Agricover IFN. Acest fapt ar fi de natura sa duca la o crestere a provizioanelor pentru deprecierea creantelor Agricover



SA, in cazul materializarii unor astfel de riscuri. In aceste conditii, consecintele ar consta intr-o deteriorare a rezultatelor operationale, indicatorilor de sustenabilitate a indatorarii si situatiei financiare a Agricover SA.

***Agricover IFN este supus riscului de lichiditate, in functie de conditiile de pe pietele financiare***

Agricover IFN este expusa riscului de lichiditate in vederea asigurarii resurselor financiare de care are nevoie pentru desfasurarea activitatii sale de creditare, in principal ca urmare a unor disfunctionalitati care se pot manifesta prin reducerea nivelului general al lichiditatii pe pietele financiare locale si internationale. Desi managementul riscului de lichiditate este gestionat generand un portofoliu de credite neangajante acordate fermierilor in oglinda cu resursele atrase (neangajante si ele), lipsa de lichiditate pe pietele financiare poate afecta dezvoltarea afacerii. De asemenea, in functie de circumstantele de pe pietele financiare sau de eventualele schimbari greu de anticipat in politica monetara a BNR, Agricover IFN este expusa unei cresteri a costului finantarii/refinantarii imprumuturilor sale, ceea ce este de natura sa afecteze performanta sa financiara.

***Agricover IFN ar putea inregistra dificultati in cresterea nivelului capitalurilor proprii intr-un ritm corelat cu cel al cresterii volumului afacerilor, conform cererii solvabile disponibile in piata***

Mentinerea unei dinamici semnificative a activitatii de creditare a Agricover IFN, precum cea inregistrata in ultimii ani este conditionata de asigurarea unei cresteri adecvate a nivelului fondurilor proprii astfel incat sa fie indeplinite standardele de capitalizare conform Regulamentului BNR nr. 20/2009 si conform angajamentelor asumate de Agricover IFN fata de finantatorii sai, in principal Institutii Financiare Internationale ("IFI") si banci comerciale. Prin urmare, este posibil ca, in viitor, Grupul sa nu dispuna de resursele financiare necesare pentru a participa la majorari ale capitalului social al Agricover IFN care sa mentina valoarea fondurilor proprii la nivelul reclamat de dinamica cresterii portofoliului sau de credite, in pofida capitalizarii integrale a profitului de catre institutia financiara nebankara in cadrul urmatoarelor exercitii financiare. Imposibilitatea Grupului de a asigura cresterea nivelului fondurilor proprii (ca urmare a unui nivel suboptimal al distributiilor de dividende acordate in viitor de Agricover SA, care sa alimenteze lichiditatile Agricover Holding ca actionar majoritar al Filialelor Emitentului) in cuantumul reclamat de dinamica cererii de creditare viitoare, ar avea implicit un impact negativ asupra performantei si rezultatelor operationale ale Agricover IFN.

**2.2.4 Riscuri specifice segmentului de activitate "Agri-food"**

***Rezultatele Abatorului Peris sunt influentate de volatilitatea pretului carnilor de porc si a conditiilor de piata care influenteaza pretul produselor specifice***

Rezultatele Abatorului Peris sunt influentate de pretul materiei prime (porci achizitionati in viu de la fermele de ingrasare, in special din sudul si estul Romaniei, precum si semicarcase achizitionate din diferite surse, in special din import), in pofida unei capacitati relativ rapide de transfer a pretului materiilor prime in pretul produselor comercializate de societate, in special in cazul magazinelor proprii si a lanturilor de supermarketuri si hipermarketuri.

Pe de alta parte, preturile de vanzare a produselor din carne de porc comercializate de Abatorul Peris sunt la randul lor influentate de cererea si oferta in continua schimbare, precum si de factori asupra carora Grupul nu are niciun control, precum:

- conditiile generale economice si dinamica veniturii disponibil al gospodariilor;
- conditiile climaterice care pot afecta nivelul productiei si, in consecinta, pretul cerealelor ce constituie hrana pentru fermele de ingrasare a porcilor;
- pretul utilitatilor (energie electrica, gaze);
- restrictii la import sau export, influentate printre altele si de factori care tin de sanatatea publica;
- epidemiile care pot afecta efectivele de porcine;
- schimbari in preferintele consumatorilor.

Volatilitatea si evolutia nefavorabila a preturilor la materia prima si la produsele de carne de porc comercializate pot afecta negativ activitatea, rezultatele operationale si situatia financiara a Abatorului Peris.

#### ***Epidemiile in randul efectivelor de porcine pot avea un efect negativ asupra Abatorului Peris***

Epidemiile care pot izbucni in randul efectivelor de porcine (precum a fost cazul in ultimii ani prin manifestarea Pestei Porcine Africane) pot afecta negativ oferta de materie prima si preturile la care aceasta poate fi achizitionata de Abatorul Peris. Astfel, se poate reduce rata de reproducere in randul efectivelor de porcine, poate fi impiedicata capacitatea de a creste a efectivelor de porcine pana la greutatea necesara pentru abatorizare sau se poate ajunge la distrugerea efectivelor de porcine afectate de boli. Deopotrivă, astfel de epidemii pot determina si o scadere a consumului de produse de carne de porc sau retragerea de pe piata a anumitor produse. Focalizarea atentiei opiniei publice pe astfel de situatii, intens mediatizate in contextul in care vizeaza sanatatea publica, poate reduce increderea consumatorilor in calitatea si siguranta produselor comercializate de Abatorul Peris. Cazuri de pesta porcina au fost identificate in Romania inclusiv in anul 2020 si, in viitor, pot aparea cazuri similare sau pot izbucni alte epidemii a caror anvergura si impact sunt dificil de anticipat. Izbucnirea unor epidemii in randul efectivelor de porcine poate avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Abatorului Peris.

#### ***Orice amenintare la adresa sanatatii, perceputa sau efectiva, in legatura cu produsele comercializate de Abatorul Peris sau in legatura cu industria alimentara in general poate afecta negativ capacitatea Abatorului Peris de a-si vinde produsele***

Abatorul Peris este expus riscurilor care afecteaza industria alimentara intre care se numara:

- riscul de contaminare a produselor alimentare;
- plangeri formulate de consumatori in legatura cu calitatea produselor;
- contrafacerea produselor;
- preferintele consumatorilor in continua schimbare;
- posibila indisponibilitate sau insuficienta acoperire a politelor de asigurare menite sa acopere riscurile derivate din plangerile consumatorilor;
- costurile generate de o eventuala retragere a produselor de pe piata.

Publicitatea negativa cu privire la amenintari la adresa sanatatii, fie fiind acestea percepute sau reale, determina scaderea increderii consumatorilor si implicit afecteaza negativ capacitatea Abatorului Peris de a-si comercializa produsele.

Desi exista masuri de management al riscurilor specifice industriei alimentare grefate pe preocuparea constanta a conducerii de a respecta toate cerintele de reglementare, nu exista garantii ca aceste riscuri nu se vor materializa.

Materializarea oricarora dintre aceste riscuri este de natura sa afecteze negativ semnificativ activitatea, rezultatele operationale si situatia financiara a Abatorului Peris.

#### ***Eforturile Abatorului Peris de a-si proteja proprietatea intelectuala asupra retetelor produselor s-ar putea dovedi lipsite de succes***

Retetele de fabricatie ale produselor sub marca "Peris" sunt foarte importante in ceea ce priveste pozitionarea pe piata a Abatorului Peris si implicit dezvoltarea viitoare a afacerilor. Prin urmare, un eventual esec in protectia marcilor proprii sau in apararea contra pretentiilor unor terti care ar sustine ca le-a fost incalcat dreptul de proprietate intelectuala, ar putea avea un impact advers semnificativ asupra activitatii, rezultatelor operationale si situatiei financiare a Abatorului Peris.



## **2.3 Riscuri legale si de reglementare**

### **2.3.1 Entitatile din Grup pot fi supuse unor obligatii fiscale oneroase**

In cursul activitatii, entitatile din cadrul Grupului platesc diverse impozite si contributii, cum ar fi impozitul pe profit, taxa pe valoarea adaugata, diverse contributii sociale si altele. In timp ce entitatile din cadrul Grupului considera ca au determinat corect si au platit la timp toate impozitele si contributiile aplicabile, autoritatile fiscale pot avea o interpretare diferita a regulilor aplicabile. In practica, in urma inspectiilor fiscale, autoritatile fiscale pot stabili plata unor sume suplimentare, precum dobanzi si/sau penalitati. In ultimii ani, autoritatile fiscale au manifestat o preocupare deosebita cat priveste tranzactiile intre parti afiliate urmare carora, nu de putine ori, au reconsiderat valoric din punct de vedere fiscal anumite tranzactii, aspect de natura a avea impact inclusiv asupra nivelului impozitului pe profit platit de entitatile implicate. Este posibil ca pana la maturitatea Obligatiunilor, Emitentul sau alte entitati din cadrul Grupului sa fie supuse uneia sau mai multor inspectii fiscale urmare carora s-ar putea institui obligatii de plata suplimentare pentru entitatile din cadrul Grupului. Astfel de constatari ale autoritatilor fiscale ar putea avea un efect negativ asupra situatiei financiare si perspectivelor Grupului.

### **2.3.2 Filialele Emitentului trebuie sa raspunda cerintelor unui cadru amplu de reglementari. Modificarea cerintelor de reglementare ar putea genera cresterea costurilor de conformare ale Filialelor si indirect ale Grupului si poate conduce in viitor la o scadere a marjelor de profit ale Filialelor si la nivel consolidat**

Agricover IFN, ca institutie financiara nebancara, este supusa unor reglementari extinse si supravegherii exercitate de BNR care este autorizata sa impuna cerinte prudentiale in legatura cu o gama larga de aspecte, precum adecvarea capitalului, nivelul capitalului social minim, riscul de lichiditate, calitatea activelor si nivelul provizioanelor de risc. Ca tendinta generala, reglementarile aplicabile domeniului financiar devin din ce in ce mai complexe si pun accent pe sporirea cerintelor prudentiale. In acest context si in functie de modificarile viitoare ale cadrului de reglementare, se poate inregistra o crestere a riscului de conformitate si implicit a costurilor asociate riscului de conformitate. BNR, in exercitarea prerogativei sale de supraveghere a institutiilor financiare nebancare, efectueaza o monitorizare continua si periodica a Agricover IFN. De asemenea, reglementarile privind prevenirea si combaterea spalarii banilor si a finantarii terorismului devin tot mai stricte atat la nivelul UE, cat si in legislatia nationala, ceea ce ridica in mod sistematic provocari de administrare si costuri operationale pentru institutiile financiare nebancare care sunt obligate sa administreze aceste riscuri. In cazul in care BNR ar constata existenta unor neconformitati, este indrituita sa aplice sanctiuni care pot varia de la avertisment scris, la amenzi cuprinse intre 0,01% si 0,5% din capitalul social minim reglementat sau mergand chiar pana la suspendarea sau retragerea autorizatiei de functionare a Agricover IFN.

Abatorul Peris trebuie sa respecte la randul sau multiple cerinte de reglementare specifice industriei alimentare. O eventuala neconformare cu normele specifice industriei poate avea consecinte inclusiv la nivel de sanatate publica si implicit poate conduce la potentiale sanctiuni. Riscurile de conformitate pot fi majore, materializarea acestora putand duce inclusiv la suspendarea activitatii.

Activitatea Agricover SA este influentata indirect de reglementarile in domeniul protectiei mediului si circumscrise obiectivului global de diminuare a schimbarilor climatice. Spre exemplu, masurile intreprinse de Uniunea Europeana care tind la interzicerea utilizarii unor produse de protectie a plantelor vor continua. Prin urmare, Agricover SA va trebui sa isi calibreze permanent portofoliul de tehnologii agricole distribuite si activitatile de distributie la cerintele de reglementare aplicabile.

In plus, Guvernul Romaniei ar putea adopta acte normative care sa favorizeze posibilitatea clientilor Agricover SA de a invoca forta majora si, implicit, de a nu isi executa obligatiile asumate fata de Agricover SA; un exemplu in acest sens este proiectul de act normativ lansat spre dezbatare publica in Octombrie 2020 care stabileste conditiile pentru declararea starii de calamitate in caz de seceta pedologica. Astfel, potrivit proiectului de act normativ, odata declarata starea de calamitate (de catre Comitetul Judetean pentru Situatii de Urgenta daca are un raport din care reiese ca suprafata totala calamitata depaseste 50% din suprafata agricola a judetului) este asimilata unui caz de forta majora sau caz fortuit; pentru a putea invoca forta majora in contractele la care sunt parte, producatorii agricoli din judetul in

care s-a declarat starea de calamitate trebuie sa detina un proces verbal de constatare si evaluare a pagubelor din care sa rezulte ca procentul de calamitare este de peste 30% din cultura afectata.

Eventuale modificari ale legislatiei aplicabile Filialelor Emitentului in zone de legislatie precum relatiile de munca si protectia angajatilor, legea concurentei sau regimul fiscal aplicabil pot genera alocarea de resurse suplimentare pentru asigurarea conformitatii, iar eventuale deficiente in respectarea cerintelor de reglementare prezente si viitoare ar putea duce la pierderi semnificative de venituri si la limitarea capacitatii Grupului de a urmari oportunitati de afaceri pe care altfel le-ar lua in considerare, toate acestea putand avea un impact negativ semnificativ asupra rezultatelor operationale si situatiei financiare a Filialelor si, la nivel consolidat, a Grupului.

### **2.3.3 Rezultate nefavorabile in cadrul procedurilor judiciare sau ca urmare a inspectiilor si investigatiilor realizate de diverse autoritati publice pot expune Grupul la plata de daune sau amenzi**

Desi majoritatea litigiilor in care sunt implicate entitati din cadrul Grupului vizeaza recuperarea creantelor pe care Grupul le are fata de diversi clienti, pot exista in viitor litigii privind protectia consumatorilor, actiuni in raspundere civila delictuala sau contractuala, litigii tinzand la desfiintarea sanctiunilor aplicate de diverse autoritati (precum Consiliul Concurentei, Oficiul pentru Protectia Consumatorului) sau litigii de munca al caror rezultat poate fi dificil de anticipat de catre Grup. Desi politica entitatilor din cadrul Grupului este de a constitui provizioane pentru potentialele iesiri de numerar cu grad ridicat de realizare, nu exista garantii ca nivelul actual de provizionare va fi suficient pentru a acoperi impactul nefavorabil al unor astfel de potentiale litigii. De asemenea, este foarte probabil ca daunele care trebuie platite in temeiul unor astfel de hotarari judecatoresti sa nu fie acoperite de politele de asigurare incheiate de entitatile din cadrul Grupului.

Hotararile judecatoresti nefavorabile pronuntate in litigii care implica entitati din cadrul Grupului ar putea avea un impact material advers asupra activitatii, situatiei financiare si rezultatelor operationale ale Grupului.

### **2.3.4 Ineficiențele sistemului juridic si judiciar din Romania ar putea afecta interesele de afaceri ale Grupului**

Sistemul judiciar din Romania este mai putin dezvoltat decat cele ale altor tari europene. Dreptul comercial, al concurentei, al pietei de capital, legea societatilor, legea insolventei si alte ramuri de drept sunt domenii relativ noi si in continua dezvoltare ca nivel de sofisticare. Ca atare, este posibil ca legile si reglementarile existente in Romania sa fie aplicate in mod inconsecvent sau interpretate intr-un mod restrictiv si neorientate catre afaceri, deopotriva de catre autoritatile indrituite sa verifice conformarea cu prevederile legale, dar si de catre instantele de judecata.

Sistemul judiciar din Romania poate inregistra uneori intarzieri considerabile in solutionarea dosarelor, prin urmare este dificil de obtinut remedii legale in timp util. Punerea in aplicare a hotararilor judecatoresti se poate dovedi dificila, in special in cazul in care hotararile respective pot duce la inchiderea societatilor sau la pierderea unor locuri de munca. Aceasta lipsa de certitudine juridica si incapacitatea de a face uz de cai de atac legale eficiente si cu rezultate in timp util pot avea un efect negativ asupra activitatii Grupului si, de asemenea, pot face dificila solutionarea oricaror pretentii pe care investitorii in Obligatiuni le pot avea.

### **2.3.5 Investitorii s-ar putea sa nu poata sa initieze o procedura jurisdictionala sau sa puna in executare hotarari judecatoresti straine impotriva Emitentului**

Prezenta Grupului in afara Statelor Unite si a Marii Britanii poate limita caile legale de actiune pe care investitorii in Obligatiuni le pot avea impotriva Emitentului. Emitentul si Filialele sale sunt infiintati in conformitate cu legile Romaniei.

Legea romana poate face dificila punerea in executare a hotararilor judecatoresti obtinute impotriva Emitentului in fata instantelor straine. In plus, investitorii s-ar putea sa nu fie in masura sa initieze proceduri jurisdictionale impotriva Emitentului in Statele Unite ale Americii sau sa puna in executare hotarari judecatoresti obtinute in fata instantelor din Statele Unite ale Americii impotriva Emitentului privind raspunderea civila din legile federale americane privind valorile mobiliare. Este neclar daca actiunile in raspundere civila bazate exclusiv pe dispozitii din legile federale



americane privind valorile mobiliare pot fi puse in executare in afara Statelor Unite. Orice actiune de punere in executare in fata unei instante din afara Statelor Unite va fi supusa respectarii cerintelor procedurale aplicabile impuse de legislatia nationala in vigoare, inclusiv conditia ca hotararea judecatoreasca sa nu incalce ordinea publica a jurisdicției aplicabile, precum si cerintele referitoare la declansarea de proceduri judiciare.

## **2.4 Riscuri legate de investitii in Romania, ca piata emergenta**

### **2.4.1 Economia Romaniei este mai vulnerabila la fluctuatiile economice globale decat pietele dezvoltate**

Asemenea oricarei economii, si economia Romaniei se poate confrunta cu spectrul unor recesiuni si al unor incetiniri a cresterii economice, foarte probabil sincronizate cu evolutiile manifestate la nivel european si global si inclusiv in contextul rmanifestarii agresive a unor factori de sanatate publica, precum criza COVID-19 declansata in acest an. Impactul evolutiilor economice globale este adesea resimtit mai puternic pe pietele emergente, cum este Romania, decat pe pietele mature. Asa cum s-a intamplat si in trecut, crizele economice globale ar putea reduce investitiile straine in Romania, tara in care opereaza Emitentul, iar economia locala s-ar putea confrunta cu probleme grave de acces la pietele de imprumuturi care ar putea determina, printre altele, majorarea impozitelor, impunerea de noi impozite sau adoptarea altor masuri cu impact major asupra cadrului de reglementare. Viitoarea directie economica a Romaniei, mai ales in contextul special generat de COVID-19, va fi determinata de eficienta masurilor de sprijinire a unor sectoare din economie si a economiei in ansamblu prin masuri de politica economica si de natura fiscala intreprinse la nivel guvernamental, precum si prin asigurarea echilibrului macroeconomic, in complementaritate cu politica monetara a BNR, inclusiv prin masuri care sa induca o predictibilitate asteptata pe pietele financiare in privinta inscrierii pe un parcurs de consolidare a deficitului bugetului de stat consolidat pe termen mediu catre niveluri care sa asigure prezervarea ratingului "investment grade" al Romaniei din partea agentii de rating internationale.

O eventuala dificultate a Grupului de a opera eficient in cadrul economic influentat de politicile guvernamentale, sub imperiul evolutiilor fiscale, juridice, de reglementare si politice, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra situatiei financiare si asupra operatiunilor sale.

### **2.4.2 Efectele pandemiei COVID-19 ar putea afecta negativ activitatea Emitentului**

In data de 16 martie 2020, pe teritoriul Romaniei a fost instituita starea de urgenta, inlocuita apoi de starea de alerta in data de 18 mai 2020 care este in vigoare si la data prezentului Prospect. Masurile adoptate de autoritatile publice in perioada starii de urgenta si a celei de alerta au drept scop prevenirea si controlul infectiilor cu coronavirusul SARS-CoV-2 ("COVID-19") si includ, fara a se limita la: suspendarea activitatii anumitor operatori economici, instituirea unor masuri specifice pentru organizarea activitatii in spatii inchise, restrictii de circulatie, obligatii de carantinare/izolare individuala, instituirea colectiva a carantinei in localitati si zone geografice in anumite conditii, restrictii sau masuri speciale aplicabile desfasurarii transportului rutier, naval, intern si international.

Pana la aceasta data, pandemia COVID-19 a afectat grav un numar mare de sectoare economice din Romania, iar masurile de limitare a raspandirii bolii au generat blocaje in lanturile de oferta si contractia puternica a cererii, toate acestea generand un nivel mare de incertitudine privind dinamica evolutiilor economice viitoare, care a dus la volatilitati crescute pe pietele financiare si ajustari semnificative ale preturilor activelor financiare. BNR in raportul sau asupra stabilitatii financiare din iunie 2020 a avertizat cu privire la perspectiva de amplificare a cinci riscuri sistemice in perioada urmatoare: (a) cresterea incertitudinii la nivel global si reducerea rapida a increderii investitorilor in economiile emergente, (b) deteriorarea echilibrului macroeconomic interne, inclusiv din perspectiva structurii si a costurilor de finantare a deficitului bugetar, (c) riscul privind cadrul legislativ incert si impredictibil in domeniul financiar-bancar, (d) riscul de nerambursare a creditelor contractate de catre sectorul neguvernamental si (e) riscul privind accesul la finantare al economiei reale.

Pana la aceasta data, activitatile si pozitia financiara a Grupului nu au fost afectate semnificativ de efectele pandemiei COVID-19. Cu toate acestea, impactul efectelor pandemiei, inclusiv al masurilor intreprinse intern sau impuse de autoritati asupra activitatii operatorilor economici care nu au fost inca afectati semnificativ, in mod direct, s-ar putea contura abia la sfarsitul anului 2021, odata ce economia reala se va inscrie intr-un proces de normalizare, dupa



manifestarea consecintelor pandemiei. Spre exemplu, amplificarea riscului incertitudinii cadrului legislativ in domeniul financiar-bancar ar putea avea efecte negative majore asupra capacitatii de creditare a institutiilor de credit si a institutiilor financiare nebancale. De asemenea, incertitudinea la nivel global asupra evolutiei economice cumulata cu degradarea conditiilor macroeconomice la nivel intern ar putea modifica semnificativ perspectivele Grupului asupra evolutiei situatiei financiare a Filialelor, prin accentuarea riscului de neincasare a creantelor datorate entitatilor din Grup din cauza scaderii nivelului de lichiditati sau al initierii procedurilor de insolventa a debitorilor. De asemenea, veniturile generate de unitatile operationale ale Grupului ar putea fi afectate in mod semnificativ de anumite masuri ce pot fi impuse de autoritati pe perioada starii de alerta sau a starii de urgenta, precum izolarea/carantinarea individuala sau restrictionarea numarului angajatilor care isi pot desfasura activitatea in cadrul unitatii, inchiderea temporara a unitatii, carantinarea zonei geografice, restrictii cu privire la transportul materiilor prime/produselor finite.

Toate cele prezentate mai sus sunt de natura a avea un impact semnificativ asupra capacitatii Emitentului de a-si indeplini obligatiile de plata aferente Obligatiunilor la datele si in conditiile prevazute in prezentul Prospect.

#### **2.4.3 Dificultatile Romaniei in legatura cu integrarea in Uniunea Europeana pot avea un efect negativ asupra operatiunilor si situatiei financiare a Grupului**

Romania a intrat in Uniunea Europeana in ianuarie 2007. Ca parte a procesului de aderare, Uniunea Europeana a stabilit o serie de masuri pentru Romania pentru a respecta cerintele de baza ale apartenentei la UE. Comisia Europeana a primit sarcina de a monitoriza progresele realizate de Romania, prin emiterea de rapoarte anuale de conformitate. Raportul Comisiei Europene privind Mecanismul de Cooperare si Verificare al Romaniei, publicat la finalul anului 2019 a constatat o involutie fata de progresele inregistrate in anii precedenti si faptul ca Romania nu a pus in aplicare recomandarile formulate in noiembrie 2018. Acest raport include si o serie de recomandari care presupun luarea unor masuri concrete, de ordin legislativ si administrativ menite, printre altele, sa consolideze independenta sistemului judiciar si sa imbunatateasca functionarea acestuia.

Comisia Europeana se va concentra pe aceste aspecte in monitorizarea Romaniei in 2020 si furnizeaza sprijin continuu pentru a ajuta Romania sa indeplineasca obiectivele Mecanismului de Cooperare si Verificare. Daca Romania nu isi indeplineste obligatiile de membru, ar putea fi supusa unor sanctiuni ale Uniunii Europene, care ar putea avea un efect negativ asupra economiei romanesti, ceea ce ar putea avea, in consecinta, un efect negativ asupra operatiunilor Grupului.

#### **2.4.4 Conflictete sociale sau instabilitatea politica din Romania pot avea un efect negativ asupra activitatii Grupului**

Romania a cunoscut dupa 1990 schimbari economice, politice si sociale substantiale de cele mai multe ori influentate de ciclurile electorale. Efectele instabilitatii politice sau a unor conflicte sociale sunt, in mare masura, imprezvizibile, dar pot include o scadere a investitiilor straine, precum si a celor realizate de investitorii rezidenti sau instrainarea activelor de catre investitorii institutionali in conditiile unor incertitudini ridicate, un declin al indicatorilor macroeconomici sau al intensitatii activitatilor economice generatoare de valoare adaugata desfasurate in economia nationala, cu impact direct asupra cererii de servicii si produse furnizate de Grup si a conditiilor de furnizare a acestor servicii si produse.

In Romania, in 6 decembrie 2020 au fost organizate alegerile pentru Parlament. Prin urmare, calitatea actului de guvernare, incepand cu 2021, ar putea fi afectata de eventuala lipsa a unui suport parlamentar stabil pentru Guvern in conditiile in care exista riscul ca in urma alegerilor sa nu poata fi construita o majoritate politica clara in Parlament.

O astfel de evolutie ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra performantelor administrative guvernamentale, asupra conditiilor macroeconomice generale si asupra mediului de afaceri din Romania, de natura sa influenteze negativ, in masura semnificativa, activitatile si rezultatele operationale ale Filialelor Emitentului.

#### **2.4.5 Coruptia ar putea crea un climat de afaceri dificil in Romania**

Coruptia este unul dintre riscurile cu care se confrunta companiile ale caror operatiuni se desfasoara in Romania. Mass-media la nivel international si local, precum si organizatiile internationale, au emis numeroase rapoarte de alerta cu privire la nivelul coruptiei din Romania. Spre exemplu, Indicele de Perceptie a Coruptiei din 2020 al Transparency International, care evalueaza datele privind coruptia din 180 de tari din intreaga lume si le evalueaza pe o scara de la 100 (cel mai putin corupta) la 0 (cea mai corupta), a clasat Romania la un scor de 44, cel mai mic scor din UE, la egalitate cu Ungaria si Bulgaria. Ca perspectiva de ansamblu, scorul mediu al tarilor evaluate este 43, in vreme ce mai mult de doua treimi din tarile evaluate inregistreaza un punctaj mai mic de 50. Totodata, cel mai mare punctaj inregistrat de vreuna din tarile evaluate (respectiv Danemarca si Noua Zeelanda) este 88.

Cu toate ca este dificil sa se prevada toate efectele coruptiei asupra operatiunilor Grupului, acestea se pot manifesta , printre altele, prin intarzierea obtinerii unor autorizatii necesare Filialelor Grupului. Prin urmare, coruptia ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, operatiunilor si a situatiei financiare a Filialelor Grupului si asupra pretului de tranzactionare al Obligatiunilor.

#### **2.4.6 O retrogradare a ratingurilor de credit ale Romaniei de catre agentile internationale de rating ar putea avea un impact negativ asupra activitatii Grupului**

Datoria pe termen lung in moneda straina si nationala a Romaniei are in prezent ratingul BBB atribuit de S&P, Baa 3 atribuit de Moody's si BBB- atribuit de Fitch, adica rating clasificat "investment grade" acordat de cele mai importante trei agentii internationale de rating. Ratingul Romaniei ar putea sa sufere o retrogradare in viitor daca riscurile semnalate de agentile de rating nu sunt administrate corespunzator, principala provocare fiind considerata inscrierea pe un traseu de stabilizare si consolidare graduala a deficitului bugetului de stat dupa recesiunea indusa de COVID-19.

Orice modificari negative ale ratingurilor de credit ale Romaniei pentru datoria interna sau externa efectuate de catre aceste agentii internationale de rating sau de catre agentii similare pot avea un impact negativ semnificativ asupra capacitatii de a atrage finantari suplimentare ale entitatilor private precum Emitentul si Filialele acestuia, asupra ratelor dobanzilor si altor conditii comerciale in care aceste finantari ar urma sa fie disponibile.

### **2.5 Riscuri referitoare la Obligatiuni**

#### **2.5.1 Obligatiunile ar putea sa nu fie o investitie potrivita pentru orice investitor**

Fiecare potential investitor in Obligatiuni trebuie sa determine gradul de adecvare a investitiei prin raportare la circumstantele proprii. In special, fiecare potential investitor ar trebui:

- sa aiba cunostinte si experienta suficiente pentru a face o evaluare a avantajelor si a riscurilor investitiei in Obligatiuni;
- sa aiba acces si sa detina instrumente adecvate pentru a evalua, in contextul propriei situatii financiare, o investitie in Obligatiuni si impactul pe care o astfel de investitie il va avea asupra portofoliului sau de investitii;
- sa dispuna de suficiente resurse financiare si de lichiditati pentru a suporta toate riscurile unei investitii in Obligatiuni, inclusiv in cazul in care moneda pentru plata principalului sau a valorii dobanzii este diferita de cea utilizata de potentialul investitor;
- sa inteleaga termenii si conditiile Obligatiunilor, precum si pietele financiare relevante; si
- sa poata evalua (fie singur, fie cu ajutorul unui consultant de investitii) scenariile posibile privind factorii economici, rata dobanzii si alti factori care ar putea afecta investitiile.

Potentialii investitori nu ar trebui sa investeasca in Obligatiuni decat in conditiile in care au expertiza (fie singuri, fie cu ajutorul unui consultant de specialitate) pentru a evalua modul in care functioneaza drepturile si obligatiile aferente

Obligatiunilor, impactul diversilor factori asupra pretului Obligatiunilor, precum si impactul unei astfel de investitii asupra propriei situatii financiare.

### **2.5.2 Obligatiunile nu sunt garantate si, in caz de insolventa, executarea obligatiilor asumate fata de detinatorii de Obligatiuni va fi subordonata altor obligatii ale Emitentului**

Detinatorii de Obligatiuni vor avea o creanta negarantata fata de Emitent. Prin urmare, in cazul existentei unor creante concurente, creanta detinatorilor de Obligatiuni se va supune ordinii de distribuire obligatorie stabilita de legea romana pentru creante negarantate in cazul unor evenimente de executare si in cazul lichidarii in cadrul falimentului, respectiv creanta detinatorilor de Obligatiuni va fi subordonata urmatoarelor obligatii de plata ale Emitentului:

- Comisioane, taxe de timbru sau orice alte cheltuieli aferente procedurii de insolventa, inclusiv cheltuieli cu conservarea si administrarea bunurilor debitorului, cu continuarea activitatii debitorului, precum si cu remuneratia persoanelor implicate in procedura;
- Creante rezultate din finantari acordate pe parcursul perioadei de observatie pentru a desfasura activitati curente;
- Creante salariale;
- Creante rezultate din continuarea activitatii debitorului dupa inceperea procedurii, creante decurgand din crearea de prejudicii rezultate din denuntarea unilaterala de catre administratorul judiciar/lichidatorul a contractelor incheiate de debitor inainte de deschiderea procedurii sau creante detinute de terti dobanditori si subdobanditori de buna credinta care rezulta din restituirea activelor sau a valorii acestora la masa credala in cazul anularii unor acte incheiate de debitor inainte de deschiderea procedurii;
- Creante bugetare; si
- Creante reprezentand sume datorate unor terte parti, in baza unor obligatii de intretinere sau orice alte obligatii de plata periodice pentru a asigura un nivel normal de subzistenta.

Totodata detinatorii de Obligatiuni nu sunt protejati de scheme de compensare a investitorilor in legatura cu satisfacerea creantelor pe care le au fata de Emitent.

Prin urmare, capacitatea detinatorilor de Obligatiuni de a obtine recuperarea creantelor fata de Emitent poate fi limitata.

### **2.5.3 Riscul nerealizarii veniturilor de catre Emitent ca urmare a restrictiilor contractuale asumate prin contractele de finantare**

Executarea obligatiilor de plata ale Emitentului asumate fata de detinatorii de Obligatiuni presupune existenta unor lichiditati suficiente la nivelul Emitentului. Detinatorii de Obligatiuni nu au niciun fel de recurs asupra altor societati din Grup, cu exceptia Emitentului, pentru realizarea creantelor pe care le detin fata de Emitent. Principala sursa de venituri a Emitentului este reprezentata de dividendele generate de participatiile pe care le detine la entitatile din Grup.

### **2.5.4 Inflatia poate reduce valoarea viitoarelor plati de principal si dobanda**

Inflatia poate reduce valoarea viitoarelor plati de principal si dobanda intrucat rata reala a dobanzii Obligatiunilor scade pe masura ce inflatia creste si poate deveni negativa daca rata inflatiei depaseste valoare nominala a ratei dobanzii,

### **2.5.5 Detinatorii de Obligatiuni vor suporta efectele hotararilor adunarilor generale ale detinatorilor de Obligatiuni chiar daca nu sunt de acord cu acestea**

Legea romana instituie o serie de norme obligatorii aplicabile adunarilor detinatorilor de obligatiuni si reprezentantului obligatarilor. Astfel, eventualele masuri de executare care nu sunt conforme hotararilor adunarii obligatarilor sau nu au fost aprobate in cadrul adunarii obligatarilor pot fi contestate cu succes in instanta.



Adunarea obligatarilor adopta hotarari in conditiile de cvorum si majoritate prevazute de lege. Prin urmare, hotararea adunarii obligatarilor nu trebuie sa fie rezultanta vointei unanime a detinatorilor de obligatiuni, fiind suficienta intrunirea majoritatii prevazute de lege. Insa, pe de alta parte, potrivit legii romane, hotararea adunarii obligatarilor valid adoptata este obligatorie si pentru detinatorii de obligatiuni care nu au participat la respectiva adunare sau au votat impotriva. Aceasta structura legala poate genera, printre altele, pierderi financiare pentru detinatorii de Obligatiuni.

#### **2.5.6 Este posibil ca Obligatiunile sa nu fie admise sau mentinute la tranzactionare pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti**

BVB aproba admiterea Obligatiunilor la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB dupa verificarea respectarii cerintelor pentru admitere. Emitentul intentioneaza sa intreprinda toate masurile necesare pentru a se asigura ca Obligatiunile vor fi admise la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB cat mai curand posibil, dupa inchiderea Plasamentului Privat. Nu exista nicio garantie ca Obligatiunile vor fi admise la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB sau ca admiterea la tranzactionare nu se va realiza la o alta data decat cea estimata. Daca Obligatiunile nu sunt admise la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB, pretul Obligatiunilor si capacitatea de a le transfera ar putea fi afectate semnificativ.

ASF este abilitata sa suspende tranzactionarea valorilor mobiliare sau sa solicite BVB sa suspende tranzactionarea valorilor mobiliare ale unei societati, daca societatea nu respecta reglementarile pietei de capital sau daca se considera ca situatia emitentului este de asa natura incat tranzactionarea ar fi in detrimentul investitorilor. In consecinta, nu exista nicio garantie ca tranzactionarea Obligatiunilor nu va fi suspendata. Orice suspendare a Obligatiunilor de la tranzactionare poate avea un efect negativ asupra pretului de tranzactionare al obligatiunilor si ar afecta transferul Obligatiunilor.

Mai mult decat atat, daca emitentul nu indeplineste anumite cerinte sau obligatii prevazute de legislatia pietei de capital sau daca se considera ca, din cauza unor circumstante speciale, nu se poate mentine o piata ordonata, Obligatiunile pot sa fie retrase de la tranzactionare de pe piata reglementata. Nu exista nicio garantie ca o astfel de retragere de la tranzactionare a Obligatiunilor nu va avea loc.

#### **2.5.7 Transferul Obligatiunilor poate fi restrictionat in anumite jurisdictii**

Emitentul intentioneaza sa inregistreze Obligatiunile in vederea admiterii la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB in conformitate cu legea romana. Emitentul nu a inregistrat si nu intentioneaza sa inregistreze Obligatiunile in conformitate cu legile privind valorile mobiliare ale altei tari decat Romania. Astfel, Emitentul nu va inregistra obligatiunile in conformitate cu Legea privind valorile mobiliare din SUA sau cu alte legi privind valorile mobiliare ale oricarui alt stat. Prin urmare, obligatii nu pot oferi spre vanzare Obligatiunile, cu exceptia situatiei in care se bazeaza pe o situatie de exceptie de la cerintele de inregistrare in conformitate cu Legea privind valorile mobiliare din SUA. Este obligatia investitorilor in Obligatiuni de a se asigura ca subscrierea lor sau vanzarile ulterioare ale Obligatiunilor in orice alta tara, alta decat Romania, respecta toate cerintele legale privind valorile mobiliare aplicabile in respectivele jurisdictii.

#### **2.5.8 Este posibil ca piata Obligatiunilor dupa admiterea acestora la tranzactionare la BVB sa nu fie lichida**

Anterior admiterii la tranzactionare, nu a existat nicio piata de tranzactionare pentru Obligatiuni. Desi se va solicita BVB admiterea la tranzactionare, nu exista nicio asigurare ca se va dezvolta o piata lichida de tranzactionare pentru Obligatiuni sau ca, daca aceasta se va dezvolta, se va mentine pe viitor. Prin urmare, lichiditatea pietei Obligatiunilor este incerta si imprevizibila.

### **2.5.9 Detinatorii de obligatiuni din afara Romaniei pot fi afectati de riscul de schimb valutar**

Pretul Obligatiunilor tranzactionate la BVB este denominat in RON. Investitiile investitorilor ce utilizeaza ca valuta de referinta alta moneda decat RON sunt expuse riscului valutar. Orice depreciere a RON, in raport cu astfel de valute, va reduce valoarea investitiei in Obligatiuni.

### **2.5.10 Drepturile detinatorilor de Obligatiuni pot diferi de asteptarile investitorilor straini**

Emitentul este infiintat si functioneaza conform legilor din Romania. Drepturile detinatorilor de Obligatiuni sunt guvernate de Actul Constitutiv al Emitentului si de legea romana. Aceste drepturi, precum si alte aspecte care afecteaza aceste drepturi, pot diferi in Romania de cele din alte jurisdicii si capacitatea unui investitor de a-si exercita astfel de drepturi poate fi limitata.





### 3. INFORMATII IMPORTANTE PRIVIND PROSPECTUL

Admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor este intermediata de **Banca Comerciala Romana S.A. si BRD – Groupe Societe Generale S.A. ("Managerii")**. Managerii actioneaza exclusiv pentru Emitent si, prin urmare, nu actioneaza pentru nicio alta persoana in legatura cu admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor, si nu vor fi tinuti raspunzatori fata de nicio alta persoana, legal sau contractual, pentru niciun fel de prejudiciu generat din sau in legatura cu admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor.

Acest Prospect a fost intocmit exclusiv pentru de a oferi potentialilor investitori ulterior admiterii Obligatiunilor la tranzactionare pe piata reglementata informatii cu privire la Societate si la Obligatiuni care, avand in vedere natura si caracteristicile Societatii precum si tipul Obligatiunilor, sunt necesare pentru a permite investitorilor sa realizeze o evaluare fundamentata cu privire la: (a) activele si pasivele, profitul si pierderile, situatia financiara si perspectivele Emitentului, (b) drepturile atasate Obligatiunilor si (c) motivele emisiunii de Obligatiuni si impactul asupra Societatii.

Acest Prospect contine informatiile prevazute in Anexele 6 si 14 din Regulamentul (UE) 2019/980 in ceea ce priveste formatul, continutul, verificarea si aprobarea prospectului care trebuie publicat in cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzactionare pe o piata reglementata ("**Regulamentul privind Continutul Prospectului**"), Rezumatul fiind intocmit in conformitate cu prevederile art. 7 din Regulamentul privind Prospectul.

Nicio persoana nu a fost autorizata sa dea informatii sau sa faca declaratii in legatura cu emisiunea de Obligatiuni sau admiterea acestora la tranzactionare care nu sunt cuprinse sau care sunt contrare informatiilor sau afirmatiilor din prezentul Prospect. Distribuirea, furnizarea, transmiterea sau receptionarea prezentului Prospect, precum si orice tranzactii cu Obligatiuni in baza informatiilor cuprinse in prezentul Prospect, nu vor crea, in niciun caz, prezumtia ca, de la data prezentului Prospect sau de la cea mai recenta data la care Prospectul a fost modificat sau suplimentat, nu a intervenit nicio schimbare in activitatea, in pozitia financiara sau in perspectivele Societatii sau ale grupului din care face parte.

Informatiile cuprinse in acest Prospect sunt corecte la data intocmirii acestuia, mentionata pe coperta, cu exceptia celor care sunt prezentate ca fiind corecte la o alta data specificata in mod expres in Prospect pentru acele informatii. Nici Societatea si nici Managerii nu se obliga sa actualizeze informatiile cuprinse in prezentul Prospect la o data ulterioara datei Prospectului, cu exceptia cazului in care o astfel de actualizare este necesara conform legii aplicabile. De asemenea, acest Prospect contine informatii selectate si prezentate pe scurt. Alegerea surselor si selectarea informatiilor au fost realizate de catre Societate.

Informatiile publicate pe pagina de internet a Societatii sau pe orice alta pagina de internet, cu legatura directa sau indirecta la pagina de internet a Societatii sau pe orice alta pagina de internet mentionata in acest Prospect nu sunt incluse prin referinta in acest Prospect, cu exceptia cazului in care exista o mentiune expresa in acest sens in cuprinsul Prospectului. Prin urmare, decizia de a investi in Obligatiuni nu poate fi intemeiata pe astfel de informatii.

Nici unul dintre Manageri si nici administratorii, afiliatii, consultantii sau agentii fiecaruia dintre acestia nu a verificat in mod independent informatiile cuprinse in prezentul Prospect si nu isi asuma nicio obligatie, responsabilitate, raspundere sau angajament si nu ofera nicio garantie, expresa sau implicita cu privire la corectitudinea sau caracterul complet al informatiilor cuprinse in acest Prospect.

Acest Prospect nu constituie o oferta de a vinde sau o solicitare din partea sau in numele Societatii sau al Managerilor de a subscrie sau cumpara Obligatiuni, intr-o jurisdictie in care ar fi ilegala o astfel de oferta sau solicitare. Distribuirea, furnizarea, transmiterea sau receptionarea prezentului Prospect, precum si achizitionarea de Obligatiuni in baza informatiilor incluse in prezentul Prospect ar putea fi restrictionate prin lege in anumite jurisdictii. Nici Societatea si nici Managerii nu ofera nicio garantie ca prezentul Prospect poate fi distribuit in mod legal sau ca Obligatiunile pot fi oferite in mod legal in orice jurisdictie si nu isi asuma nicio responsabilitate de a facilita o astfel de distributie sau oferta. Nici Societatea si nici Managerii nu au intreprins niciun demers in nicio jurisdictie care ar permite initierea unei oferte publice de Obligatiuni. Prin urmare, nicio Obligatiune nu poate fi oferita sau vanduta, direct sau indirect, iar Prospectul si orice material publicitar nu poate fi distribuit sau publicat in legatura cu o oferta publica de Obligatiuni

in nicio jurisdicție. Prezentul Prospect a fost întocmit doar pentru admiterea la tranzacționare a Obligatiunilor pe piața reglementată administrată de BVB și poate fi folosit doar în acest scop.

#### **Nota privind Regulamentul UE privind PRIIP**

Obligatiunile nu sunt produse de investiții individuale structurate în înțelesul Regulamentului UE nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 noiembrie 2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la Produsele de Investiții Individuale Structurate și Bazate pe Asigurări ("PRIIP") și, prin urmare, nu a fost întocmit documentul privind informațiile cheie prevăzute în regulamentul sus menționat în legătura cu Obligatiunile.

#### **Nota către distribuitori privind Governanța Produselor potrivit MiFID II. PIATA TINTA: Investitorii de retail, investitorii profesioniști și contrapartile eligibile.**

Exclusiv în scopul procesului intern al producătorului de aprobare a instrumentului financiar, evaluarea pieței vizate (piața-tintă) a Obligatiunilor a condus la concluzia că: (i) piața-tintă pentru Obligatiuni sunt contrapartii eligibile, clienți profesioniști și clienți de retail, astfel cum sunt definiți în MiFID II; (ii) clienții de retail sunt considerați piața-tintă numai dacă au: (a) capacitatea de a înțelege produsele și tranzacțiile financiare relevante și riscurile asociate acestora; (b) cunoștințe cu privire la investiții, și (c) înțelegerea faptului că pot suporta pierderi de capital; (iii) toate canalele de distribuție către contrapartii eligibile și clienții profesioniști sunt adecvate; și (iv) sunt adecvate următoarele canale de distribuție a Obligatiunilor către clienții de retail - consultanță pentru investiții, administrare de portofoliu, vânzări neasistate, servicii de recepție și transmitere ordine, sub rezerva îndeplinirii de către distribuitor a cerințelor de determinare a adecvării și oportunității în conformitate cu prevederile MiFID II. Produsul este incompatibil pentru orice client în afara pieței-tintă pozitive identificate mai sus. Orice entitate/ persoană care oferă, vinde sau recomandă Obligatiunile (un distribuitor) ar trebui să ia în considerare evaluarea de piața-tintă a producătorului; cu toate acestea, un distribuitor care face obiectul aplicării legislației MiFID II este responsabil de efectuarea propriei evaluări de piața-tintă în ceea ce privește Obligatiunile (prin adoptarea sau perfecționarea evaluării de piața-tintă a producătorului) și determinarea canalelor de distribuție corespunzătoare, sub rezerva obligațiilor distribuitorului de determinare a adecvării și oportunității în conformitate cu MiFID II.

#### **Aspecte privind legislația din SUA**

Obligatiunile nu au fost și nu vor fi înregistrate potrivit Actului privind Valorile Mobiliare din SUA din 1933 (*United States Securities Act of 1933*), astfel cum a fost modificat ("**Legea privind Valorile Mobiliare din SUA**"). Sub rezerva anumitor excepții, Obligatiunile nu pot fi oferite, vândute sau transmise în Statele Unite ale Americii sau în conturile persoanelor din SUA (astfel cum acest termen este definit în Regulamentul S al Actului SUA privind Valorile Mobiliare).

#### **Prezentarea informațiilor financiare și a altor informații**

Informațiile financiare din acest Prospect, cu excepția cazului în care se menționează contrariul, au fost obținute sau extrase din:

- situațiile financiare interimare consolidate simplificate, neauditate ale Societății la data de și pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020, întocmite în conformitate cu IAS 34 „*Raportare financiară interimară*”, standard adoptat de UE, denumite în continuare "**Situațiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate**";
- situațiile financiare consolidate auditate ale Societății la data de și pentru anii încheiați la 31 decembrie 2018 și 2019 întocmite în conformitate Standardele Internaționale de Raportare Financiară, astfel cum au fost publicate de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) și adoptate de UE, denumite în continuare "**Situațiile Financiare Consolidate**";
- situațiile financiare consolidate interimare simplificate, neauditate ale Agricover Credit IFN S.A. la data de și pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020, întocmite în conformitate cu IAS 34 „*Raportare financiară interimară*”, standard adoptat de UE, denumite în continuare "**Situațiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate Agricover IFN**";



- situatiile financiare consolidate auditate ale Agricover Credit IFN S.A. la data de si pentru anii incheiati la 31 decembrie 2018 si 2019 intocmite in conformitate Standardele Internationale de Raportare Financiara, astfel cum au fost publicate de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) si adoptate de UE, precum si in conformitate cu cerintele ordinului BNR nr. 6/2015, denumite in continuare "**Situatiile Financiare Consolidate Agricover IFN**";
- situatiile financiare interimare simplificate, neauditate ale Agricover S.A. la data de si pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, intocmite in conformitate cu IAS 34 „Raportare financiara interimara”, standard adoptat de UE, denumite in continuare "**Situatiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA**"; si
- situatiile financiare auditate ale Agricover S.A. la data de si pentru anii incheiati la 31 decembrie 2018 si 2019 intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, astfel cum au fost publicate de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) si adoptate de UE, denumite in continuare "**Situatiile Financiare Agricover SA**".

Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate, Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate Agricover IFN, Situatiile Financiare Consolidate Agricover IFN, Situatiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA si Situatiile Financiare Agricover SA sunt denumite in continuare "**Situatiile Financiare**".

Situatiile Financiare au fost intocmite in moneda nationala, adica Leul romanesc ("**RON**"). Anul financiar al Societatii se desfasoara de la 1 ianuarie pana la 31 decembrie.

Informatiile financiare publicate de Societate in urma aditerii la tranzactionare la BVB, in considerarea obligatiilor de raportare periodice, vor include, pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie a fiecarui an, pe durata existentei Obligatiunilor (i) Situatiile Financiare Consolidate auditate ale Societatii, (ii) Situatiile Financiare Consolidate auditate ale Agricover IFN, precum si (iii) Situatiile Financiare auditate ale Agricover SA

Informatiile financiare din subcapitolul 4.5 "*Informatii financiare. Analiza informatii financiare selectate*" din acest Prospect au fost extrase din Situatiile Financiare Consolidate auditate, Situatiile Financiare Consolidate Agricover IFN auditate, precum si din Situatiile Financiare Agricover SA auditate, pentru anii financiari incheiati la 31 decembrie 2018 si respectiv 31 decembrie 2019, precum si din Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate neauditate, Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate Agricover IFN neauditate, precum si din Situatiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA neauditate pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, cu exceptia cazului in care se mentioneaza expres altfel. Informatiile financiare cuprinse in orice alte sectiuni sau capitole din acest Prospect sunt neauditate, cu exceptia cazului in care se mentioneaza expres altfel.

#### **Indicatori nedefiniti de IFRS. Masuri alternative ale performantei**

Societatea a inclus in acest Prospect anumiti indicatori si coeficienti care nu sunt definiti sau impusi de, ori prezentati conform IFRS sau IFRS-UE, respectiv:

##### **Agricover IFN**

<i>Media Activelor Totale</i>	Inseamna media aritmetica a valorilor elementului bilantier Active Totale la inceputul perioadei si la sfarsitul perioadei relevante
<i>Rata de rentabilitate a activelor sau ROA</i>	Inseamna raportul dintre Rezultatul net (profit/pierdere) al exercitiului financiar relevant si Media Activelor Totale, astfel cum a fost definita mai sus
<i>Media Capitalurilor Proprii</i>	Inseamna media aritmetica a valorilor elementului bilantier Capitaluri Proprii la inceputul perioadei si la sfarsitul perioadei relevante
<i>Rentabilitatea capitalurilor proprii sau ROE</i>	Inseamna raportul dintre Rezultatul net (profit/(pierdere)) al exercitiului financiar relevant si Media Capitalurilor Proprii, astfel cum a fost definita mai sus



<i>Venituri nete din dobanzi</i>	Inseamna veniturile din dobanzi aferente creditelor acordate catre clienti, instrumentelor cu venit fix detinute si al altor imprumuturi acordate in exercitiul financiar de referinta, mai putin dobanzile si cheltuielile similare pentru imprumuturile atrase in vederea finantarii activitatii de creditare, in anul de referinta respectiv
<i>Media Expunerii Brute a Imprumuturilor</i>	Inseamna media aritmetica a valorilor Expunerii Brute a Imprumuturilor la inceputul perioadei si la sfarsitul perioadei relevante
<i>Marja neta de dobanda sau NIM</i>	Inseamna raportul dintre Veniturile nete din dobanzi ale exercitiului financiar relevant, astfel cum a fost definit mai sus, si Media Expunerii Brute a Imprumuturilor acordate clientilor, astfel cum a fost definita mai sus
<i>Costul riscului</i>	Inseamna raportul dintre elementul Provizioane pentru riscul de credit al exercitiului financiar relevant si Media Expunerii Brute a Imprumuturilor acordate clientilor, astfel cum a fost definita mai sus
<i>Provizioane pentru riscul de credit / Venituri nete din dobanzi</i>	Inseamna raportul dintre elementul Provizioane pentru riscul de credit si Venituri nete din dobanzi, aferent exercitiului financiar relevant, astfel cum a fost definit mai sus
<i>Rata creditelor neperformante</i>	Inseamna raportul dintre Creditele clasificate in Stadiul 3 conform IFRS 9 (credite in incapacitate de plata) si Expunerea Bruta a Imprumuturilor acordate clientilor, la data de 31 decembrie a exercitiului financiar relevant
<i>Cheltuieli Operationale</i>	Inseamna suma dintre valoarea elementelor Cheltuieli generale si administrative si Alte cheltuieli de exploatare ale exercitiului financiar relevant, fara a fi luate in considerare cheltuielile cu provizioanele pentru riscul de credit
<i>Venituri Operationale</i>	Inseamna suma dintre valoarea elementelor Venituri nete din dobanzi, Venituri nete din comisioane si Alte venituri din exploatare ale exercitiului financiar relevant
<i>Cheltuieli Operationale / Venituri Operationale</i>	Inseamna raportul dintre Cheltuieli Operationale astfel cum a fost definit mai sus si Venituri Operationale, astfel cum a fost definit mai sus, pentru exercitiul financiar relevant
<i>Rata capitalului propriu</i>	Inseamna raportul dintre elementele bilantiere Capital propriu si Active totale, la data de 31 decembrie a exercitiului financiar relevant
<i>Rata fondurilor proprii totale sau CAR</i>	Inseamna raportul dintre Fondurile Proprii si Valoarea totala a expunerii la risc, conform standardelor romanesti de contabilitate, in conformitate cu Regulamentul nr 20/2009 al BNR

#### **Agricover SA**

<i>EBITDA</i>	Inseamna rezultatul net (profit sau pierdere), pentru orice perioada relevanta, inainte de deducerea amortizarii, costului de finantare net, a oricaror castiguri sau pierderi valutare realizate si nerealizate si a impozitului pe profit.
<i>Marja EBITDA</i>	Inseamna raportul dintre EBITDA, astfel cum a fost definita mai sus si Venituri
<i>Datorie Financiara</i>	Inseamna orice datorie pentru sau in legatura cu: (a) sumele imprumutate purtatoare de dobanda, (b) sumele utilizate din orice facilitate de credit dobandita, (c) orice suma provenind din achizitia de obligatiuni, valori mobiliare, titluri de datorie sau orice alte instrumente similare, (d) datorii decurgand din contractele de leasing, (e)

	orice tranzactii derivate incheiate in vederea protectiei impotriva sau a beneficiului decurgand din fluctuatiile ale oricarui curs sau pret (iar la calcularea valorii oricarei tranzactii derivate, se va lua in considerare valoarea de piata)
<i>Datorii Financiară Neta</i>	Inseamna Datoria Financiară așa cum este definită mai sus, excluzând Numerarul și echivalentele de numerar
<i>Numerarul și echivalente de numerar</i>	Inseamna numerarul net și depozitele la vedere cu o scadență de până la trei luni inclusiv, iar "echivalentele de numerar" inseamna investitii pe termen scurt, cu un grad ridicat de lichiditate și convertibile imediat în sume cunoscute de Numerar și care fac obiectul unui risc nesemnificativ de modificare a valorii
<i>Cheltuielile cu dobânzile</i>	Reprezintă toate cheltuielile cu dobânzile înregistrate pe baza contractelor de împrumut bancare și cheltuielile cu dobânda aferente contractelor de leasing inclusiv cea calculată conform prevederilor IFRS 16
<i>Rata de acoperire a cheltuielilor cu dobânzile</i>	Inseamna raportul dintre EBITDA, astfel cum a fost definită mai sus și Cheltuielile cu dobânzile
<i>Datorii Financiară Neta/ EBITDA</i>	Inseamna raportul dintre Datoria Financiară Neta și EBITDA, astfel cum au fost definiți mai sus

Emitentul prezintă acești indicatori nedefiniți de IFRS („indicatori non-IFRS”), deoarece utilizează astfel de măsuri pentru analizarea și raportarea performanței companiei. De asemenea, indicatorii respectivi sunt utilizați pe scară largă de anumiți investitori, analiști de valori mobiliare și alte părți interesate în analiza performanței unei societăți.

Acești indicatori nedefiniți de IFRS nu sunt prezentați în conformitate cu IFRS sau IFRS-UE, iar modul în care Filialele Emitentului îi utilizează poate fi diferit de modul în care aceștia sunt utilizați de alte entități din industriile în care aceștia activează. Acești indicatori nedefiniți de IFRS au anumite limitări ca instrument de analiză și nu trebuie luați în considerare în mod independent față de informațiile financiare raportate conform IFRS și nici nu le pot înlocui pe acestea. În particular, acești indicatori nedefiniți de IFRS nu trebuie să fie considerați drept o alternativă la indicatorii de performanță calculați conform IFRS sau IFRS-UE sau ca o alternativă la informațiile prezentate în cadrul situațiilor financiare conform IFRS. Acești indicatori sunt folosiți și monitorizați de către Grup pentru o analiză a performanței operaționale și a poziției financiare.

#### **Informații operaționale neauditare**

Informațiile operaționale din acest Prospect sunt informații neauditare care privesc activitățile specifice ale Filialelor Grupului și/sau ale Grupului. Atât informațiile financiare neauditare, cât și informațiile de natură operațională provin din următoarele surse din cadrul Grupului și Filialelor sale: (i) registrele și documentația internă; (ii) sistemele de contabilitate (bazate pe facturi emise și/sau primite); (iii) sistemele de raportare internă pentru pregătirea situațiilor financiare; (iv) prezumțiile, analize de management și verificările managementului; și (v) discuții cu personalul cheie din zona operațională. Informațiile operaționale rezultate din conturile de gestiune sau din sistemele de raportare internă cu privire la activitatea Grupului și a Filialelor Emitentului se regăsesc în principal în capitolele 3 și 4 „Sectorul în care activează Emitentul” și „Informații despre Emitent și activitatea sa”.

#### **Rotunjire**

Anumite informații incluse în acest Prospect au fost rotunjite, prin urmare este posibil ca: (i) cifrele pentru aceeași categorie prezentate în tabele diferite să înregistreze variații nesemnificative, (ii) cifrele prezentate ca totaluri în anumite tabele să nu reprezinte o sumă aritmetică exactă a cifrelor care le preced, (iii) procente reflectate în tabele au fost rotunjite și, prin urmare, este posibil să nu conducă la un total de 100%, (iv) cifrele prezentate în unele secțiuni pot fi ușor diferite de cele incluse în situațiile financiare, și (v) calculele, variațiile și alte procentaje pot fi ușor diferite față de calculele lor reale din cauza rotunjirii informațiilor financiare, statistice și operaționale.

#### **Cursuri de schimb**

Societatea isi intocmeste Situatiile Financiare in RON.

Cu exceptia cazului in care se indica altfel: (i) toate referirile din acest document la "euro", "centi", "EUR" sau "€" reprezinta referiri la moneda introdusa la inceputul celei de-a treia etape a uniunii economice si monetare europene in conformitate cu Tratatul de instituire a Comunitatii Europene, cu modificarile ulterioare si (ii) toate referirile la "RON" "leul romanesc", "leu" (singular) sau "lei" (plural) sunt la moneda oficiala a Romaniei.

Prin prezentul document nu se face nicio declaratie cu privire la faptul ca o suma exprimata intr-o anumita moneda in prezentul Prospect ar fi putut sa fie convertita in oricare dintre celelalte monede prezentate in prezentul Prospect, la orice curs de schimb sau ca ar fi putut fi convertita in orice fel. Exista pietele limitate pentru leul romanesc in afara Romaniei. Disponibilitatea limitata a acestei monede poate conduce la o volatilitate a cursurilor de schimb.

Tabelul de mai jos indica cursul de schimb mediu, precum si cursul de schimb de la sfarsitul perioadei de referinta, pentru perioadele si datele indicate, al monedei euro fata de leul romanesc, astfel cum a fost publicat de Banca Nationala a Romaniei. Coloanele intitulate "Mediu" din tabelele de mai jos prezinta media cursurilor zilnice de referinta pentru respectivele perioade.

Anul	Mediu	Sfarsitul perioadei
	(RON per EUR)	
2017	4,5681	4,6597
2018	4,6535	4,6639
2019	4,7452	4,7793
2020 (pana la data de 30 iunie 2020)	4,8393	4,8423

Sursa: BNR

#### Referiri la Societate, definitii si glosar

In acest Prospect, termenii "Societatea", "Emitentul" si "Agricover Holding" se refera la Agricover Holding S.A., iar termenii "noi", "noua", "al nostru" si "Grup" se refera la Agricover Holding S.A. si Filialele Emitentului la data Prospectului, cu exceptia cazurilor in care contextul sugereaza altceva.

Anumiti termeni folositi in acest document, inclusiv toti termenii cu majuscula si anumiti termeni tehnici si de alta natura, sunt definiti si explicati in capitolul "Definitii" din acest Prospect.

#### Referinte legale

Cu exceptia cazului in care se mentioneaza altfel in mod expres, o referire in prezentul Prospect la o prevedere legala este considerata o referire la respectiva prevedere, astfel cum aceasta a fost modificata si/sau republicata si astfel cum aceasta este in vigoare la data prezentului Prospect.

#### Informatii privind pietele si industriile in care activeaza Filialele Emitentului

Prospectul include date despre cotele de piata ale Filialelor Emitentului, informatii economice si date despre domeniul agriculturii, zootehniei, al industriei de procesare a carnilor, precum si al serviciilor de abatorizare a carnilor de porc care au fost obtinute de catre Emitent din surse publice disponibile la nivelul unor entitati precum Registrul Comertului, BNR, Ministerul Finantelor, presa economica, inclusiv cu specializare in zona domeniului agriculturii si zootehniei, precum si din bazele de date privind segmentul serviciilor de distributie al tehnologiilor agricole realizate de grupul Kleffmann, acum parte a Kynetec ("Date de piata Kynetec").

In general, sursele utilizate de Emitent care provin de la terte parti mentioneaza faptul ca informatiile pe care acestea le contin au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere. Totusi, aceste surse terte nu garanteaza acuratetea si



completitudinea respectivelor informatii. Emitentul nu are acces la documentatia primara care sta la baza acestor date privind sectoare sau subsectoare in care isi desfasoara activitatea Filialele Emitentului sau la informatiile statistice si indicatorii economici cuprinsi in aceste surse si nici nu poate verifica aceste informatii. Astfel, desi astfel de informatii, date si statistici au fost prelucrate si reproduse cu acuratete acestea pot fi inexacte sau sa induca in eroare, iar Emitentul nu poate garanta acuratetea sau caracterul complet al acestora.

In plus, anumite informatii din acest Prospect nu au la baza date publicate obtinute de la terte parti independente sau extrapolari ale acestora, ci, mai degraba, se bazeaza pe rationamente si estimari realizate de Emitent, care, la randul lor, se bazeaza pe informatiile obtinute de la organizatii si asociatii comerciale si de afaceri, consultantii si alte surse din industriile in care Filialele Emitentului activeaza, informatii publicate de concurenti si experienta si cunostintele proprii ale Emitentului legate de conditiile si tendintele din pietele in care Filialele isi desfasoara activitatea.

Emitentul nu poate da nicio asigurare ca oricare dintre prezumtiile pe care le-a luat in considerare, atunci cand a prelucrat aceste date din surse provenind de la terte parti, sunt exacte sau ca reflecta in mod corect pozitia Filialelor in industriile in care opereaza. Niciuna dintre estimarile noastre interne nu a fost verificata de vreo sursa independenta. Nici Emitentul si nici Managerii nu dau vreo declaratie sau garantie privind exactitatea sau caracterul complet al acestor informatii. Nici Emitentul si nici Managerii nu au verificat independent aceste informatii si, desi Emitentul le considera a fi de incredere, nici Emitentul si nici Managerii nu garanteaza exactitatea acestora.

Emitentul confirma ca toate datele provenind de la terti cuprinse in acest Prospect au fost reproduse cu exactitate si, in masura in care Emitentul cunoaste si poate estima din informatiile publicate de respectiva terta parte, nu au fost omise fapte care ar face ca informatiile reproduse sa fie inexacte sau sa induca in eroare.

In situatiile in care in acest Prospect au fost folosite informatii de la terte parti, sursa acestor informatii a fost identificata.

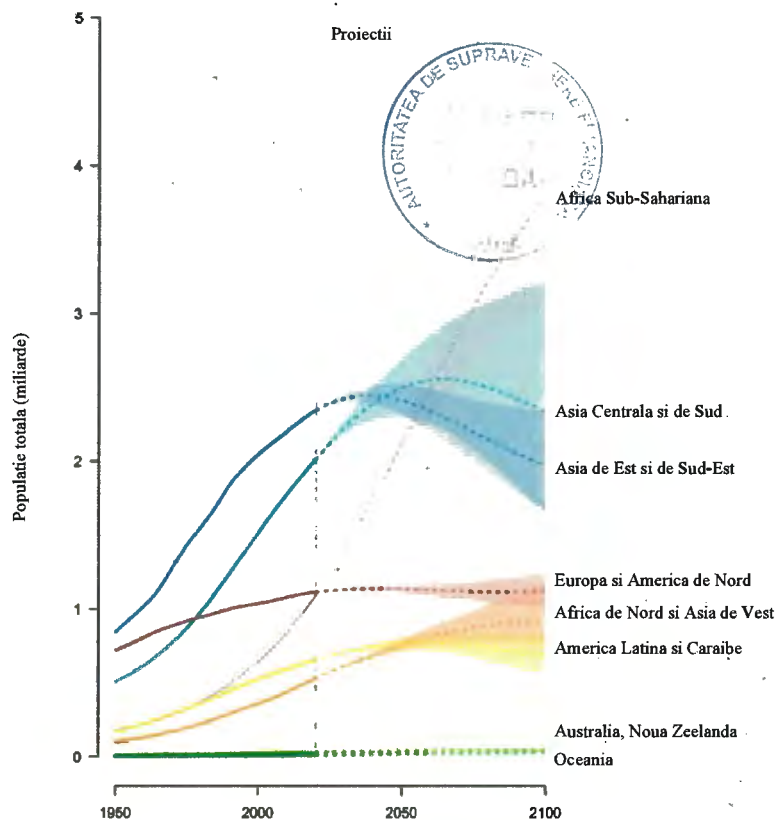
#### 4. SECTORUL IN CARE ACTIVEAZA EMITENTUL

##### 4.1 Agricultura la nivel mondial – tendinte si provocari

Agricultura ne influenteaza viata in fiecare zi asa cum putine alte industrii o pot face. Hrana si apa sunt necesitati vitale, motiv pentru care agricultura este esentiala asigurarii bunastarii oricarei natiuni, indiferent de contributia adusa la venitul national sau de procentul de populatie implicat.

La scara planetara, agricultura se confrunta cu provocari majore. În primul rand, fermierii trebuie sa asigure suficienta hrana pentru o populatie in continua crestere. Populatia reprezinta principalul catalizator al cresterii asteptate a consumului de produse agricole la nivel mondial. In baza raportului *Perspectivale Populatiei Mondiale* din iunie 2019 al Natiunilor Unite, se estimeaza ca populatia planetei va creste cu aproximativ 2,0 miliarde locuitori in urmasorii 30 de ani, ajungand la 9,7 miliarde pana in anul 2050. Regiunea de pe glob cu cea mai ridicata crestere a populatiei este asteptata a fi Africa Sub-Sahariana (toate tarile de pe continentul african situate la sud de desertul Sahara) ce va creste cu aproximativ 1,05 miliarde de locuitori (50% din cresterea mondiala) urmata de regiunea Asia Centrala si de Sud cu 500 milioane locuitori (25% din cresterea mondiala), cele doua regiuni fiind mari consumatoare de cereale.

Populatia pe regiuni<sup>1</sup>, 1950-2020 si estimari 2020 - 2100



Sursa: Organizatia Natiunilor Unite, Departamentul de Politici Economice si Sociale, *Raportul Perspectivale Populatiei Mondiale*, 2019

<sup>1</sup> Pe cele 8 regiuni cuprinse in Obiectivele de Dezvoltare Sustenabila stabilite de Organizatia Natiunilor Unite

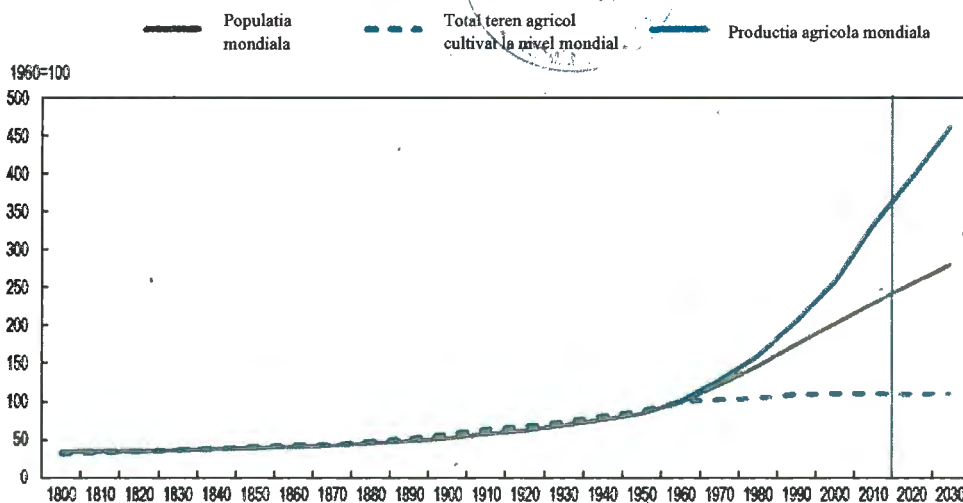
Comertul international va continua sa fie esential pentru asigurarea sigurantei alimentare pentru un numar din ce in ce mai mare de tari net importatoare. Bazinul Marii Negre (regiune ce cuprinde in special Rusia, Ucraina si Kazahstan, dar unde se circumscrie si Romania), va capata o pondere crescuta in comertul international de cereale, majoritatea exporturilor mergand catre Orientul Apropiat si Africa de Nord.

**Cresterea populatiei planetei ofera o perspectiva de crestere sustinuta a consumului global de produse agro-alimentare pe termen lung.**

Pana la mijlocul secolului XX, productia agricola a crescut prin extinderea arealului cultivat, iar acesta a crescut proportional cu populatia globala (a se vedea graficul de mai jos). Incepand cu anii '1960, utilizarea pe scara larga a produselor de nutritie si de protectie a plantelor, a irigatiilor si a unei game variate de hibrizi, a crescut randamentul productiei agricole in multe regiuni ale globului. Astfel, pe perioada ultimilor 60 de ani cea mai mare parte a cresterii productiei a venit din sporirea productivitatii, iar in baza prognozelor Organizatiei pentru Cooperare si Dezvoltare Economica („OECD”) si Organizatia pentru Alimentatie si Agricultura a Natiunilor Unite („FAO”) din 2019 (*Raportul privind Perspectiva Agricola 2019-2028 realizat de OECD-FAO*<sup>2</sup>), productia agricola mondiala va creste cu circa 15% pana in anul 2028, interval de timp in care suprafata agricola totala va ramane aproximativ aceeasi.

In aceste conditii, cresterea nivelului productiei este atribuita in primul rand cresterii productivitatii principalelor culturi vegetale<sup>3</sup>, obtinuta in primul rand prin intensificarea productiei si progresului tehnologic. Cresterea prevazuta pentru productia animaliera se va baza pe sporirea efectivelor de animale, utilizarea pe o scara mai larga a nutreturilor si pe cresterea eficientei utilizarii lor.

**Evolutia populatiei, a productiei agricole si a terenului agricol cultivat la nivel mondial**



Sursa: OECD-FAO, *Perspectiva Agricola 2019-2028*

Suprafata arabila disponibila pe locuitor la nivel global urmeaza un trend pronuntat descendent, ceea ce face si mai importanta nevoia cresterii productivitatii agricole intr-un mod sustenabil pentru ca fermierii sa poata asigura hrana necesara populatiei.

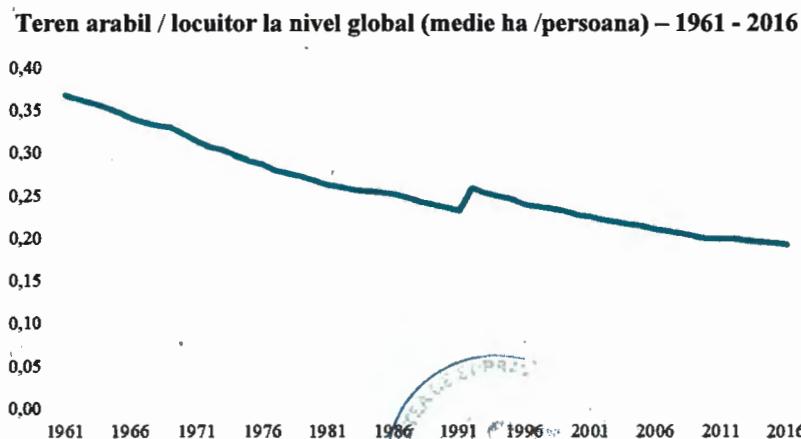
Pe termen lung (2050), desi populatia planetei este in crestere, suprafata disponibila pentru agricultura este in scadere. Datorita cresterii populatiei mondiale dar si efectelor degradarii solului (ca urmare a folosirii intensive a produselor chimice, a defrisarilor excesive si a incalzirii globale), suprafata de teren arabil raportata la numarul de locuitori la

<sup>2</sup> OECD-FAO 2018 - <http://www.fao.org/documents/card/en/c/ca4076en>

<sup>3</sup> Principalele culturi vegetale – peste tot pe parcursul acestui document formularea se refera la culturile de porumb, grau, orz, floarea soarelui, rapita si soia.



nivel global a scăzut aproape la jumătate între anii 1961 și 2016 (de la 0,367 ha/persoană în 1961 la 0,192 ha/persoană în 2016). La ritmul actual de creștere a populației planetei și în contextul încălzirii globale, acest trend este așteptat să continue, astfel că, fermierii vor trebui să obțină de pe fiecare hectar de teren arabil o cantitate și mai mare de producție, și aceasta într-un mod sustenabil, adică fără deteriorarea calității solului și în condițiile respectării unor standarde de protecție a mediului.



Sursa: Banca Mondială, baza de date, cifre preluate de la FAO; <https://data.worldbank.org/indicator/AG.LND.ARBL.HA.PC>

Prin creșterea eficienței culturilor, fermierii vor putea să producă mai mult într-o manieră responsabilă față de mediu, utilizând tehnologii agricole (în special din sfera agro-chimiei și bio-tehnologiei) în mod responsabil și eficient, folosind mai puțină apă și fără a defrișa păduri pentru a obține teren agricol.

Tehnologii agricole menite să ajute fermierii pentru a face față acestor provocări există deja, în timp ce altele sunt perfecționate în permanență. Cu toate acestea, din cauza tendințelor socio-economice actuale, fermierii, cei care se confruntă zilnic cu aceste provocări, sunt an-de-an mai bătrâni, găsesc din ce în ce mai greu forța de muncă necesară, și devin tot mai împovărați din punct de vedere financiar. Aceste dificultăți, împreună cu aversiunea lor tradițională față de risc, determină fermierii să fie reticenti în a se angaja la investiții suplimentare în tehnologii noi și neverificate.

Aceste provocări globale sunt cunoscute și recunoscute pe plan mondial, ele fiind reflectate inclusiv în cele 17 Obiective de Dezvoltare Sustenabilă adoptate de către Organizația Națiunilor Unite în anul 2015, iar obiectivul "eliminarea foametei" reprezintă un obiectiv fundamental. Aceste obiective se constituie într-un plan de acțiune pentru atingerea unui viitor mai sustenabil pentru populația planetei, pornind de la recunoașterea provocărilor majore cu care se confruntă omenirea, inclusiv cele legate de foamete, degradarea solului și schimbarea climei planetei. Toate cele 17 obiective sunt la fel de importante și interconectate, trebuind atinse toate până în anul 2030. Astfel găsirea soluțiilor pentru a hrăni populația într-o manieră sustenabilă și convingerea fermierilor ca soluțiile respective funcționează în practică constituie provocările specifice sectorului agricol.

În acest context anumite schimbări în structura consumului ar putea contribui la eforturile de rezolvare a acestor provocări prin:

- Reducerea risipei - pe întreg lanțul alimentară de la fermă la consumatorul final, este una din direcțiile prioritare. Conform unui studiu FAO din 2011, anual se pierde aproximativ 1,3 miliarde de tone de alimente, ce reprezintă aproximativ o treime din producția globală de alimente pentru consumul uman<sup>4</sup>; sau

<sup>4</sup> FAO – "Pierderea și risipa de alimente la nivel global – Întindere, cauze și preventive" – Roma, 2011, <http://www.fao.org/3/a-i2697e.pdf>

- Schimbarea felului în care ne hrănim - migrând către o dietă preponderant vegetariană, reprezintă o altă direcție prioritara. Un studiu recent al Universității Oxford<sup>5</sup> arată că producția alimentelor din surse animale (carne, ouă, lactate și pește) utilizează 77% din terenul agricol și contribuie 52% din emisiile de gaze de seră generate de hrană. Cu toate acestea, doar 37% din proteina și 18% din calorii consumate provin din aceste surse de alimente.

Înșă aceste curente cu impact în sfera consumului sunt relativ noi, iar adoptarea lor pe scară largă este dificil de pus în practică, având nevoie de coordonarea unei populații eterogene cultural, cu nivel de educație diferit și cu diferențe semnificative de acces la resurse și infrastructură.

**Modul efectiv de operare al fermelor oferă cele mai concrete oportunități în direcția rezolvării provocărilor cu care se confruntă agricultura modernă**

Pe fondul unei perspective globale de creștere susținută și pe termen foarte lung a cererii de produse agricole, concomitent cu scăderea suprafețelor disponibile pentru agricultură, creșterea productivității la nivelul fiecărui hectar aflat în administrare devine un imperativ major al evoluției sectorului agricol, atât la nivel global, cât și prin raportare la situația particulară a fiecărei regiuni geografice, a fiecărei țări, inclusiv a fiecărui jucător.

Noile tehnologii agricole, propuse fermierilor de către companiile producătoare de produse agro-chimice, biotehnologii, echipamente agricole și tehnologii digitale, oferă soluții de îmbunătățire a productivității culturilor, concomitent cu reducerea costului de operare a fermelor.

Directiile majore de dezvoltare tehnologică includ imagistică și senzori, automatizare și robotică, digitalizare și procesarea datelor, precum și soluții biologice. Aceste tehnologii, se referă la numeroase aplicații cu impact asupra managementului fermelor, cum ar fi monitorizarea calității solului, a sănătății culturilor, controlul daunătorilor, însămânțarea și tratarea prescriptivă a culturilor, sisteme de ghidare a echipamentelor și managementul flotelor sau utilizarea dronelor și sateliților.

Pe cale de consecință, următoarele tendințe vor fi definitorii pentru evoluția sectorului agricol, la scară planetară:

- Creșterea producției agricole urmează să fie însoțită de o creștere a volumului comerțului internațional cu marfuri agricole, numărul țărilor importatoare fiind în creștere, iar, în acest context, bazinul Mării Negre va continua să-și consolideze o poziție proeminentă;
- Creșterea productivității se poate materializa doar ca rezultat a adopției pe scară largă de către fermieri a unor tehnologii agricole performante, asigurându-se astfel o perspectivă de dezvoltare susținută și pe termen lung a piețelor diverselor tehnologii agricole.
- Accelerarea progresului tehnologic va necesita surse substanțiale de finanțare, adaptate la specificul sectorului agricol, pentru a sprijini eforturile fermierilor de a migra către noile tehnologii, atât prin investiții de capital, cât și pentru finanțarea capitalului de lucru.

#### 4.2 Agricultura României – în context european și global

În contextul perspectivelor globale de evoluție a sectorului agricol, România se situează într-o poziție privilegiată, atât în ceea ce privește oportunitățile sale deosebite de dezvoltare, cât și din perspectiva consolidării unei poziții de lider în rândul celor mai importante țări exportatoare.

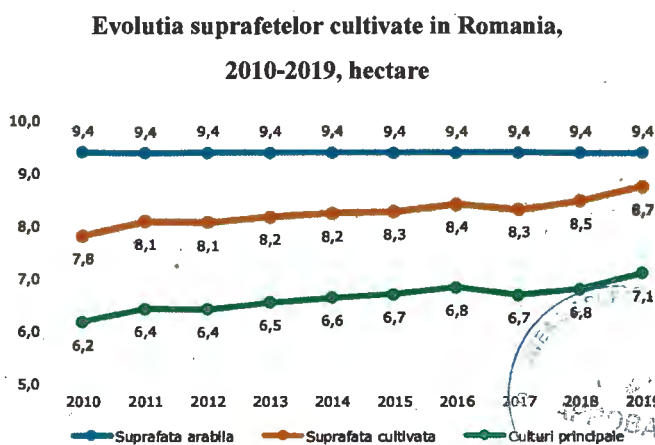
Conform Institutului Național de Statistică („INS”), România are o suprafață agricolă ce s-a menținut stabilă în ultimii 10 ani, de aproximativ 14,6 milioane de hectare (reprezentând aprox. 61% din suprafața țării), din care circa 9,4 milioane hectare constituie teren arabil (aprox. 64% din suprafața agricolă), restul fiind reprezentat de pasuni, fânețe, vii și livezi. Terenurile cultivate, au reprezentat 8,7 milioane hectare în anul 2019 (circa 93% din totalul terenurilor

---

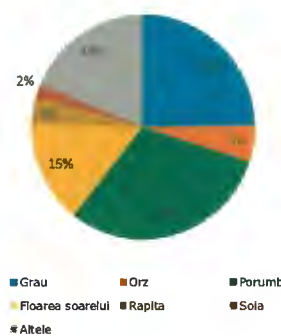
<sup>5</sup> University of Oxford 2020 - <https://ourworldindata.org/environmental-impacts-of-food>

arabile), inregistrand o continua crestere in ultimul deceniu (suprafata cultivata in anul 2010 fiind de 7,8 milioane hectare).

Solul este fertil, Romania fiind situata in zona "centurii de cernoziom" ce se intinde pana in Rusia, relieful este variat, iar clima este favorabila pentru o agricultura diversificata, incluzand productia de cereale si oleaginoase, zootehnie, cresterea legumelor, pomicultura si viticultura. Graul, orzul, porumbul, floarea soarelui, rapita si soia reprezinta principalele culturi vegetale ce se cultiva in Romania, suprafata cultivata cu acestea in 2019 fiind de aproximativ 7,1 milioane hectare, ceea ce reprezinta 81% din totalul suprafetelor cultivate in Romania.



**Ponderele suprafetelor cultivate cu principalele culturi vegetale in Romania, 2019**



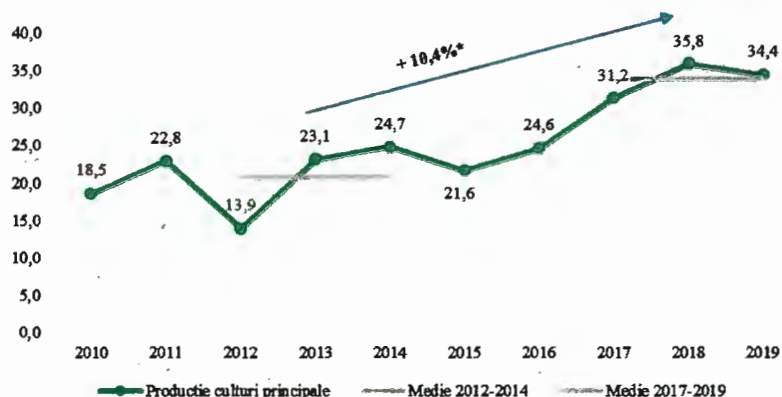
Sursa: INS - baze de date statistice online, Estimari Emitent pentru perioada 2015-2019 privitor la suprafata arabila a Romaniei, INS baze de date pentru perioada 2010-2014 privitor la suprafata arabila a Romaniei

In ultimii 10 de ani, agricultura romaneasca s-a dezvoltat intr-un ritm accelerat, iar productia principalelor culturi vegetale a ajuns sa depaseasca anual 30 milioane tone in ultimii trei ani. Aceste realizari s-au obtinut intr-o mai mica masura prin cresterea suprafetelor cultivate, dar mai ales prin folosirea de catre tot mai multi fermieri romani a unor tehnologii agricole performante. Astfel, la nivelul unei perioade de referinta de cinci ani, suprafata cultivata cu principalele culturi vegetale a crescut de la 6,5 milioane hectare (media perioadei 2012-2014) la 6,8 milioane hectare (media perioadei 2017-2019), echivalentul unui ritm mediu anualizat de crestere de 1,0%. In aceeași perioada, inasa, productia obtinuta a crescut de la 20,6 milioane tone (media perioadei 2012-2014) la 33,8 milioane tone (media perioadei 2017-2019), ceea ce consemneaza astfel un ritm mediu anualizat de 10,4%.

In conditiile in care ritmul de crestere a productie agricole a fost de peste 10 ori mai mare decat cel de crestere al suprafetei cultivate, cresterea se explica in special pe cresterea productiei medii de la 3,1 to/ha (media perioadei 2012-2014) la 4,9 to/ha (media perioadei 2017-2019), realizand un ritm de crestere mediu anual de 9,4%.



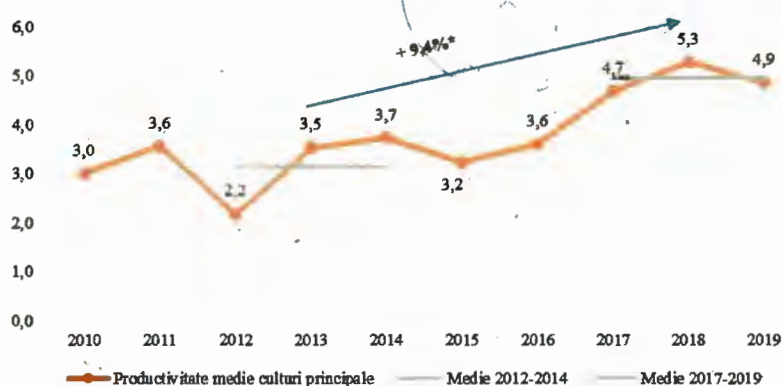
### Evolutia productiei la principalele culturi vegetale, 2010-2019, mii tone



Nota grafic: \*crestere medie anualizata intre productia medie 2012-2014 si productia medie 2017-2019

Sursa: INS - baze de date statistice online

### Evolutia productivitatii medii la hectar la principalele culturi vegetale, 2010-2019, tone pe hectar

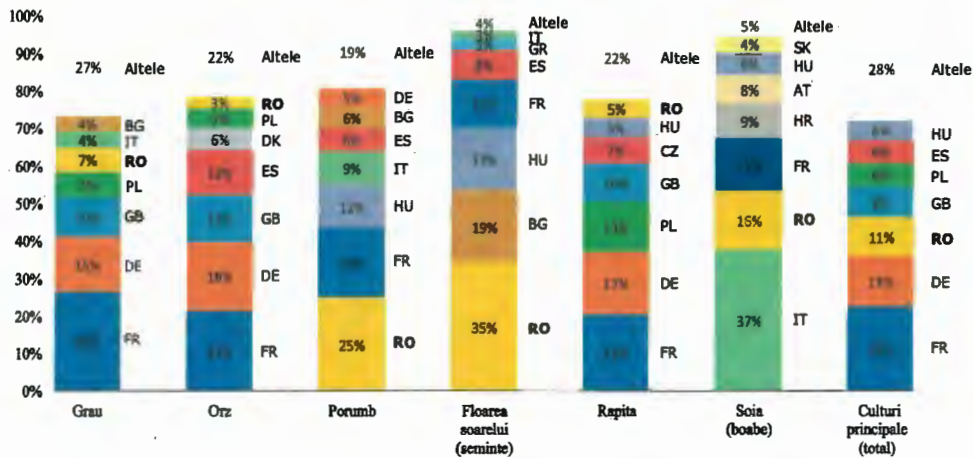


Nota grafic: \*crestere medie anualizata intre productivitatea medie 2012-2014 si productivitatea medie 2017-2019

Sursa: INS - baze de date statistice online

Pe baza datelor Eurostat, in anul 2019, Romania a realizat a treia cea mai mare productie din Uniunea Europeana la principalele culturi vegetale, cu o pondere de 11% dupa Franta si Germania. Romania ocupa prima pozitie din Uniunea Europeana la productia de porumb (25% din productia UE din 2019) si floarea soarelui (35% din productia UE in 2019), a doua pozitie la soia, este a cincea producatoare de grau, a saptea de rapita si orz, fiind astfel situata in primele sapte tari producatoare la toate principalele culturi vegetale.

## Structura productiei la principalele culturi vegetale in Uniunea Europeana (28) in anul 2019



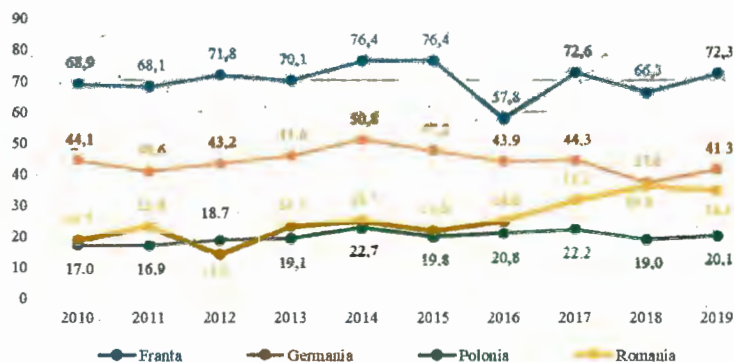
Notificare grafic: AT-Austria, BG-Bulgaria, CZ-Cehia, DE-Germania, DK-Danemarca, ES-Spania, FR-Franta, GB-Marea Britanie si Irlanda de Nord, GR-Grecia, HR-Croatia, HU-Ungaria, IT-Italia, PL-Polonia, SK-Slovacia

Sursa: Eurostat

Realizarile fermierilor romani ies si mai pregnant in evidenta daca le comparam cu evolutia performantei fermierilor din Franta si Germania (primele doua tari ca productie de principale culturi vegetale, considerate tari referinta si modele de agricultura performanta in Uniunea Europeana). Astfel, in aceeasi perioada de cinci ani, productia Frantei la principalele culturi vegetale a scazut de la 72,7 (media perioadei 2012-2014) la 70,4 (media perioadei 2017-2019) milioane tone, iar cea a Germaniei de la 46,5 la 40,8 milioane tone, pe fondul unor usoare scaderi, atat a suprafetelor cultivate, cat si a productiilor la hectar obtinute.

O alta comparatie interesanta este cea cu fermierii polonezi (Polonia fiind a cincea tara din punctul de vedere al productiei de principale culturi vegetale din UE si, o referinta relevanta in Europa Centrala si de Est). Fermierii polonezi au obtinut la randul lor rezultate importante, productia agricola a Poloniei la principalele culturi vegetale depasind 20,4 milioane tone calculate la nivelul ultimilor trei ani (media perioadei 2017-2019), o productie comparabila insa cu cele 20,1 milioane tone obtinute in perioada de trei ani utilizata ca baza de raportare pentru analiza de dinamica (media perioadei 2012-2014). Deci, la nivelul unei perioade de referinta de cinci ani ce a facut obiectul calculului de eficienta, fermierii polonezi au atins si ei un nivel de stagnare similar cu cel observat in Franta si Germania, nivelul lor de productivitate fiind inferior celui obtinut de fermierii romani.

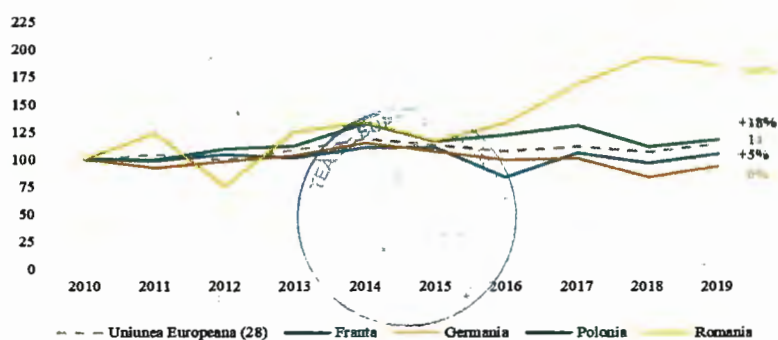
### Evolutia comparativa a productiei la principalele culturi vegetale a Romaniei fata de Franta, Germania, Polonia, 2010-2019, milioane tone



Sursa: Baza de date FAO pentru anii 2010-2018 pentru toate cele 4 tari, Eurostat pentru anul 2019 pentru Franta, Germania si Polonia, INS pentru productia Romaniei in 2019

Daca privim evolutia agriculturii romanesti in ultimii 10 ani, observam ca productia la principalele culturi vegetale a crescut cu 86% (anul 2019 fata de anul 2010), cu mult peste media inregistrata la nivelul Uniunii Europene de doar 14%. In aceeaasi decada, productia Germaniei a scazut cu 6% iar cea a Frantei a inregistrat o crestere modesta de doar 5%, iar cea a Poloniei de doar 18%. Aceasta evolutie reflecta un ritm de crestere mediu anualizat inregistrat de Romania in perioada 2010-2019 de 7,1%, fata de cel inregistrat la nivel de UE(28) de numai 1,5%.

### Evolutia productiei la principalele culturi vegetale a Romaniei fata de Franta, Germania, Polonia, 2010-2019, rebazat la 100 in 2010



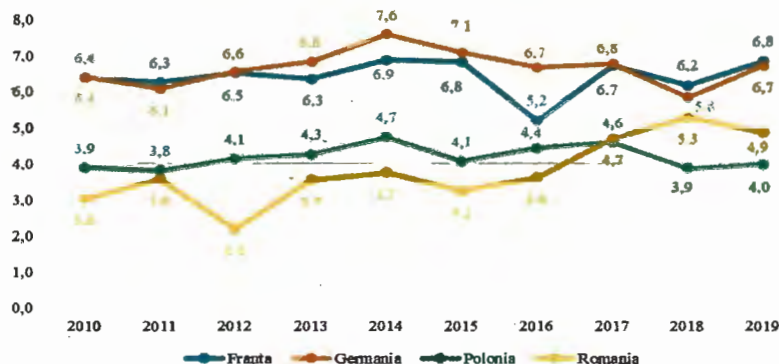
Sursa: Analiza pe baza datelor de productie preluate dupa cum urmeaza: baza de date FAO pentru anii 2010-2018 pentru toate cele 4 tari si UE (28), Eurostat pentru anul 2019 pentru UE, Franta, Germania si Polonia, INS pentru productia Romaniei in 2019

Cresterea productiei agricole romanesti este rezultatul cresterii productivitatii la hectar prin adoptarea in tara noastra a celor mai moderne tehnologii agricole. In ultimi zece ani, productivitatea principalelor culturi vegetale inregistrata de Romania a crescut in mod accelerat, in timp ce nivelul productivitatii raportat de Franta, Germania sau Polonia a stagnat. Astfel, decalajul agriculturii romanesti inregistrat in anii '1990 si care a continuat apoi o lunga perioada, cauzat in special de fragmentarea suprafetelor agricole si dotarea deficitara, a fost eliminat in ultima decada prin dezvoltarea multor ferme medii si mari ce au adoptat pe scara larga tehnologii agricole moderne.

Fermierii romani se pot mandri cu performante foarte bune, la nivel european, inregistrand in anii 2017-2019 o productivitate medie la hectar la cereale si oleaginoase de 93% din media la nivel de Uniune Europeana (28), respectiv 75% din cea a Frantei, 77% din cea a Germaniei (Franta si Germania fiind unele dintre cele mai performante tari ca productivitate agricola la nivel european si international) si depasind Polonia cu 19%.



**Evolutia comparativa a productivitatii la principalele culturi vegetale a Romaniei fata de Franta, Germania, Polonia, 2010-2019, tone / hectar**



Sursa: Baza de date FAO pentru anii 2010-2018 pentru toate cele 4 tari, Eurostat pentru anul 2019 pentru Franta, Germania si Polonia, INS pentru Romania in 2019

Rezultatele obtinute, confirma capabilitatea agriculturii romanesti de a-si depasi propriile limitari si de a profita de oportunitati interne si externe pentru a obtine performante notabile la nivel international. In egala masura, decalajele fata de performantele fermierilor din tari precum Franta sau Germania, indica faptul ca potentialul fermierilor romani este inca departe de a fi realizat, prefigurand un viitor atractiv de dezvoltare in continuare a sectorului pentru o perioada lunga de timp.

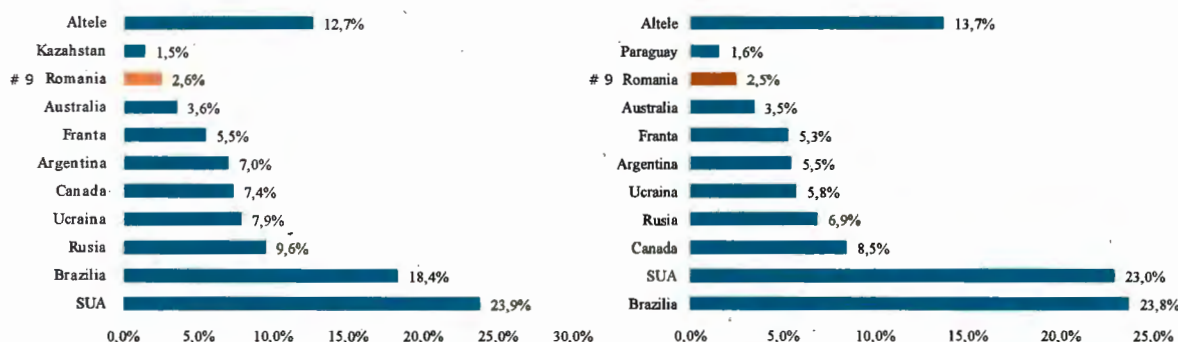
Din cifrele prezentate se desprind urmatoarele concluzii:

- Tarile europene cu o agricultura performanta au avut o evolutie stagnanta in ultimii 10 ani, in timp ce Romania si-a crescut productia agricola intr-un ritm mediu anualizat de 7,1%, ajungand al treilea cel mai mare producator al Uniunii Europene, dupa Franta si Germania;
- Cresterea productiei agricole a Romaniei s-a obtinut preponderent prin cresterea productivitatii obtinute de pe aproximativ acelasi numar de hectare cultivate, care au crescut doar cu 1,0 % in perioada de referinta considerata de cinci ani, in timp ce productia obtinuta de pe fiecare hectar cultivat a crescut intr-un ritm mediu anualizat de 9,4% (comparand media anilor 2012-2014 cu media anilor 2017-2019).

Aceste rezultate sunt in concordanta si cu evolutia exporturilor, Romania intrand inca din anul 2014 in randul primelor 10 cele mai importante tari exportatoare la principalele culturi vegetale. Romania a continuat sa se impuna, in anul 2018 reusind sa ocupe locul 9 atat in functie de cantitatea exportata, cat si in functie de valoarea exporturilor la principalele culturi vegetale, alaturi de tari ca Statele Unite ale Americii, Brazilia, Federatia Rusa, Ucraina, Canada, Argentina, Franta si Australia.

Mai mult, in intervalul 2008-2018, Romania (alaturi de Brazilia) a inregistrat al doilea cel mai ridicat ritm de crestere al volumului exporturilor, dintre primele 10 tari exportatoare, la principalele culturi vegetale (cu o medie anualizata pe 10 ani de 13% in functie de cantitatea exportata), dupa Federatia Rusa (15%).

**Primele 10 tari exportatoare din lume la principalele culturi vegetale in anul 2018  
in functie de cantitatea exportata in functie de valoarea exporturilor**



Sursa: Baza de date FAO

### 4.3 Piata locala a tehnologiilor agricole

Tehnologiile utilizate in agricultura moderna urmaresc numeroase directii de dezvoltare ce includ de la cele traditionale din sfera agro-chimiei si bio-tehnologiei, pana la solutii derivate din domenii conexe cum ar fi imagistica si senzori (monitorizarea culturilor prin senzori si imagini satelit), automatizare si robotica (drona, controlul automat al irigatiilor, luminii, temperaturii, sisteme de ghidare a echipamentelor si managementul flotelor), digitalizare si procesarea datelor (software inteligent de analiza a datelor pentru controlul daunatorilor, managementul solului sau alte analize agricole). Utilizarea lor in agricultura contribuie la cresterea productivitatii principalelor culturi vegetale, minimizand impactul asupra mediului si scazand costurile de operare a fermelor.

Solutiile tehnologice distribuite in prezent de Agricover SA se refera exclusiv la categoria agro-chimie si bio-tehnologie – distributia de seminte certificate, produse pentru protectia si nutritia plantelor, la care se adauga si combustibilii consumati in aplicarea lor<sup>6</sup>. De aceea, in continuare vom prezenta piata romaneasca a acestor tehnologii agricole: a produselor pentru nutritia si protectia plantelor si a semintelor certificate (variate tipuri de hibridi de plante, cu anumite caracteristici preferabile principalelor culturi vegetale, ca de exemplu mai rezistente la conditiile de mediu, mai productive, cu anumite caracteristici calitative etc.).

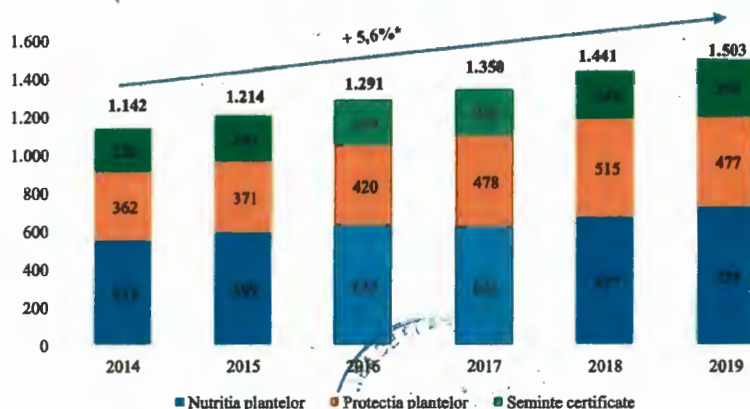
Cresterea productiei agricole a Romaniei, pe seama cresterii gradului de penetrare in randul fermierilor romani a tehnologiilor agricole performante a asigurat o evolutie deosebita si pentru pietele acestor tehnologii. Astfel, pe parcursul perioadei 2014-2019, produsele pentru nutritia plantelor<sup>7</sup>, asociate principalelor culturi vegetale au cea mai mare pondere in tehnologiile agricole achizitionate de fermieri si au crescut de la 553 milioane euro (2014) la 729 milioane euro (2019), inregistrand un ritm de crestere mediu anualizat de 5,7%. In aceeasi perioada, valoarea achizitiilor de produse pentru protectia plantelor, facute de fermieri, asociate principalelor culturi vegetale a crescut de la 362 milioane euro (2014) la 477 milioane euro (2019), inregistrand un ritm de crestere mediu anualizat de 5,6%. Achizitiile de seminte certificate, asociate principalelor culturi vegetale au crescut de la 226 milioane euro (2014) la 298 milioane euro (2019), inregistrand un ritm de crestere mediu anualizat tot la nivelul de 5,6%.

<sup>6</sup> In viitor, prin intermediul Agricover Technology, Grupul Agricover va activa si in segmentul altor tehnologii agricole, cum ar fi imagistica si senzori (monitorizarea principalelor culturi vegetale prin senzori si imagini satelit), automatizare si robotica (drona, controlul automat al irigatiilor, luminii, temperaturii, sisteme de ghidare a echipamentelor si managementul flotelor), digitalizare si procesarea datelor (software inteligent de analiza a datelor pentru controlul daunatorilor, managementul solului sau alte analize agricole).

<sup>7</sup> Sursa: Date de piata Kynetec, prelucrate de Grup pentru a selecta datele aferente principalelor culturi vegetale; valori exprimate la pretul de lista al produselor achizitionate de fermieri

Pe ansamblu, piata acestor categorii de tehnologii agricole asociate principalelor culturi vegetale, a crescut in perioada 2014-2019 de la aproximativ 1,1 miliarde euro in 2014 la peste 1,5 miliarde euro in 2019, inregistrand un ritm mediu anualizat de crestere de 5,6%. Achizitiile de tehnologii agricole asociate principalelor culturi vegetale realizate de fermieri reprezinta aproximativ 90% din totalitatea tehnologiilor agricole achizitionate in agricultura romaneasca in medie in ultimii 3 ani (2017-2019). Astfel de tehnologii mai sunt achizitionate de fermieri (diferenta pana la 100%) si pentru alte culturi vegetale (cum ar fi cultura vegetala a cartofului, sfecei, pomicultura sau viticultura).

#### Evolutia pietei tehnologiilor agricole asociate principalelor culturi vegetale in Romania, in perioada 2014-2019, milioane euro

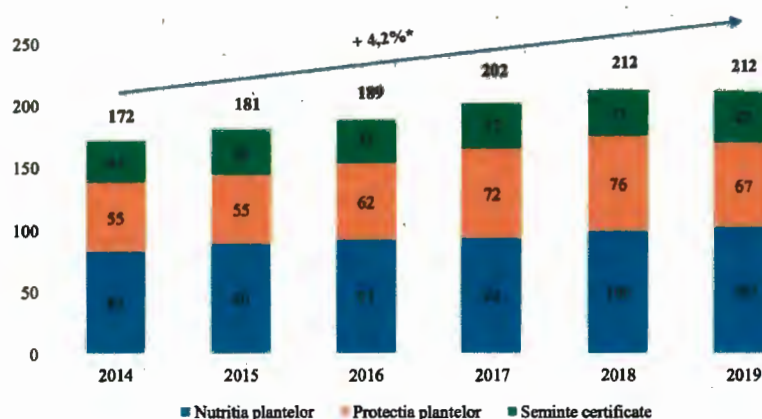


Nota grafic: \*crestere medie anuala a pietei totale de tehnologii agricole (nutritie, protectie si seminte) asociate principalelor culturi vegetale intre anii 2014 si 2019

Sursa: Date de piata Kynetec prelucrate de Grup

Cresterea pietei de tehnologii agricole in Romania este determinata pe de o parte de cresterea moderata dar sustinuta a suprafetelor cultivate cu principalele culturi in Romania (ritm de crestere mediu anualizat al suprafetelor cultivate cu principalele culturi vegetale de 1,4% in perioada 2014-2019) si intr-o masura mai mare de cresterea consumului fermierilor de tehnologii agricole, masurat sub forma cheltuielilor ocazionate cu aceste tehnologii la hectar. Astfel, pe ansamblu, cheltuielile cu nutritia si protectia platelor si cu seminte certificate asociate principalelor culturi vegetale au crescut de la 172 euro pe hectar in 2014 la 212 euro pe hectar in 2019, inregistrand un ritm de crestere mediu anualizat de 4,2%.

#### Evolutia cheltuielilor pe hectar cu tehnologii agricole asociate principalelor culturi vegetale in Romania, 2014-2019, euro/hectar



Nota grafic: \*crestere medie anuala a cheltuielii la hectar cu tehnologii agricole (nutritie, protectie si seminte) asociate principalelor culturi vegetale intre anii 2014 si 2019

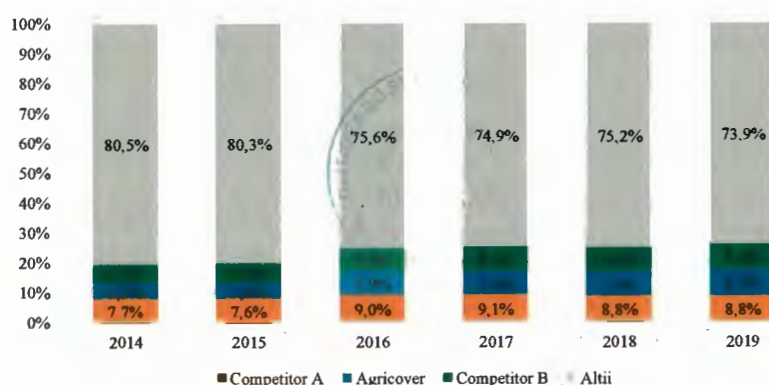
Sursa: Date de piata Kynetec prelucrate de Grup



Piata produselor pentru protectia si nutritia plantelor si a semintelor certificate din Romania este dominata de trei jucatori, cu prezenta nationala, Agricover SA, care din anul 2018 are in actionariatul sau Grupul Syngenta, prin intermediul companiei olandeze Adama Agriculture BV, Competitorul A si Competitorul B, care impreuna au reprezentat, in 2019, 26% din piata totala asociata principalelor culturi vegetale. Restul pietei este puternic fragmentat intre companii romanesti cu acoperire regionala sau subsidiarele din Romania ale unor grupuri internationale si multi alti jucatori mai mici cu acoperire locala.

Astfel, in anul 2019 pe piata totala a tehnologiilor agricole (nutritie, protectie, seminte) asociate principalelor culturi vegetale, cei trei jucatori cu prezenta nationala inregistreaza cote de piata comparabile: Agricover SA - 8,7%, Competitorul A - 8,8%, si Competitorul B - 8,5%. Insa, este notabil faptul ca in perioada 2014-2019, Agricover SA a crescut intr-un ritm sensibil mai rapid decat ceilalti doi mari jucatori, 16,6%, urmata de Competitorul B - 11,6% si Competitorul A - 8,6%, in timp ce piata a crescut intr-un ritm mediu anualizat de 5,6%.

#### Cota de piata a principalilor trei jucatori pe piata tehnologiilor agricole asociate principalelor culturi vegetale, in perioada 2014-2019

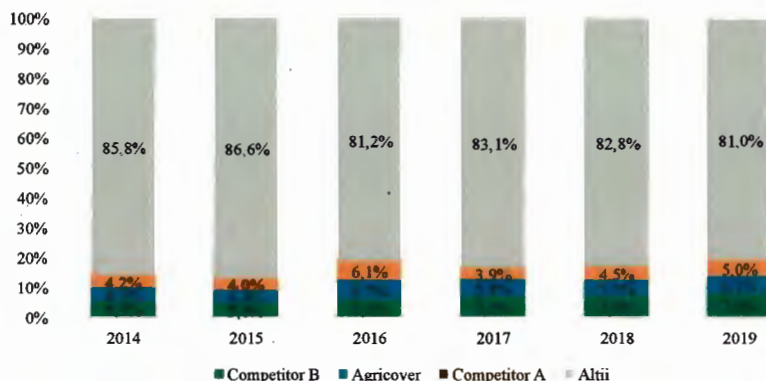


Sursa: Date de piata Kynetec prelucrate de Grup; valori exprimate la pretul de lista al produselor achizitionate de fermieri

Agricover SA se situeaza pe pozitia a doua in 2019 in functie de cota de piata la vanzarile de produse pentru nutritia plantelor<sup>8</sup> asociate principalelor culturi vegetale cu o pondere de 6,1%, dupa Competitorul B cu 7,9% si este urmata de Competitorul A cu 5,0%. Ritmul de crestere mediu anual al vanzarilor Agricover, pe perioada 2014-2019, a fost de 12,1%, mai mult decat dublu fata de ritmul de crestere mediu anual al acestui segment al pietei de 5,7%.

<sup>8</sup> Sursa: Date de piata Kynetec prelucrate de Grup; valori exprimate la pretul de lista al produselor achizitionate de fermieri

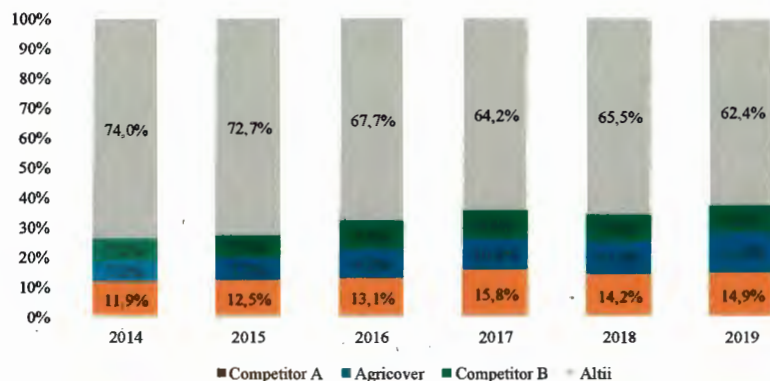
**Cota de piata a principalilor trei jucatori pe piata produselor pentru nutritia plantelor asociate principalelor culturi vegetale, in perioada 2014-2019**



Sursa: Date de piata Kynetec prelucrate de Grup; valori exprimate la pretul de lista al produselor achizitionate de fermieri

De asemenea, Agricovert SA se situeaza pe pozitia a doua in 2019 in functie de cota de piata la vanzarile de produse pentru protectia plantelor<sup>9</sup> asociate principalelor culturi vegetale cu o pondere de 13,4%, dupa Competitorul A cu 14,9% si este urmata de Competitorul B cu 9,2%. Ritmul de crestere mediu anual al vanzarilor Agricovert SA, in perioada 2014-2019, a fost de 20,5%, de aproape patru ori mai mare decat ritmul de crestere mediu anual al acestui segment al pietei de 5,6%.

**Cota de piata a principalilor trei jucatori pe piata produselor pentru protectia plantelor asociate principalelor culturi vegetale, in perioada 2014-2019**



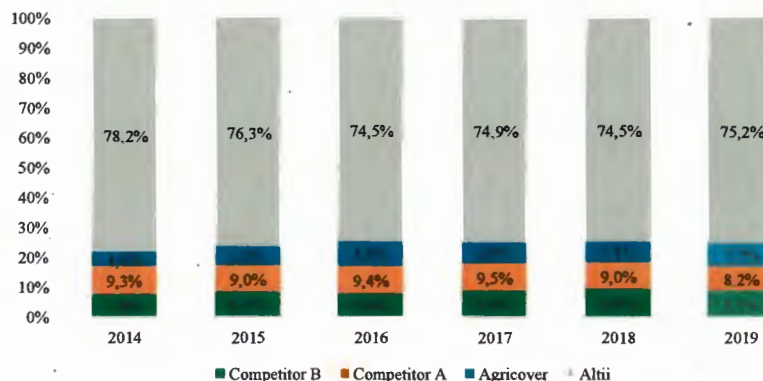
Sursa: Date de piata Kynetec prelucrate de Grup; valori exprimate la pretul de lista al produselor achizitionate de fermieri

Cu privire la piata semintelor certificate, Agricovert SA se situeaza pe pozitia a treia in 2019 in functie de cota de piata la vanzarile de seminte<sup>10</sup> asociate principalelor culturi vegetale cu o pondere de 7,7%, dupa Competitorul B cu 8,9% si Competitorul A cu 8,2%.

<sup>9</sup> Sursa: Date de piata Kynetec prelucrate de Grup; valori exprimate la pretul de lista al produselor achizitionate de fermieri

<sup>10</sup> Sursa: Date de piata Kynetec prelucrate de Grup; valori exprimate la pretul de lista al produselor achizitionate de fermieri

**Cota de piata a principalilor trei jucatori pe piata semintelor certificate asociate principalelor culturi vegetale,  
in perioada 2014-2019**



Sursa: Date de piata Kynetec prelucrate de Grup; valori exprimate la pretul de lista al produselor achizitionate de fermieri

Ritmul de crestere mediu anual al vanzarilor Agricover SA, in perioada 2014-2019, a fost de 16,8%, de peste trei ori mai mare decat ritmul de crestere mediu anual al acestui segment al pietei de 5,6%.

Aceasta evolutie se datoreaza atentiei deosebite acordate de catre Agricover SA categoriei de produse pentru protectia plantelor ce a inregistrat un ritm de crestere mediu anualizat de 20,5%, semnificativ mai mare decat ritmul de crestere al vanzarilor celorlalti doi jucatori cu acoperire nationala. Produsele pentru protectia plantelor au cea mai ridicata contributie la profitabilitatea distribuitorilor de input-uri agricole si, alaturi de semintele certificate, sunt mai avansate din punct de vedere tehnologic. Aceste categorii de tehnologii agricole beneficiaza in prezent de fonduri semnificative de cercetare-dezvoltare din partea companiilor producatoare pentru a gasi solutii de crestere a productivitatii principalelor culturi vegetale, protejand mediul si folosind cat mai putine resurse naturale.

#### 4.4 Piata locala a finantarii activitatilor agricole

In ultima decada, finantarea sectorului agricol a avut o evolutie dinamica consistenta cu dezvoltarea agriculturii romanesti, expunerea totala a finantatorilor fata de sectorul agricol, silvic si piscicol<sup>11</sup> crescand de la 12,2 miliarde lei in 2011 la 28,8 miliarde lei la finalul anului 2019, ajungand la 30,1 miliarde lei la finalul lunii iunie 2020, inregistrand un ritm de crestere mediu anual pentru perioada 2011-2019 de 11,3%. In perioada 2014-2019, ritmul de crestere mediu anual al finantarilor agricole (12,5%) a fost mai mult decat dublu fata de ritmul de crestere mediu anual inregistrat de piata tehnologiilor agricole (5,6%) si se explica prin faptul ca finantarea sectorului agricol include si investitiile de capital, pe langa necesarul de finantare a capitalului de lucru.

Ritmul sustinut de adoptare a progresului tehnologic de catre fermierii romani a fost facilitat prin programe de finantare, sustinute in special de institutii financiare nebancale, a caror pondere in totalul finantarilor oferite sectorului agricol a crescut de la 16% la 31 decembrie 2011 la 36% la 31 decembrie 2019, ajungand la 37% la 30 iunie 2020.

Finantarile acordate sectorului agricol includ urmatoarele trei categorii principale:

1. Finantari asociate subventiilor primite de fermieri prin intermediul Agentiei de Plati si Interventie in Agricultura ("APIA"), inclusiv subventiile primite de la Uniunea Europeana prin schema de plata unica pe suprafata ("SAPS")

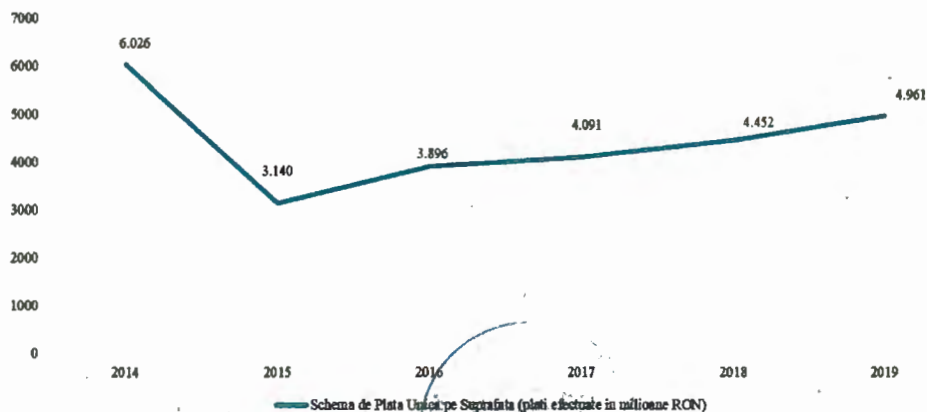
<sup>11</sup> Sursa buletinele lunare BNR, valorile reprezinta soldul creditelor si angajamentelor acordate de institutiile financiare (bancale si nebancale) sectorului agricol, silvic si piscicol



– Engleza: single area payment scheme), prin care institutiile financiare acorda finantare pe termen scurt fermierilor pana la incasarea subventiilor de la APIA.

Aceasta categorie de finantari este acordata de catre toate institutiile financiare bancare si reprezinta o pondere semnificativa din creditele acordate de institutiile de credit sectorului agricol. Agricover IFN nu activeaza cu produse pentru acest segment de piata.

#### Evolutia platilor aferente subventiilor prin Schema de Plata Unica pe Suprafata, 2014-2019, milioane RON



Sursa: MADR, Analiza SWOT, Planul national strategic 2021-2027, Raport anual APIA 2019,; curs de schimb EUR/RON mediu anual conform BNR

- Finantari asociate investitiilor de capital in agricultura, care se refera la creditele acordate de institutiile financiare pentru achizitia de echipamente agricole, silozuri, terenuri, constructii agricole sau dezvoltarea de proiecte agricole. O parte din aceste credite sunt asociate proiectelor implementate cu fonduri nerambursabile, ce includ pe cele derulate prin intermediul Agentiei pentru Finantarea Investitiilor Rurale ("AFIR"). Pana in anul 2015, finantarile asociate proiectelor cu fonduri nerambursabile derulate prin AFIR puteau fi acordate doar de institutii financiare bancare, insa de la mijlocul anului respectiv aceste finantari au putut fi acordate si de IFN-uri, astfel ca se observa o crestere semnificativa a finantarilor acordate de IFN-uri sectorului agricol incepand cu 2016. Cea mai mare parte a finantarilor de achizitie de echipamente agricole sunt realizate de IFN-uri de tipul companiilor de leasing financiar si operational.

Agricover IFN activeaza cu produse pentru acest segment de piata, fiind specializata in principal pe finantarea achizitiilor de terenuri arabile. Totusi, finantarile asociate investitiilor de capital reprezinta o pondere relativ redusa, mai mica de 10% din portofoliul de credite al Agricover IFN la 30 iunie 2020.

- Finantari ale capitalului de lucru pentru activitatea curenta a fermierilor, ce includ in special credite pentru achizitia de tehnologii agricole (seminte certificate, produse pentru nutritia si protectia plantelor) si alte nevoi curente ale fermierilor. Aceasta categorie de finantari este adresata atat de institutii financiare bancare, cat si de IFN-urile cu o oferta specializata dedicata fermierilor.

Acest segment din piata finantarilor este cel pe care activeaza cu preponderenta Agricover IFN.

#### Soldul creditelor acordate si angajamente asumate in agricultura, siveicultura si piscicultura (milioane RON)

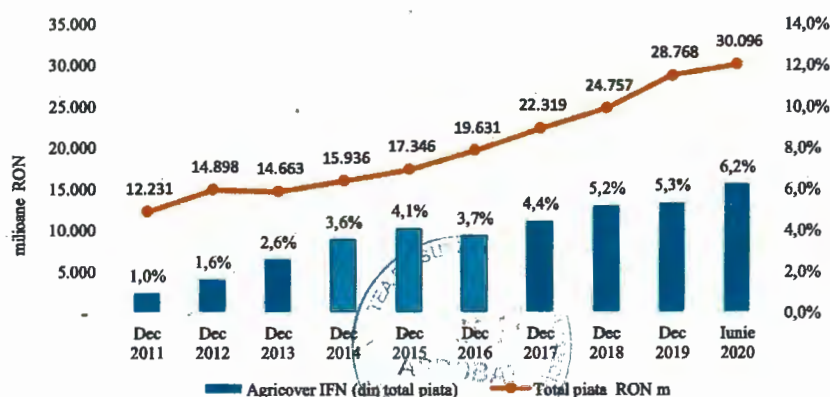
	iunie		decembrie							
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Institutii de credit	18.887	18.518	16.171	15.203	13.481	12.750	12.006	11.166	12.069	10.224
IFN-uri <sup>(1)</sup>	11.209	10.250	8.586	7.116	6.150	4.596	3.930	3.497	2.829	2.007
Total piata	30.096	28.768	24.757	22.319	19.631	17.346	15.936	14.663	14.898	12.231
Modificare (%)	4,6%	16,2%	10,9%	13,7%	13,2%	8,8%	8,7%	-1,6%	21,8%	-
Agricover IFN	1.879	1.535	1.286	992	734	707	566	377	240	117

Cote de piata institutii de credit	63%	64%	65%	68%	69%	74%	75%	76%	81%	84%
Cote de piata IFN-uri	37%	36%	35%	32%	31%	26%	25%	24%	19%	16%
Cota de piata Agricover IFN (din total piata)	6,2%	5,3%	5,2%	4,4%	3,7%	4,1%	3,6%	2,6%	1,6%	1,0%
Cota de piata Agricover IFN (din total piata IFN)	16,8%	14,9%	14,9%	13,9%	11,9%	15,4%	14,4%	10,8%	8,5%	5,8%

Nota tabel: (1) include institutiile financiare nebancale (IFN), institutiile emitente de moneda electronica care inregistreaza un nivel semnificativ al activitatii de creditare (IEME) si institutiile de plata care inregistreaza un nivel semnificativ al activitatii de creditare (IP).

Sursa: Buletinele periodice BNR; Agricover IFN

### Evolutia creditelor si angajamentelor acordate in agricultura, silvicultura si piscicultura in Romania, in perioada 2011-2020



Sursa: Buletinele periodice BNR; Agricover IFN

Cota de piata a Agricover IFN a crescut in mod sustinut, compania ajungand in iunie 2020 sa atinga o cota de 6,2% din totalul pietei finantarilor acordate de banci si IFN-uri in Romania catre sectorul agricol, silvic si piscicol. Daca ne uitam doar la segmentul de piata de finantare pe care activeaza IFN-urile, ponderea Agricover IFN este de 16,8% la iunie 2020, compania fiind dedicata finantarii sectorului agricol.

Tinand cont de evolutia diverselor categorii de finantatori, in ceea ce priveste finantarea sectorului agricol, se remarca ritmul de crestere mediu anual mult mai ridicat al IFN-urilor (21,1% in perioada 2014-2019), fata de cel al institutiilor de credit (9,1% in perioada 2014-2019). In acest context, in perioada 2014-2019, Agricover IFN se distinge cu un ritm de crestere mediu anual de 22,1%, cu mult peste ritmul de crestere mediu anual al pietei (12,5%), dar in acord cu ritmul mediu in care a crescut bilantul IFN-urilor in ansamblu.

#### 4.5 Universul fermierilor eligibili pentru afacerile Grupului Agricover

Grupul selecteaza fermierii eligibili spre a deveni clienti ai Filialelor sale dintre fermierii care beneficiaza de subventia SAPS, declaratia APIA fiind o verificare dintr-o sursa independenta a suprafetelor exploatate de acestia. Numarul fermierilor din sfera de interes a scazut de la aproximativ 1,2 milioane in 2007 la 0,8 milioane in 2019, dar suprafetele exploatate de acestia au crescut de la circa 8,7 milioane hectare la 9,7 milioane hectare in aceeași perioada.

In ceea ce priveste distributia din punct de vedere numeric a fermelor considerate drept potential eligibile, in mod firesc exista o concentrare semnificativa in zona exploatatiilor agricole mici, de sub 50 ha, care ocupa o proportie de circa 97% din total fermierilor subventionati.

Numar de beneficiari ai subventiei pe suprafata (SAPS) pe categorii de exploatatii in perioada 2007 - 2019

2019 <sup>(1)</sup>	2018	2017	2016	2015	2011 <sup>(1)</sup>	2007
---------------------	------	------	------	------	---------------------	------

<b>Numar total fermieri care primesc subventii SAPS, din care:</b>	<b>796.021</b>	<b>869.185</b>	<b>885.929</b>	<b>901.507</b>	<b>944.107</b>	<b>1.070.805</b>	<b>1.166.123</b>
Fara suprafete SAPS	22.268	52.929	55.385	58.312	71.534	-	-
Numar de fermieri < 50 ha	751.910	794.471	809.455	823.119	852.287	1.052.366	1.151.138
Numar de fermieri 50 - 500 ha	19.401	19.315	18.620	17.649	17.817	16.089	12.913
Numar de fermieri 500 - 1.000 ha	1.563	1.591	1.576	1.559	1.610	1.597	1.459
Numar de fermieri > 1.000 ha	879	879	893	868	859	753	613
<b>Numar total fermieri care primesc subventii SAPS, mai putin fermieri fara suprafete SAPS, din care:</b>	<b>773.753</b>	<b>816.256</b>	<b>830.544</b>	<b>843.195</b>	<b>872.573</b>	<b>1.070.805</b>	<b>1.166.123</b>
Numar de fermieri < 50 ha	751.910	794.471	809.455	823.119	852.287	1.052.366	1.151.138
Numar de fermieri > 50 ha	21.843	21.785	21.089	20.076	20.286	18.439	14.985

Nota tabel: \*(1) Structura pe categorii de ferme estimata de catre Emitent pe baza datelor istorice disponibile

Sursa: MADR, Analiza SWOT. Planul national strategic 2021-2027; calcule Emitent

Fermierii cu exploataii mai mari de 50 de hectare exploateaza circa 60% din suprafata subventionata, desi ca numar reprezinta o pondere de maxim 3%.

	Dimensiunea exploatatiilor beneficiarilor subventiei pe suprafata (SAPS) pe categorii de exploataii in perioada 2007 - 2019						
	2019*(1)	2018	2017	2016	2015	2011*(1)	2007
<b>Total suprafete exploatare de fermieri subventionati (ha), din care:</b>	<b>9.748.667</b>	<b>9.477.767</b>	<b>9.381.496</b>	<b>9.177.354</b>	<b>9.160.830</b>	<b>9.564.864</b>	<b>8.753.308</b>
Exploataii < 50 ha	4.019.510	3.738.772	3.728.625	3.696.717	3.653.525	4.311.746	4.124.738
Exploataii 50 - 500 ha	2.849.545	2.850.280	2.736.561	2.629.124	2.672.515	2.512.402	2.120.446
Exploataii 500 - 1.000 ha	1.087.717	1.107.072	1.099.718	1.091.857	1.125.319	1.109.144	1.012.085
Exploataii > 1.000 ha	1.791.895	1.781.643	1.796.492	1.759.656	1.709.471	1.631.572	1.496.039
<b>Suprafete exploatare de fermieri subventionati (ha), din care:</b>	<b>9.748.667</b>	<b>9.477.767</b>	<b>9.381.496</b>	<b>9.177.354</b>	<b>9.160.830</b>	<b>9.564.864</b>	<b>8.753.308</b>
Exploataii < 50 ha	4.019.510	3.738.772	3.728.625	3.696.717	3.653.525	4.311.746	4.124.738
Exploataii > 50 ha	5.729.157	5.738.995	5.652.871	5.480.637	5.507.305	5.253.118	4.628.570
<b>Pondere exploatare &gt; 50 ha</b>	<b>59%</b>	<b>61%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>55%</b>	<b>53%</b>

Nota tabel: \*(1) Structura pe categorii de ferme estimata de catre Emitent pe baza datelor istorice disponibile

Sursa: MADR, Analiza SWOT. Planul national strategic 2021-2027; calcule Emitent

Un usor trend de comasare este vizibil, suprafata medie a exploatatiilor subventionate crescand de la 7,5 hectare in 2007 la 12,6 hectare in 2019.

	Tendinta de consolidare a exploatatiilor beneficiarilor subventiei pe suprafata (SAPS) pe categorii de exploatare in perioada 2007 - 2019 (ha/fermier)						
	2019*(1)	2018	2017	2016	2015	2011*(1)	2007
Exploatare medie < 50 ha	5,3	4,7	4,6	4,5	4,3	4,1	3,6
Exploatare medie > 50 ha	262,3	263,4	268,0	273,0	271,5	284,9	308,9
<b>Exploatare medie (ha/fermier)</b>	<b>12,6</b>	<b>11,6</b>	<b>11,3</b>	<b>10,9</b>	<b>10,5</b>	<b>8,9</b>	<b>7,5</b>

Nota tabel: \*(1) Structura pe categorii de ferme estimata de catre Emitent pe baza datelor istorice disponibile

Sursa: MADR, Analiza SWOT. Planul national strategic 2021-2027; calcule efectuate de catre Emitent excluzand numarul de fermieri raportati "fara suprafata".

Agricover IFN si Agricover SA se adreseaza doar partial segmentului de ferme cu suprafata mai mica de 50 ha, cel mai numeros la nivelul pietei, aplicand anumite criterii de selectie:

- Activitatea principala desfasurata de fermieri este productia agricola primara (fermieri de cultura principala vegetala, zootehnie, etc.), implicarea in proportii semnificative in activitati neagricole punand clientul respectiv in postura de neeligibil indiferent de conditia sa financiara;



- Fermierul este in masura sa puna la dispozitia reprezentantilor Grupului documentele justificative care sa ateste tipul si dimensiunea activitatii desfasurate, cum ar fi situatii financiare, declaratii APIA, certificate de inregistrare, extrase de la Registrul Comertului, etc; si
- Fermierul exploateaza de regula peste 39 de hectare (in cazul fermierilor de cultura principala vegetala), beneficiaza de plata subventiei unice pe suprafata exploatarea si isi desfasoara activitatea printr-o entitate juridica (Grupul nu lucreaza cu fermieri persoane fizice).

Astfel, universul de potentiali clienti este mai restrans raportat la totalitatea fermierilor care incaseaza subventie SAPS pe categoria fermierilor ce exploateaza suprafete sub 50 ha, in timp ce fermierii ce exploateaza suprafete mai mari de 50 ha sunt cu totii clienti potentiali. Mai jos sunt prezentate cotele de piata ale fermierilor eligibili pentru Grup in numarul total al fermierilor care primesc subventie SAPS, precum si suprafata totala exploatarea de acestia.

**Universul fermierilor cu potential de a fi clienti Agricover si suprafete exploatarea pe categorii de ferme, in perioada 2007 - 2019**

	2019	2018	2017	2016	2015	2011	2007
Numar de fermieri < 50 ha	39.895	42.153	42.949	43.674	45.221	55.837	61.078
Numar de fermieri > 50 ha	21.843	21.785	21.089	20.076	20.286	18.439	14.985
<b>Numar total de clienti potentiali</b>	<b>61.738</b>	<b>63.938</b>	<b>64.038</b>	<b>63.750</b>	<b>65.507</b>	<b>74.276</b>	<b>76.063</b>
Pondere din numarul total de fermieri (%)	8%	7%	7%	7%	7%	7%	7%

Sursa: Estimările Emitentului pe baza datelor disponibile de la MADR și APIA, excluzând numărul de fermieri raportați "fără suprafață". Numărul de clienți potențiali pe categoria de ferme < 50 ha este calculat prin aplicarea unui procent de 5% la totalul fermierilor cu ferme < 50 ha care primesc subvenții SAPS. Pe categoria > 50 ha, procentul aplicat este 100%

**Suprafețele exploatarea de clienții potențiali (ha) in perioada 2007 - 2019**

	2019	2018	2017	2016	2015	2011	2007
Exploatarea < 50 ha	979.231	910.838	908.366	900.593	890.070	1.050.426	1.004.867
Exploatarea > 50 ha	5.729.156	5.738.995	5.652.871	5.480.637	5.507.305	5.253.118	4.628.570
<b>Suprafata totala exploatarea de clienti potentiali</b>	<b>6.708.387</b>	<b>6.649.833</b>	<b>6.561.237</b>	<b>6.381.230</b>	<b>6.397.375</b>	<b>6.303.544</b>	<b>5.633.437</b>
Pondere suprafata exploatarea de clienti potentiali din suprafata exploatarea <sup>(1)</sup> (%)	69%	70%	70%	70%	70%	66%	64%
<b>Exploatarea medie a clientilor potentiali (ha/fermier)</b>	<b>108,7</b>	<b>104,0</b>	<b>102,5</b>	<b>100,1</b>	<b>97,7</b>	<b>84,9</b>	<b>74,1</b>

Nota tabel: (1) Suprafata exploatarea se refera la suprafata totala exploatarea de fermierii subventionati (vezi tabel "Dimensiunea exploatarea subventiei pe suprafata (SAPS) pe categorii de exploatarea in perioada 2007 - 2019").

Sursa: Estimările Emitentului pe baza datelor disponibile de la MADR și APIA. Suprafata exploatarea pe categoria de ferme < 50 ha este calculat prin aplicarea unui procent de 24% la totalul suprafețelor exploatarea de ferme < 50 ha care primesc subvenții SAPS. Pe categoria > 50 ha, procentul aplicat este 100%.

Deși numărul fermierilor cu potențial de a deveni clienți ai Grupului a scăzut în timp (de la 76.063 în 2007 la 61.738 în 2019) suprafețele exploatarea de acestia au crescut (de la 5,6 milioane hectare în 2007 la 6,7 milioane hectare în 2019), dimensiunea medie a exploatarea acestora crescând de asemenea de la 74,1 hectare în 2007 la 108,7 hectare în 2019. Astfel, în anul 2019, universul fermierilor vizat de Grup drept clienți potențiali exploateaza cele 6,7 milioane hectare, reprezinta circa 69% din totalul suprafețelor subventionate (9,7 milioane hectare).

În ceea ce privește gradul de penetrare a Agricover IFN la nivelul fermierilor, acesta a urcat constant în ultimii cinci ani în ceea ce privește numărul de fermieri finanțati din totalul celor eligibili. Agricover IFN se adreseaza cu preponderența fermelor cu suprafețe de peste 50 ha, unde a finanțat în 2019 circa 14% din numărul total estimat de fermieri eligibili, cu o cota de 35% pe segmentul fermelor cu suprafețe mai mari de 1.000 ha și 30% pe segmentul

fermelor cu suprafete in zona 500-1.000 ha. Cel mai mare numar de fermieri finantati este in zona 50 - 500 ha (unde acopera un procent de 12% din numarul de ferme in 2019, in urcare de la 5% in 2015).

**Evolutia cotelor de piata ale Agricover IFN prin raportare la numarul de clienti potentiali, in perioada 2015 – 2019**

Agricover IFN	< 50 ha	50 - 500 ha	500 – 1.000 ha	> 1.000 ha	Total
<b>Numar de clienti potentiali</b>					
2019	39.895	19.401	1.563	879	61.738
2018	42.153	19.315	1.591	879	63.938
2017	42.949	18.620	1.576	893	64.038
2016	43.674	17.649	1.559	868	63.750
2015	45.221	17.817	1.610	859	65.507
<b>Numar fermieri finantati de Agricover IFN</b>					
2019	213	2.294	472	311	3.290
2018	143	1.840	415	287	2.685
2017	72	1.434	380	277	2.163
2016	29	1.093	347	267	1.736
2015	20	865	314	274	1.473
<b>Gradul de penetrare a Agricover IFN</b>					
2019	1%	12%	30%	35%	5%
2018	0%	10%	26%	33%	4%
2017	0%	8%	24%	31%	3%
2016	0%	6%	22%	31%	3%
2015	0%	5%	20%	32%	2%

Sursa: Date conducere Grup

Agricover SA a vandut in 2019 input-uri agricole catre circa 10% din numarul total de fermieri eligibili, din care 63% pe segmentul fermelor cu suprafete mai mari de 1.000 ha si 51% pe segmentul fermelor cu suprafete in zona 500-1.000 ha. Cel mai mare numar de fermieri deserviti este in zona 50 - 500 ha (unde acopera un procent de 21% din numarul de ferme in 2019, in urcare de la 10% in 2015).

**Evolutia cotelor de piata ale Agricover SA prin raportare la numarul de clienti potentiali, in perioada 2015 – 2019**

Agricover SA	< 50 ha	50-500 ha	500–1.000 ha	> 1.000 ha	Total
<b>Numar de clienti potentiali</b>					
2019	39.895	19.401	1.563	879	61.738
2018	42.153	19.315	1.591	879	63.938
2017	42.949	18.620	1.576	893	64.038
2016	43.674	17.649	1.559	868	63.750
2015	45.221	17.817	1.610	859	65.507
<b>Numar fermieri deserviti de Agricover SA</b>					
2019	776	4.106	792	550	6.224
2018	553	2.748	709	534	4.544
2017	463	2.300	668	505	3.936
2016	364	1.920	586	435	3.305

	2015	261	1.808	603	388	3.060
--	------	-----	-------	-----	-----	-------

Gradul de penetrare a Agricover SA						
	2019	2%	21%	51%	63%	10%
	2018	1%	14%	45%	61%	7%
	2017	1%	12%	42%	57%	6%
	2016	1%	11%	38%	50%	5%
	2015	1%	10%	37%	45%	5%

Sursa: Date conducere Grup

La nivelul anului 2019, gradele de penetrare relativ mici din numarul total de clienti potentiali (de 5% în cazul Agricover IFN, respectiv de 10% în cazul Agricover SA) confirma potentialul, în continuare considerabil, de crestere profitabila a Grupului în toate segmentele de piata, în special în rândul fermierilor mici si mijlocii. În aceste conditii, ritmul ridicat de crestere mediu anual, atât al operatiunilor de finantare a fermierilor (Agricover IFN), cât si al operatiunilor de distributie de input-uri agricole (Agricover SA), se va mentine pe termen lung fara a întâmpina limitari vis-à-vis de dimensiunea pietei sau de o eventuala intensificare excesiva a concurenței între cei mai mari jucatori de pe diversele segmente de piata. Mai mult, se remarca o tendinta de specializare a jucatorilor, fiecare ocupand gradual câte o pozitie distincta fata de concurenta specifica. Astfel, Agricover IFN se distinge în rândul IFN-urilor ca finantatorul capitalului de lucru al fermierilor si al achizitiei de terenuri, datorita solutiilor sale specializate si rapide, în timp ce alte IFN-uri se specializeaza în finantarea de masini si echipamente agricole. În mod similar, Agricover SA se specializeaza în distributia de tehnologii pentru protectia plantelor, în rândul distribuitorilor de input-uri agricole.

Cea mai importanta sursa de diferentiere a Grupului este abilitatea sa de a dezvolta solutii sinergice între cele doua segmente de afaceri, fiind singurul jucator de pe piata capabil sa ofere fermierilor acces rapid la tehnologii agricole si finantarea necesara achizitiei lor. Prin intermediul acestei abilitati structurale, ambele entitati ale Grupului isi dezvolta, fata de concurenta specifica, surse de avantaj competitiv dificil de replicat de competitie.

Evolutia cotelor de piata ale entitatilor Grupului creaza o vizibilitate ridicata în legatura cu optiunile sale strategice de dezvoltare a operatiunilor sale de finantare a fermierilor si de comercializare de tehnologii agricole, penetrând initial segmentul fermierilor mari si gradual dezvoltând produse si servicii pentru a deservi fermierii cu exploatații din ce în ce mai mici. Importanta deosebita a fermierilor cu exploatații mici si mijlocii pentru planurile de dezvoltare ale Grupului este aliniata si cu noua Politica Agricola Comuna (care va intra în vigoare din 2023<sup>12</sup>) si prin care va continua sa fie oferita subventia pe suprafata cu precadere fermierilor mici si mijlocii.

#### 4.6 Perspectivele Emitentului de crestere profitabila pe termen lung

Ritmul sustinut de crestere al exporturilor fermierilor romani, pe o diversitate de piete internationale, demonstreaza faptul ca dezvoltarea agriculturii romanesti nu este dependenta de piata interna iar perspectivele de continuare a procesului de dezvoltare sunt sustinute de proximitatea de bazinul Marii Negre si de cresterea sustinuta si pe termen lung a cererii de produse agro-alimentare pe plan international.

Dezvoltarea sectorului agricol asigura perspective bune de continuare a cresterii pe termen lung a pietelor tehnologiilor agricole si finantarii fermeirilor. Pe aceste piete, Grupul Agricover are deja o istorie de crestere rapida a cotei sale de piata, atât ca distribuitor de tehnologii agricole, cât si ca finantator al fermierilor, cu mult peste media de crestere a pietei, sau a principalilor sai concurenti. În prezent, Grupul Agricover lucreaza cu aproximativ 7,0 mii de fermieri, dintr-un potential de peste 61,7 mii de fermieri, care împreuna exploateaza circa 2,2 milioane hectare, dintr-o suprafata potentiala de 6,7 milioane hectare.

<sup>12</sup> Pentru anii 2021 si 2022 vor fi aplicate prevederile regulamentului de tranzitie catre noua Politica Agricola, normelor actuale privind PAC continuând pana la sfarsitul anului 2022, când noua Politica Agricola va intra în vigoare.



Din aceste considerente, perspectivele de creștere profitabilă pe termen lung ale operațiunilor Grupului Agricover sunt solide și susținute de evoluția și perspectivele sectorului, a pietelor pe care activează Emitentul, dar și de evoluția sa în cadrul pietelor respective.

#### **4.7 ELEMENTE SPECIFICE DE POZITIONARE PRIVIND SERVICIILE DE ABATORIZARE A CARNII DE PORC**

##### ***Creștere substanțială a consumului de carne la nivel global***

Creșterea populației la nivel global, în special în a doua jumătate a secolului XX, a determinat și o creștere a consumului de carne. Astfel, consumul mediu anual pe cap de locuitor a crescut cu 20 de kilograme, în perioada 1961-2014, ajungând la 42 de kilograme<sup>13</sup>. Creșterea consumului de carne a înregistrat un ritm mai rapid decât cel al creșterii populației, ceea ce se explică prin corelația dintre creșterea calității vieții și creșterea consumului de carne. Astfel, cel mai mare ritm de creștere al consumului de carne s-a înregistrat în țările în care în ultimii 50 de ani au avut loc importante tranziții și procese de transformare în plan economic, cum ar fi China, în care consumul de carne a crescut de aproape 15 ori, sau Brazilia, în care consumul de carne a crescut de peste patru ori.

Potrivit unor statistici recente disponibile, cel mai ridicat consum mediu de carne pe cap de locuitor se înregistrează în Australia (116 kilograme), America de Nord (110 kilograme) și Europa (80 kilograme). Carnea de porc este cea mai consumată pe plan mondial, media anului 2013 fiind de 16 kilograme, urmată de carnea de pasare (15 kilograme), carnea de bovine (9 kilograme) și carnea de ovine (2 kilograme).

Pe plan mondial, efectivele de porcine au urmat o evoluție similară, reflectând creșterea cererii de carne din partea populației. Astfel, în anul 1961 populația de porcine, la nivel global, era de 406 milioane, distribuită după cum urmează: 168 milioane - Europa, 118 milioane - Asia, și 110 milioane - America de Nord și America de Sud. În anul 2018, populația mondială de porci ajungea la 978 milioane, din care Asia - 559 milioane, Europa - 188 milioane și America de Nord și America de Sud - 184 milioane. Astfel, cea mai mare creștere s-a înregistrat în Asia, unde efectivele de animale au crescut de 4,8 ori, în timp ce numărul de porcine la nivel global a crescut de 2,4 ori.

Pentru următorii 30 de ani, indiferent de mutațiile care vor surveni în felul în care omenirea se va hrăni sau își va gestiona resursele, potrivit studiilor de specialitate, va continua să se manifeste această tendință de creștere a consumului de carne și a producției animaliere peste ritmul de creștere al populației planetei. Creșterea estimată pentru producția animalieră se bazează atât pe sporirea efectivelor de animale, cât și pe utilizarea mai eficientă și pe o scară mai largă a nutrețurilor.

În ultimii ani, Febra Porcină Africană („FPA”) a afectat în primul rând Europa de Est și Asia, în special China. Pe cale de consecință, nivelul prețurilor a crescut în anul 2019, pentru că în prima parte a anului 2020 sa se înregistreze o corecție, prețurile revenind către media ultimilor cinci ani (2015-2019). Această reducere a prețurilor a intervenit și pe fondul scăderii pe termen scurt a consumului de carne datorat reducerii de activitate sau închiderii temporare a sectorului HORECA, ca urmare a măsurilor de prevenire a răspândirii virusului COVID-19. În acest context, potrivit reprezentanților industriei de specialitate, principalul scenariu de evoluție pentru decada care tocmai a început, constă în faptul că nivelul producției, precum și cel al prețurilor, ar urma să revină gradual către media multianuală.

##### ***Consumul intern de carne de porc, substanțial dependent de importuri***

Similar dinamicii observate la nivel global în ultimele decade, consumul mediu anual de carne pe cap de locuitor în România a crescut de la 28 de kilograme în 1961, la circa 64 de kilograme în 2017, înregistrând un varf de consum în anul 1990, când românii au consumat de 73 de kilograme de carne pe cap de locuitor. În ceea ce privește preferințele de consum, carnea de porc este de departe cel mai bine poziționată. Astfel, în anul 2017 în România s-au consumat

---

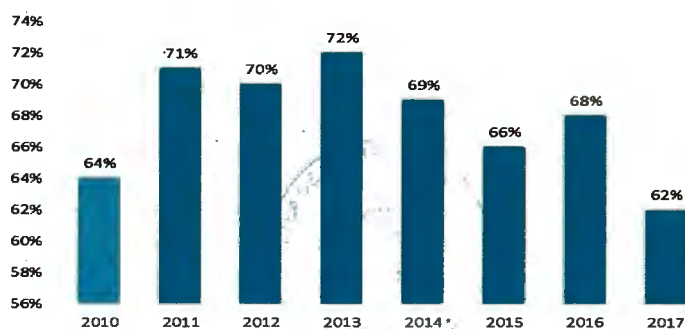
<sup>13</sup> Sursa: Our World in Data (<https://ourworldindata.org/meat-production#meat-consumption-tends-to-rise-as-we-get-richer>)

in medie 29 de kilograme de carne de porc, 19 kilograme de carne de pasare, 5 kilograme de carne de bovine, si 4 kilograme de carne de ovine.

In ciuda cresterii consumului de carne de porc, populatia de porcine din Romania se afla, la nivelul anului 2018, aproape la acelasi nivel, respectiv de 4,4 milioane, cu cel din anul 1961, cel mai ridicat efectiv inregistrandu-se in anul 1989, cand populatia de porcine a ajuns la peste 14 milioane de capete.

Potrivit unui studiu realizat de Wageningen University & Research pentru Asociatia Producatorilor de Carne de Porc din Romania, dupa 2015, cea mai importanta productie de carne de porc s-a inregistrat in anul 2016 (450.000 tone) cand gradul de auto-suficienta din productia interna a fost de 68%. Ulterior, in conditiile FPA ce s-a manifestat incepand cu 2017, productia de carne de porc a scazut, desi consumul de carne a continuat sa creasca, ceea ce a determinat o scadere a gradului de autosuficienta spre 60%.

#### Ponderea productiei interne in consumul de carne de porc (2010 – 2017)



Sursa: Sudiu Wageningen University & Research pentru Asociatia Producatorilor de Carne de Porc din Romania, Martie 2020

Conform informatiilor disponibile la INS, preluate in studiul mentionat, carnea de porc reprezinta 53% din consumul total de carne, iar in zonele rurale circa 30% din carnea de porc consumata provine din gospodariile proprii. In conditiile scaderii productiei locale si al cresterii consumului, importurile de carne de porc au crescut in ultimii ani, astfel incat Romania a ajuns sa faca achizitii din strainatate de aproape 600.000 tone in anul 2016, fata de mai putin de 100.000 tone in 2010.

Cresterea consumului de carne de porc, in ultimii ani, nu a fost infuentata semnificativ de evolutia preturilor. Pretul pentru carcasa calda clasificata (la usa abatorului) in Romania a urmat o evolutie similara cu cea inregistrata in Germania, aceasta fiind piata de referinta din Uniunea Europeana pentru pretul carni de porc din țara noastra. Un astfel de aspect nu este de loc surprinzator tinand cont de ponderea ridicata a importurilor, in special din Germania si din Spania, care reprezinta circa 50% din volumele totale de carne de porc importata. In aceste conditii, cotațiile de pe piata germana reprezinta principala referinta pentru stabilirea pretului carni de porc pe piata locala.

La nivelul anului 2017, productia locala era obtinuta intr-un numar de 229 de ferme comerciale (cu efective de peste 150 de capete), care detineau circa 45% din totalul efectivelor din tara, in timp ce 2,2 milioane de gospodarii individuale detineau restul de 55%. Fermele mari (cu efective de peste 2.000 de capete) opereaza de regula in locatii multiple, sunt integrate vertical (total sau partial), majoritatea consumului de nutreturi este asigurata din fermele proprii si sunt capabile sa gestioneze programe eficiente de biosecuritate. Gospodariile individuale detin de regula intre 1 si 5 animale, majoritatea nu sunt inregistrate, utilizeaza deseuri alimentare pentru hrana animalelor, nivelul de biosecuritate este scazut, iar genetica nu este controlata.

In ceea ce priveste incidenta FPA, aceasta a fost foarte raspandita in Europa de Est, iar in Romania, primul caz a fost inregistrat in iulie 2017. Datele cele mai recente (decembrie 2019) indicau prezenta a 762 de focare, in 264 de ferme, localizate in 28 de judete. Pentru gestionarea efectelor FPA, de la primul caz inregistrat in iulie 2017 si pana in decembrie 2019, in Romania au fost sacrificate 540.216 de animale, iar 13.684 fermieri au fost recompensati cu circa 330 milioane lei. In aceste circumstante, productia de carne de porc a scazut cu 20% in perioada 2017-2019, ca urmare

a reducerii efectivului de porcine generat de aceasta maladie. Totusi, efectele FPA asupra pretului carni de porc in Romania au fost limitate datorita pozitiei Romaniei de piata cu importuri masive pentru satisfacerea cererii interne, precum si in conditiile unei ponderi substantiale ale productiei de porci din gospodariile populatiei in totalul consumului intern.

#### ***Piata polarizata a serviciilor de abatorizare din Romania***

Unul dintre elementele critice de afaceri pentru fermele zootehnice de crestere a porcilor din Romania se refera la accesul la serviciile de abatorizare si prin acestea la pietele de desfacere in conditiile indeplinirii normelor sanitare-veterinare. Potrivit datelor disponibile pe site-ul Comisiei de Clasificare a Carcaselor (<https://www.ccceurop.ro/>) si estimarilor Grupului Agricovert, anual se abatorizeaza in Romania circa 4,0 milioane de capete de porci, dintre care aproximativ 1,2 milioane sunt abatorizate de catre grupul Smithfield Romania si circa 400.000 de catre Abatorul Peris. Acest fapt ar insemna ca din punctul de vedere al numarului de abatorizari, grupul Smithfield Romania are o cota de piata de circa 30%, iar Abatorul Peris o cota de piata de 10%, restul de 60% fiind controlat de operatori mici si mijlocii cu capacitati de procesare sensibil inferioare primilor doi jucatori.

In conditiile in care importurile de carne de porc reprezinta peste 35% din consumul Romaniei, exista un spatiu masiv de crestere pentru serviciile de abatorizare, tinand seama de cererea ridicata pentru produse proaspete de carne de porc cu origine autohtona. In acest context de piata favorabil pe termen lung, se poate considera ca Abatorul Peris se bucura de o pozitionare strategica de natura a asigura avantaje competitive stabile in conditiile unei concurente efective reduse pe segmentul produselor proaspete din carne de porc cu valoare adaugata, atat din partea altor abatoare (inclusiv cele detinute de grupul Smithfield Romania), cat si din partea marilor procesatori de carne. Astfel, un aspect notabil se refera la faptul ca proximitatea abatorului din Peris de piata municipiului Bucuresti si de zona metropolitana adiacenta, precum si distanta redusa fata de principalele ferme de ingrasare a porcilor care se situeaza in Oltenia, Muntenia si Dobrogea, scurteaza semnificativ lantul logistic si are impact direct asupra prospetirii produselor livrate in piata de Abatorul Peris, ceea ce se constituie intr-un avantaj competitiv important pe termen lung.



## 5. INFORMATII DESPRE EMITENT SI ACTIVITATEA SA

---

### 5.1. Informatii generale privind Emitentul/Grupul

<i>Denumire legala si comerciala</i>	Agricover Holding S.A.
<i>Forma juridica</i>	Societate pe actiuni
<i>Numarul de inregistrare la Registrul Comertului</i>	J23/447/2018
<i>Codul unic de inregistrare</i>	36036986
<i>Locul de inregistrare</i>	Voluntari, Ilfov
<i>Tara de inregistrare</i>	Romania
<i>Durata de functionare</i>	Nelimitata
<i>Data constituirii</i>	04.05.2016
<i>Sediul social</i>	B-dul Pipera, 1B, Cladirea de Birouri Cubic Center, etaj 6 Voluntari, Ilfov
<i>Numarul de telefon</i>	021.336.46.45
<i>Numarul de fax</i>	021.335.25.00
<i>Pagina de Internet</i>	<a href="https://agricover.ro/">https://agricover.ro/</a>
<i>Domeniul principal de activitate</i>	Activitati ale holdingurilor (cod CAEN 6420)
<i>Capital social</i>	216.396.807,5 RON
<i>Codul LEI</i>	787200UUQRJGHYOCB526
<i>Legislatia in temeiul careia isi desfasoara activitatea Emitentul</i>	Emitentul a fost constituit in Romania ca o societate pe actiuni infiintata si functionand in baza actelor normative in vigoare din Romania privind societatile, precum si in baza Actului Constitutiv.
<i>Rating de credit atribuit Emitentului</i>	Nu este cazul

## Istoricul si evolutia Grupului

### ***Etapa formarii (2000-2007) – Activitati de insilozare, comercializare cereale si oleaginoase, precum si productie de ulei alimentar***

Grupul si-a inceput *de facto* operatiunile in anul 2000, prin intermediul mai multor entitati, oferind fermierilor servicii de insilozare si valorificare a productiei obtinute. La vremea respectiva, un element cu adevarat critic pentru dezvoltarea afacerilor fermierilor romani il constituia accesul acestora la pietele de desfacere pe care sa-si comercializeze recoltele obtinute, rapid si sigur, pentru a putea relua ciclul de productie aferent culturii urmatoare.

Solutia oferita de Agricover, la respectiva nevoie specifica a miilor de fermieri, a constat in preluarea recoltelor acestora intr-una dintre cele mai mari capacitati de colectare si procesare primara a cerealelor si oleaginoaselor din tara (peste 700.000 tone, echivalent grau), care asigurau si servicii de conditionare pentru depozitare si transport. Ulterior, recoltele fermierilor erau valorificate in propria capacitate de rafinare si productie de ulei comestibil, operata de Ulvex SA, sau revandute catre alti procesatori locali sau traderi internationali.

Activitatile de insilozare s-au derulat inclusiv prin societatea Agricover SA care a luat fiinta in anul 2000, in urma fuziunii societatilor Comcereal Buzau SA si Ulvex SA, la care, pe parcursul perioadei 2001-2006, s-au adaugat societatile Cereacom Buzau (2002), ferma Scanteia (2002) si Comcereal Arges (2005).

Astfel, Agricover a ajuns sa opereze cea mai mare capacitate de insilozare de cereale si oleaginoase din tara (fara a lua in considerare capacitatile de tranzit de pe Dunare si de la Marea Neagra gestionate de traderii internationali) si a devenit al doilea cel mai mare producator de ulei comestibil, marcile sale, Ulvex si Soreanca, ajungand la o cota de piata de 17%.

### ***Etapa dezvoltarii (2007-2017) – Dezinvestire in 2007 din productia de ulei alimentar, dezinvestire graduala din insilozarea si comercializarea cerealelor si oleaginoaselor in vederea asigurarii finantarii dezvoltarii noilor activitati de distributie de tehnologii agricole si creditare a fermierilor, precum si demararea activitatii de abatorizare si procesare a carnilor de porc***

In anul 2007, Agricover SA a vandut operatiunile de procesare de seminte oleaginoase si imbuteliere ulei comestibil catre Bunge Romania, ramanand cu activele de insilozare. Cu lichiditatile obtinute din vanzarea fabricii de ulei, Agricover SA a achizitionat societatea Suntory Agrochemicals SRL (distribuitor de tehnologii agricole) si a initiat operatiunile de finantare a fermierilor prin intermediul nou infiintatei societati Agricover IFN, institutie financiara nebanancara cu activitate reglementata de catre BNR.

Anticipand impactul pe care accesul la tehnologii agricole performante si la solutii de finantare adecvate urma sa-l aiba asupra dezvoltarii sectorului agricol, Grupul a inceput din 2008, un proces de recalibrare a segmentelor sale de afaceri, prin reducerea graduala a serviciilor de comert cu cereale si oleaginoase si insilozare, cu valorificarea activelor implicate in acele activitati in scopul reinvestirii resurselor obtinute pentru dezvoltarea, in paralel, a operatiunilor de distributie de tehnologii agricole si finantare a fermierilor.

Incepand cu 2012, Grupul a demarat activitati de comercializare a animalelor vii (porci). Efectivele de purcelusi de lapte de genetica superioara erau achizitionate din import (Danemarca, Germania, Tarile de Jos) si livrate fermelor locale pentru ingrasare, fiind ulterior revandute abatoarelor din Romania. Acest fapt a permis Grupului sa se familiarizeze cu specificul activitatii de crestere a porcilor si abatorizarii, fapt care a cantarit decisiv in luarea deciziei de a achizitiona, la data de 28 februarie 2015, activele de abatorizare scoase la vanzare de catre societatea Romsuintest Peris. Achizitia activelor a presupus echivalentul in lei a unei sume de 1,4 milioane euro, in conditiile in care societatea Romsuintest Peris derulase o investitie de tip "greenfield" de peste 10,0 milioane euro, finantata inclusiv cu fonduri europene.

***Etapa afirmarii (2017- prezent) – Finalizare organizare corporativa cu Agricover Holding devenind actionar majoritar in subsidiare specializate in patru segmente de afaceri, si dezvoltand parteneriate strategice cu BERD si ADAMA***

Anul 2019 a marcat finalizarea unor procese transformationale importante. Astfel, s-a incheiat iesirea aproape completa a Grupului din prestarea serviciilor de comert cu cereale si oleaginoase, insilozare, precum si din darea in arenda a terenurilor agricole detinute. Incepand cu aprilie 2019, operatiunile de abatorizare si terenurile agricole au fost externalizate de Agricover SA catre entitati distincte, Abatorul Peris, si respectiv Agriland Ferme SA ("Agriland")<sup>14</sup>, iar distributia de input-uri agricole a devenit obiectul de activitate principal al societatii.

Noul model de organizare corporativa (sub forma de holding cu Filiale specializate), devenit partial functional incepand cu anul 2017, a permis atat implementarea unui ritm accelerat de dezvoltare a fiecarei Filiale, in conditii de maxima eficienta organizationala, dar si stabilirea unor parteneriate strategice, esentiale pentru robustetea Grupului si intarirea capabilitatilor sale de a executa un plan ambitios de dezvoltare accelerata in anii urmatoari.

Astfel, la data de 17 noiembrie 2017, Agricover Holding a finalizat o tranzactie prin care BERD a devenit actionar minoritar in cadrul Agricover Holding (12,727%), participand la majorarea capitalului social al Societatii cu echivalentul in lei al sumei de 6,8 milioane euro, in numerar. Ulterior, la data de 15 octombrie 2019, Agricover Holding a finalizat o tranzactie in urma careia ADAMA, membra a Grupului Syngenta<sup>15</sup>, a devenit actionar minoritar in Agricover SA (10,0%). Sumele obtinute din tranzactiile descrise mai sus au fost investite integral de catre Agricover Holding in dezvoltarea Filialelor sale.

Formarea si dezvoltarea de parteneriate strategice, de regula cu lideri internationali in industrii relevante, reprezinta o componenta majora a strategiei de dezvoltare a Grupului, deoarece astfel de parteneriate permit accelerarea transferului de know-how specific, introduc o perspectiva de dezvoltare pe termen foarte lung, intaresc pozitia financiara a Grupului si contribuie la consolidarea sistemului de guvernanta corporativa.

Indiferent de natura lor, parteneriatele strategice dezvoltate de Grup cu furnizorii de tehnologii agricole au menirea de a asigura fermierilor romani accesul continuu la cele mai performante tehnologii agricole, pe masura ce ele sunt dezvoltate si devin disponibile pe plan mondial. In egala masura, parteneriatele strategice dezvoltate cu institutii financiare internationale, precum BERD au menirea de a consolida arhitectura institutionala a Grupului, dar si de a optimiza alternativele de accesare a resurselor financiare ce sunt necesare solutiilor de finantare puse la dispozitia fermierilor pentru ca acestia sa se poata conecta rapid si nemijlocit la progresul tehnologic necesar atingerii si mentinerii unui nivel ridicat de productivitate al principalelor culturi vegetale.

**Detalii privind orice eveniment recent specific Emitentului care este, intr-o mare masura, relevant pentru evaluarea solvabilitatii sale**

Nu este cazul.

**Ratingurile de credit atribuite Emitentului la cererea acestuia sau cu cooperarea acestuia in procesul de atribuire de rating**

Nu este cazul.

---

<sup>14</sup> La data Prospectului, Agriland Ferme SA nu mai face parte din Grupul Agricover, actiunile detinute de catre Agricover Holding fiind achizitionate de catre dl. Jabbar Kanani in conditii de piata.

<sup>15</sup> Grupul Syngenta este unul dintre liderii mondiali in dezvoltarea unor tehnologii agricole sustenabile si inovative, are 48.000 de angajati, in peste 100 de tari si vanzari anuale de 23 miliarde USD. Produsele oferite fermierilor de catre Grupul Syngenta propun solutii pentru o serie de provocari lagate de cresterea productivitatii culturilor, sanatate, schimbarea climei si presiunea de a creste gradul de sustenabilitate si biodiversitate. Semintele si produsele pentru protectia si nutritia plantelor, solutiile agronomice si serviciile digitale, dezvoltate si promovate de Grupul Syngenta, ajuta la nivel mondial fermierii sa obtina hrana sanatoasa, furaje, fibre si combustibili, conservand resursele naturale si protejand mediul.



## **Informatii privind modificarile semnificative ale structurii de imprumut si de finantare a Emitentului de la incheierea ultimului exercitiu financiar**

De la incheierea ultimului exercitiu financiar nu au existat modificari semnificative ale structurii de imprumut si finantare a Emitentului.

## **Descrierea modalitatilor de finantare preconizate ale activitatilor Emitentului**

Emitentul nu desfasoara niciun tip de activitate comerciala proprie si isi asigura necesitatile de numerar din dividendele distribuite de catre Filialele sale si, doar ocazional, din vanzarea participatiilor in Filialele sale. Unul din rolurile principale ale Agricover Holding este sa gestioneze fluxurile financiare la nivel de Grup, sa realoce resurse intre Filialele sale si sa acceseze resurse suplimentare in functie de necesarul de dezvoltare al acestora sau, dupa caz, in scopul infiintarii de noi filiale sau pentru finantarea unor achizitii menite sa genereze valoare suplimentara pentru actionari.

Emitentul urmareste sa-si diversifice sursele de finantare, disponibile la nivelul Grupului, prin intermediul unor emisiuni de obligatiuni care ar urma sa fie admise la tranzactionare. In prezent, entitatile Grupului sunt finantate de catre banci comerciale, institutii financiare internationale si fonduri de investitii.

## **Capitalul social al Emitentului**

La data prezentului Prospect, capitalul social al Emitentului este de 216.396.807,5 lei, dintre care 27.631.412 lei aport in numerar si 188.765.395,5 lei aport in natura, impartit in 2.163.968.075 actiuni nominative, ordinare, subscrise si integral varsate de actionarii Emitentului. Valoarea nominala a unei actiuni emise de Emitent este de 0,10 lei.

Actiunile emise de Emitent sunt nominative, ordinare, emise in forma dematerializata prin inscriere in cont si au valoare nominala egala, conferind drepturi egale proprietarilor lor. Registrul actionarilor este tinut de Registrul Miorita S.A..

Nu exista actiuni care sa nu reprezinte capital. Nu exista actiuni convertibile. Toate actiunile fac parte din aceeasi clasa si nu exista clase diferite de actiuni. Nu exista capital social emis si nevarsat si nici actiuni emise si neachitate integral.

## **Actul constitutiv**

### ***Actul Constitutiv al Emitentului***

Emitentul este inregistrat la Registrul Comertului de pe langa Tribunalul Ilfov cu numarul J23/447/2018.

Obiectul principal de activitate al Agricover Holding il reprezinta "Activitati ale holdingurilor" (cod CAEN 6420), asa cum este mentionat la Articolul 6 din Actul Constitutiv. Actul Constitutiv se gaseste la adresa de internet <https://agricover.ro/investitori/>.

Cat timp BERD detine Actiuni reprezentand minimum 5% din capitalul social al Societatii, Actul Constitutiv al Emitentului prevede ca nicio hotarare a AGA nu va fi valida fara votul "pentru" exprimat de BERD cu privire la urmatoarele aspecte:

- Orice modificare sau completare semnificativa a Actului Constitutiv;
- Orice modificare a obiectului principal de activitate al Societatii;
- Orice hotarare de majorare sau reducere a capitalul social al Societatii, de conversie a Actiunilor Societatii ori de aprobare a unei oferte publice initiale sau listarea la bursa a Actiunilor Societatii;
- Orice hotarare de a transforma, fuziona, consolida, diviza, dizolva sau lichida Societatea ori de a o reorganiza intr-o alta forma juridica;
- Aprobarea situatiilor financiare ale Societatii;

- Aprobarea dividendelor, rascumpararea Actiunilor, divizarea Actiunilor sau acordarea de dividende sub forma de Actiuni;
- Desemnarea sau demiterea auditorilor Societatii (sau dupa caz a lichidatorilor in cazul unei lichidari voluntare);
- Desemnarea, eliberarea din functie sau remunerarea membrilor CA, modificarea numarului de membri ai CA sau a oricaror alte reguli ce guverneaza CA;
- Introducerea oricarei restrictii in ceea ce priveste transmiterea Actiunilor Societatii;
- Orice anulare sau limitare a drepturilor de preferinta ale actionarilor la subscrierea Actiunilor;
- Orice hotarare de anulare sau modificare a politicii de dividende a Societatii;
- Orice hotarare necesara in conformitate cu art. 153<sup>22</sup> din Legea Societatilor, privitoare la achizitionarea sau instrainarea de bunuri de catre Societate a caror valoare depaseste 50% din valoarea contabila a tuturor bunurilor din portofoliul Societatii.

Sub aceeasi conditie de detinere a 5% din Actiunile Emitentului, Actul Constitutiv prevede dreptul BERD de a desemna un membru in CA (optiune exercitata in cazul Agricover Holding) si o serie de decizii ale CA care pot fi luate doar cu prezenta tuturor membrilor CA pe parcursul intregii sedinte si cu vot unanim in favoarea respectivei decizii. Sunt prevazute si o serie de drepturi si restrictii in ceea ce priveste transferul Actiunilor detinute de BERD si de Actionarul Principal. Pentru detalii in legatura cu cele mentionate in acest paragraf, a se vedea sectiunea "*Contracte importante – Acord al actionarilor Agricover Holding*".

#### ***Actul constitutiv al Agricover SA***

Actul constitutiv al Agricover SA prevede ca BERD are dreptul de a desemna un membru in CA cat timp detine 5% din actiunile Agricover Holding. Desi BERD nu si-a exercitat aceasta optiune, subzista obligatia CA de a lua decizii cu privire la urmatoarele aspecte doar cu prezenta tuturor membrilor CA (inclusiv a administratorului desemnat de catre BERD, daca este cazul) pe parcursul intregii sedinte si cu vot unanim in favoarea respectivei decizii. In aceste conditii (atat timp cat optiunea BERD de a-si desemna un membru in CA ramane neexercitata), deciziile listate mai jos devin de competenta AGA Agricover SA si implicit ale CA Agricover Holding:

- Crearea ori desfiintarea de noi filiale ale Agricover SA sau participarea in orice asocieri in participatiune;
- Orice modificare a obiectului principal de activitate al Agricover SA;
- Formarea sau dizolvarea comitetelor CA, cu exceptia celor cerute de lege;
- Numirea, revocarea sau remunerarea directorului general;
- Aprobarea oricarui angajament financiar sau cheltuiala, precum si a oricarui act de dispozitie cu privire la un activ al Agricover SA ce depaseste 5.000.000 EUR;
- Aprobarea contractelor incheiate de Agricover SA ori de catre filialele sale cu Actionarul Principal sau cu orice afiliat;
- Aprobarea actelor juridice ce privesc utilizarea proprietatii intelectuale/intangibile a Agricover SA;
- Aprobarea oricarui proiect de hotarare privind dividendele sau rascumpararea de actiuni pentru a fi inaintat spre AGA;
- Aprobarea oricarui proiect de hotarare privind majorarea capitalului social al societatii sau conversia Actiunilor pentru a fi inaintat spre AGA;
- Aprobarea oricaror acte juridice cu privire la imprumutarea sau garantarea de datorii ale oricarei alte persoane, fiind exceptate cele asumate in baza bugetului anual.

Actul constitutiv prevede ca ADAMA are dreptul de a desemna un membru in CA cat timp este actionar al Agricover SA (optiune exercitata in prezent in cadrul Agricover SA). In plus, exista o serie de drepturi de veto in legatura cu hotararile AGA, detinute de ADAMA cat timp este actionar al Agricover SA si o serie de drepturi de veto in legatura cu deciziile CA ce pot fi exercitate de administratorul desemnat de ADAMA. Actul constitutiv prevede si o serie de drepturi si restrictii in ceea ce priveste transferul actiunilor detinute de ADAMA si Agricover Holding in Agricover

SA. Pentru detalii in legatura cu cele mentionate in acest paragraf, a se vedea sectiunea "*Contracte importante – Acord al actionarilor Agricover SA*".

#### ***Actul constitutiv al Agricover IFN***

Actul constitutiv al Agricover IFN prevede ca BERD are dreptul de a desemna un membru in CA cat timp detine 5% din actiunile Agricover Holding. Desi BERD nu si-a exercitat aceasta optiune, subzista obligatia CA de a lua decizii cu privire la unele aspecte doar cu prezenta tuturor membrilor CA (inclusiv a administratorului desemnat de catre BERD) pe parcursul intregii sedinte si cu vot unanim in favoarea respectivei decizii. In aceste conditii (atat timp cat optiunea BERD de a-si desemna un membru in CA ramane neexercitata), deciziile listate mai sus, in sectiunea "*Act constitutiv – Actul constitutiv al Agricover SA*", devin de competenta AGA Agricover IFN si implicit ale CA Agricover Holding.

#### ***Actul constitutiv al Abatorul Peris***

Actul constitutiv al Abatorul Peris prevede ca BERD are dreptul de a desemna un membru in CA cat timp detine 5% din Actiunile Agricover Holding. Desi BERD nu si-a exercitat aceasta optiune, subzista obligatia CA de a lua decizii cu privire la unele aspecte doar cu prezenta tuturor membrilor CA (inclusiv a administratorului desemnat de catre BERD) pe parcursul intregii sedinte si cu vot unanim in favoarea respectivei decizii. In aceste conditii (atat timp cat optiunea BERD de a-si desemna un membru in CA ramane neexercitata), deciziile listate mai sus, in sectiunea "*Act constitutiv – Actul constitutiv al Agricover SA*", devin de competenta AGA Abatorul Peris si implicit ale CA Agricover Holding.

#### ***Actul constitutiv al Agricover Technology***

Actul constitutiv al Agricover Technology prevede administrarea societatii printr-un administrator unic (AU). Desi BERD nu desemneaza AU al Agricover Technology, subzista obligatia AU de a lua decizii cu privire la unele aspecte doar cu votul "pentru" al administratorului desemnat de catre BERD in favoarea respectivei decizii. In aceste conditii, deciziile listate mai sus, in sectiunea "*Act constitutiv – Actul constitutiv al Agricover SA*", devin de competenta AGA Agricover Technology si implicit ale CA Agricover Holding.

## **5.2. Structura organizatorica, descrierea Grupului, actionari principali**

### **5.2.1. Descrierea Grupului si a pozitiei Emitentului in cadrul acestuia**

La data Prospectului, Emitentul detine in mod direct participatii majoritare in urmatoarele patru societati care reprezinta Filialele acestuia:

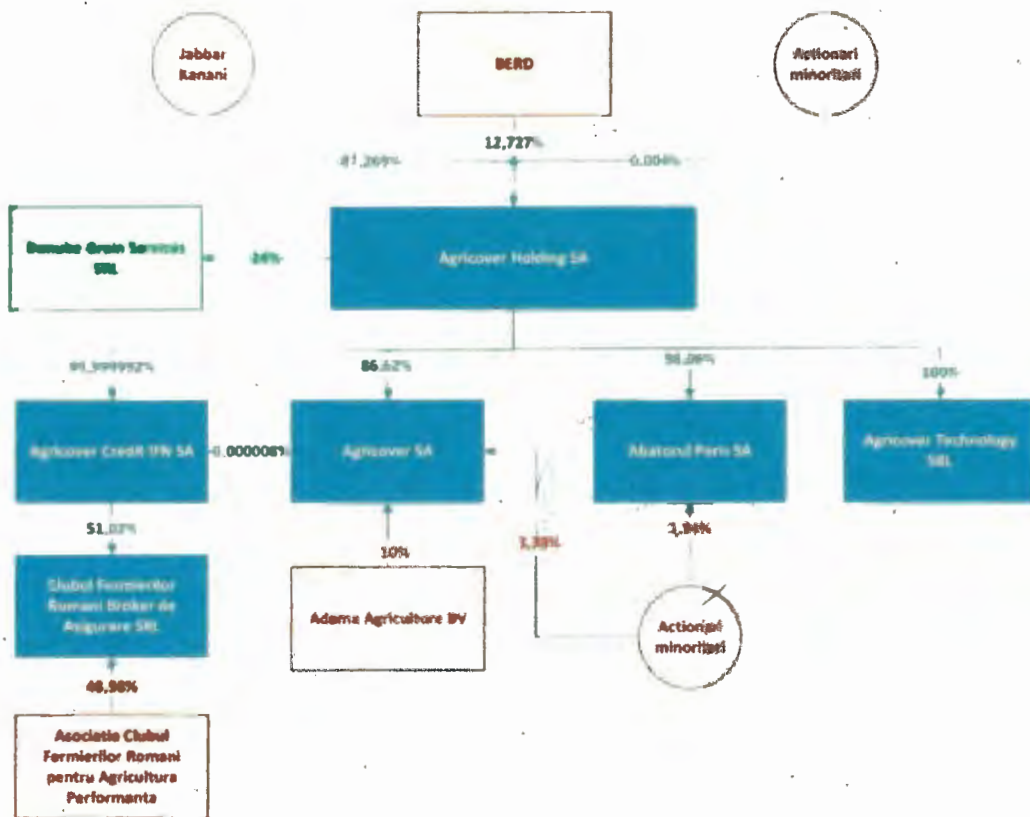
- 1. Agricover SA** - Emitentul detine 86,62% din capitalul social subscris si varsat al **Agricover SA**.
- 2. Agricover IFN** - Emitentul detine 99,99% din capitalul social subscris si varsat al **Agricover IFN**, iar diferenta de 0,00001% este detinuta de Agricover SA. La randul sau, **Agricover IFN** detine 51,02% din capitalul social al **Clubul Fermierilor Romani Broker de Asigurari SRL**.
- 3. Abatorul Peris** - Emitentul detine 98,06% din capitalul social subscris si varsat al **Abatorul Peris**.
- 4. Agricover Technology SRL** - Emitentul detine 100,00% din capitalul social subscris si varsat al **Agricover Technology**.

Emitentul ocupa pozitia de societate-mama in Grup si nu desfasoara niciun tip de activitate comerciala proprie. Emitentul are rolul de a stabili strategia la nivel de Grup si de a asigura alinierea Filialelor sale la aceasta strategie. In plus, Emitentul gestioneaza fluxurile de capital existente la nivel de Grup, alocarea de resurse intre Filiale si acceseaza resurse suplimentare in functie de necesarul de dezvoltare al entitatilor existente sau, dupa caz, in scopul infiintarii de



noi filiale sau pentru finantarea unor achizitii menite sa genereze plusvaloare pentru actionari. In esenta, Emitentul este custodele modelului de business dezvoltat de Grupul Agricoover si este preocupat in permanenta de gestionarea pe termen lung a surselor de avantaj competitiv si de dezvoltarea unor sinergii semnificative intre entitatile sale.

La data Prospectului, Structura Grupului si pozitia Emitentului in cadrul acestuia se poate observa si din urmatoarea diagrama:



### 5.2.2. Dependenta Emitentului de alte entitati din cadrul Grupului

Emitentul este dependent de alte entitati din cadrul Grupului, in sensul ca nevoile sale de numerar pentru sustinerea dezvoltarii unor Filiale (pe termen scurt si mediu, in cazul Agricoover IFN) pot fi partial acoperite din dividendele distribuite de catre alte Filiale (pe termen scurt si mediu, cazul Agricoover S.A.).

Nevoile proprii de numerar ale Emitentului se impart in general in doua categorii: (i) acoperirea unor cheltuieli proprii de functionare, cum ar fi cheltuielile cu personalul propriu, consultanti, auditori, avocati, deplasari, protocol, chirii si utilitati, precum si (ii) asigurarea unor resurse financiare suplimentare necesare accelerarii dezvoltarii filialelor sale. Pentru atingerea acestor obiective strategice, pe langa dividendele primite de la unele Filiale, Emitentul se poate imprumuta de la institutii financiare si/sau poate emite obligatiuni pe pietele de capital. Ocazional, Emitentul poate colecta resursele de numerar prin majorari de capital (asa cum a fost cazul intrarii BERD in actionariat in 2017), inclusiv prin initierea unei oferte publice initiale sau prin vanzarea unor participatii in entitatile Grupului (asa cum a fost cazul tranzactiei cu ADAMA in 2019).

Resursele financiare accesate de Emitent din afara Grupului sunt realocate la nivelul Filialelor fie prin majorari de capital, fie prin imprumuturi de la actionari.

### 5.2.3. Actionari principali. Controlul asupra Emitentului

La data prezentului Prospect, actionarii Emitentului sunt:

1. Domnul **KANANI JABBAR ("Actionarul Principal")**, care detine un numar de 1.888.469.175 actiuni nominative, cu valoarea nominala de 0,10 lei fiecare, echivalentul a 188.846.917,50 lei, reprezentand 87,269% din capitalul social subscris si varsat;
2. **BANCA EUROPEANA PENTRU RECONSTRUCTIE SI DEZVOLTARE**, care detine un numar de 275.414.102 actiuni nominative, cu valoarea nominala de 0,10 lei fiecare, echivalentul a 27.541.410,20 lei, reprezentand 12,727% din capitalul social subscris si varsat;
3. **19.574 ACTIONARI PERSOANE FIZICE SAU JURIDICE** care detin 84.798 actiuni nominative, cu valoarea nominala de 0,10 lei fiecare, echivalentul a 8.479,80 lei, reprezentand 0,004% din capitalul social subscris si varsat.

Domnul Kanani Jabbar exercita controlul asupra Emitentului ca rezultat al detinerii majoritatii actiunilor si drepturilor de vot in cadrul Emitentului. Totusi, legislatia aplicabila din Romania, Actul Constitutiv, precum si regulile interne de organizare si functionare ale Emitentului, asigura in mod corespunzator ca actionarul majoritar nu si-ar putea exercita intr-o maniera abuziva pozitia de control.

Exista o singura categorie de actiuni emise de Emitent si toate actiunile confera drepturi egale. Nu exista drepturi de vot diferite conferite de actiunile Emitentului.

### 5.2.4. Acorduri pentru schimbarea controlului

#### *Ipoteca mobiliara asupra unei cote din actiunile detinute de Actionarul Principal*

Ca urmare a unui drept al BERD in calitate de actionar minoritar al Societatii de a iesi din actionariatului Societatii, drept detaliat in sectiunea "*Contracte importante - Acord al actionarilor Agricoover Holding*", exista o ipoteca mobiliara in favoarea BERD asupra unui numar de 540.992.019 actiuni detinute de Actionarul Principal, reprezentand o cota de 28,65% din capitalul social al Societatii.

In ipoteza punerii in executare a acestei ipoteci si obtinerii dreptului de proprietate asupra actiunilor ipotecate, si drepturilor de vot aferente, BERD ar detine un numar total de 816.406.121 actiuni, reprezentand o cota de 41,377% din capitalul social al Societatii.

### 5.3. Privire generala asupra activitatilor Grupului

#### 5.3.1. Grupul Agricover – jucator proeminent in agricultura si industria alimentara din Romania

Prin intermediul Filialelor sale, Grupul Agricover desfasoara activitati in domeniile agricol, financiar si al industriei alimentare, unde Agricover Holding reprezinta vehiculul prin care sunt detinute cele patru entitati ale grupului, respectiv Agricover SA (specializata in distributia de tehnologii agricole), Agricover IFN (institutia financiara nebancara specializata in finantarea fermierilor), Abatorul Peris (specializata in abatorizarea porcilor si procesarea carnilor de porc) si Agricover Technology (prin care Grupul intentioneaza, incepand cu 2022, sa ofere fermierilor acces la cele mai noi inovatii in agricultura mondiala si practic sa faciliteze acestora o transformare a modului in care isi desfasoara activitatea prin intermediul accesarii tehnologiilor digitale).

Pe toate segmentele sale de afaceri operationale, Grupul Agricover este in prezent lider de piata sau detine pozitii proeminente. Amploarea operatiunilor sale si performanta lor financiara s-a imbunatatit in mod substantial in ultimii ani, fapt de natura sa securizeze pentru acesta avantaje competitive specifice prin efectul de economie de scara. Astfel, potrivit datelor de piata Kleffmann, acum parte a Kynetec, prelucrate de Grup, Agricover SA a ajuns in 2019, pe segmentul produselor pentru nutritia si protectia plantelor si pe cel al semintelor certificate, la o cota de piata de 8,7%, comparabila cu cotele de piata ale celorlalti doi distribuitori nationali, Competitorul A si respectiv Competitorul B, in conditiile in care in 2013 era pe pozitia a treia. Agricover IFN este finantatorul direct al fermierilor din Romania, cu o cota de piata de 6,2%, avand drept referinta datele BNR referitoare la soldul creditelor acordate de bancile comerciale si de IFN-uri. De asemenea, potrivit informatiilor publice disponibile referitoare la companiile din sector, precum si potrivit datelor de la Ministerul Finantelor, Abatorul Peris este al doilea cel mai important jucator la nivel national (dupa Smithfield Romania<sup>16</sup>) pe segmentul abatorizarii, procesarii si productiei de produse de carne de porc proaspete.

Grupul Agricover a accelerat, in perioada 2017-2019, procesul de reorganizare corporativa astfel incat fiecare entitate juridica, Filiala a Agricover Holding, sa fie specializata intr-un singur segment de afaceri. Pe de o parte, acest fapt permite fiecărei entitati atingerea unui grad ridicat de excelenta operationala si eficienta organizationala. Pe de alta parte, gratie acestei separari s-au putut dezvolta solutiile comerciale combinate intre Agricover SA ca distribuitor de tehnologii agricole si Agricover IFN ca entitate care finanteaza agricultura, astfel incat cele doua entitati sa-si amplifice reciproc potentialul de afaceri, fiecare entitate oferind celeilalte posibilitatea de a se diferentia fata de concurenta. In afara de efectele pozitive ale unui model de afaceri integrat cu implicatii evidente asupra vitezei de crestere a respectivelor segmente de afaceri, celelalte efecte complementare de importanta strategica ale unei astfel de sinergii se refera la gradul ridicat de satisfactie oferit clientilor si la constructia unui cadru eficient de gestionare a riscurilor de credit in relatia cu fermierii.

Pe parcursul existentei sale (2000 – prezent), Grupul Agricover a devenit tot mai sofisticat in deservirea fermierilor romani, oferindu-le acestora produse si servicii esentiale cresterii performantei fermelor si dezvoltarii unor afaceri de succes, inasa urmarind in acelasi timp criterii de profitabilitate clare pentru activitatile comerciale prestate. Intre rezultatele imbunatatite sistematic de la un an la altul ale fermierilor romani, pe de o parte, si performantele financiare ale companiilor din Grup, pe de alta parte, exista o interdependenta directa. Astfel, prin preocuparea pentru specializare si prin dezvoltarea unor solutiilor originale si eficiente pentru a raspunde unor provocari specifice si stringente ale fermierilor, Grupul si-a castigat o reputatie deosebita in randul acestora, devenind un partener de afaceri tot mai preferat de catre fermierii romani. In acelasi timp, performanta mai buna si conditia financiara tot mai solida a fermierilor autohtoni s-a reflectat si intr-o evolutie consistenta pozitiva a rezultatelor financiare ale entitatilor membre ale Grupului si implicit a profilului financiar al acestora, la care a contribuit si reorganizarea juridica a Grupului Agricover pe principiul specializarii din ultimii ani.

---

<sup>16</sup> Grupul Smithfield in Romania desfasoara activitati de crestere si comercializare a porcilor, precum si activitati de abatorizare si procesarea de carne de porc, iar in 2017 Consiliul Concurentei a autorizat preluarea de catre Smithfield Romania a procesatorilor de carne Elit SRL si Vericom 2001 SRL.



Prin atragerea BERD in 2017 si ADAMA in 2019 drept parteneri in structura sa corporativa, Grupul Agricover isi sporeste resursele de know-how, isi largeste optiunile de crestere si finantare a afacerilor si isi consolideaza arhitectura de guvernanta corporatista, in acord cu dimensiunea atinsa de operatiunile sale si in conditiile unui management al riscului foarte robust.

### **5.3.2. Grupul Agricover – model de afaceri ancorat in deservirea nevoilor esentiale ale fermierilor romani**

In timp, nevoile fermierilor s-au schimbat in ceea ce priveste nivelul lor de prioritate si odata cu acestea a evoluat si modelul de afaceri al Grupului. Dezvoltarea timpurie a unei viziuni pe termen lung despre directiile cele mai probabile de dezvoltare a agriculturii romanesti, in contextul evolutiei agriculturii mondiale, a permis Grupului sa anticipeze corect momentele de timp oportune pentru dezvoltarea unor noi oferte de produse si servicii.

Principala sursa de avantaj competitiv a Grupului deriva din specializarea sa in sectorul agricol aspect care se concretizeaza intr-o intelegere profunda, atat a tendintelor majore de dezvoltare a agriculturii, pe plan mondial, dar si a conditiilor specifice in care fermierii romani isi desfasoara activitatea. Intelegand specificul local, in contextul tendintelor globale, Grupul a dezvoltat o viziune pe termen lung asupra evolutiei diferitelor segmente de piata, anticipand cererea si reusind sa dezvolte produse si servicii care sa contribuie efectiv si semnificativ la dezvoltarea afacerilor fermierilor romani.

In acest context, rafinarea continua a modelului de afaceri, constituie baza gandirii strategice a Grupului. Modelul sau de afaceri este angrenat intr-o dinamica continua si are la baza notiunea de a satisface (in mod selectiv) acele nevoi ale fermierilor care:

- pentru fermieri, reprezinta a serie de provocari majore (obstacole) in calea dezvoltarii unor afaceri de succes in domeniul productiei agricole primare, iar
- pentru Grup, reprezinta oportunitati de afaceri cu potential mare de crestere profitabila.

In sensul cel mai larg, Grupul considera ca piata sa potentiala deriva din totalitatea nevoilor de afaceri ale fermierilor romani care pot fi satisfacute de diversi operatori economici printr-o serie de produse si servicii, fie vandute fermierilor, fie achizitionate de la acestia. In contextul general al pietei, Grupul se pozitioneaza selectiv, alegand sa concureze in acele segmente de piata care indeplinesc criteriile de mai sus si care pot fi penetrate intr-o maniera singulara (diferita) si dificil de replicat de catre concurenta.

Spectrul nevoilor de afaceri ale fermierilor este larg, incluzand accesul la masini si echipamente moderne, accesul la o infrastructura logistica nationala de depozitare si transport a volumelor de materii prime agricole in continua crestere (fapt reflectat de dinamica exporturilor de cereale si oleaginoase) sau accesul la solutii moderne de imbunatatiri funciare. Dintre acestea, Grupul a decis sa se implice initial in comercializarea recoltelor fermierilor (domeniu din care a iesit in prezent), distributia de tehnologii agricole din domeniile agro-chimiei si bio-tehnologiei si in finantarea fermierilor, tinand cont de competentele interne acumulate, dar si anticipand rolul strategic major pe care domeniile selectate urmau sa il joace in ceea ce priveste dezvoltarea agriculturii romanesti.

Relativ recent, Grupul s-a implicat in procesarea carnilor de porc identificand o oportunitate semnificativa de a crea plus valoare pentru actionari adresand in acelasi timp o serie de nevoi majore ale fermierilor de zootehnie. Spre deosebire de fermierii implicati in principalele culturi vegetale, care au cunoscut in ultimii ani o dezvoltare deosebita, fermierii de zootehnie se afla inca intr-o stare de subdezvoltare, desi consumul intern de carne de porc este semnificativ si este satisfacute in mare masura din import, iar printre fermierii de zootehnie exista modele de expertiza internationala la cel mai inalt nivel de profesionalism.

Anul acesta, Grupul a decis sa se implice in digitalizarea agriculturii, aceasta activitate urmand sa fie definitorie pentru dezvoltarea pe termen lung a agriculturii romanesti. Noul segment de afaceri are un potential sinergistic imens cu celelalte segmente de afaceri derulate in cadrul Grupului, respectiv cu distributia de tehnologii agricole din domeniile agro-chimiei si bio-tehnologiei si finantarea fermierilor.

### ***Pozitionarea Grupului fata de elementele critice pentru dezvoltarea afacerilor fermierilor romani***

Modalitatea concreta prin care Grupul isi deserveste clientii se diferentiaza semnificativ fata de solutiile oferite de concurenta prin combinarea cu creativitate a unor competente interne, dezvoltate in timp in domenii diverse precum comerțul cu cereale si oleaginoase, procesarea produselor agricole primare, finantarea fermierilor sau distributia de input-uri agricole.

In mod concret, de-a lungul celor peste 20 de ani de existenta, Grupul a identificat urmatoarele nevoi esentiale ale fermierilor:

- accesul la pietele de desfacere pentru recoltele obtinute (vegetale sau animaliere);
- accesul la tehnologii agricole performante pentru cresterea productiei la hectar si reducerea costurilor de operare a fermelor;
- accesul la solutii de finantare, adaptate specificului sectorului agricol; si
- accesul la solutii de digitalizare si implementare a agriculturii de precizie.

Aceste nevoi "esentiale" ale fermierilor au evoluat in timp, ele avand un nivel diferit pe prioritate in diversele etape de dezvoltare ale sectorului agricol in ultimii 20 de ani.

Initial, in perioada 2000-2010, accesul la pietele de desfacere reprezenta cea mai importanta nevoie esentiala de afaceri a fermierilor romani (cu precadere a celor implicati in principalele culturi vegetale mari), capacitatea acestora de a transforma recoltele in bani conditionand posibilitatea fermierilor de a-si plati creditele acumulate pe parcursul ciclului culturii anterioare si reluarea lui pentru recolta urmatoare. Pentru satisfacerea acelor nevoi, Grupul a investit in achizitia si dezvoltarea uneia dintre cele mai mari capacitati de depozitare si conditionare de cereale si oleaginoase (peste 700.000 tone, echivalent grau) oferind fermierilor romani posibilitatea de a-si vinde recoltele, fie catre Grup, fie catre alti cumparatori, asistati de serviciile logistice oferite de Grup.

Ulterior, in perioada 2011-2020, nevoile esentiale ale fermierilor (cu precadere al celor implicati in principalele culturi vegetale mari) au migrat catre accesul la tehnologii agricole performante si surse de finantare adaptate la specificul sectorului agricol. In acest context, Grupul si-a transformat modelul de afaceri, iesind gradual din liniile de afaceri dezvoltate anterior si investind resursele financiare obtinute din valorificarea activelor aferente respectivelor afaceri in dezvoltarea operatiunilor de distributie input-uri agricole si de finantare a fermierilor.

O astfel de evolutie calitativa consemnata in cazul fermierilor de principale culturi vegetale nu s-a manifestat si in cazul fermierilor de zootehnie, pentru acestia accesul la pietele de desfacere ramanand inca o prioritate majora. Din acest motiv, Grupul dezvolta in continuare o operatiune de abatorizare si procesare a carnilor de porc, investind in impunerea pe piata a unei marci care simbolizeaza originea locala, gustul specific, calitatea si prospektivitatea. Aceasta strategie contribuie in egala masura, atat la dezvoltarea sectorului zootehnic local, cat si la cresterea rolului strategic al Grupului prin faptul ca vine in intampinarea unei cereri specifice din partea consumatorilor romani pentru produse locale, proaspete si de calitate. Grupul apreciaza ca, in mod practic este improbabil sa fie satisfacuta aceasta cerere in masura substantiala de catre ceilalti procesatori locali, a caror strategie in etapa anterioara de dezvoltare a constat in investitii in capacitati impresionante pentru a produce produse cu durata lunga de viata (produse fierte, afumate, sau crud-uscate).

In perspectiva, mai ales in contextul noii Politici Agricole Comune, nevoile fermierilor romani vor migra catre accesul la o paleta diversificata de tehnologii agricole cum ar fi imagistica si senzori (monitorizarea culturilor vegetale prin senzori si imagini satelit), automatizare si robotica (drone, controlul automat al irigatiilor, luminii, temperaturii, sisteme de ghidare a echipamentelor si managementul flotelor), digitalizare si procesarea datelor (software inteligent de analiza a datelor pentru controlul daunatorilor, managementul solului sau alte analize agricole). Accesul fermierilor romani la aceste tehnologii este esential, in opinia Emitentului, pentru a asigura fermierilor romani productivitati sporite la principalele culturi vegetale si un grad ridicat de competitivitate pe pietele internationale, unde isi comercializeaza productia, pe baze sustenabile, aliniate politicilor de protectie a mediului promovate in cadrul Uniunii Europene.



***Grupul Agricovert, catalizator al progresului tehnologic si al performantei fermierilor romani dupa aderarea Romaniei la Uniunea Europeana***

Specializarea intr-un singur domeniu, sectorul agricol, si partial in cel complementar al industriei alimentare printr-o integrare pe verticala cu sectorul zootehnic, nu reprezinta un factor limitativ pentru dezvoltarea afacerilor Grupului, datorita potentialului substantial de crestere si dezvoltare pe termen foarte lung al acestui domeniu.

Din acest punct de vedere, Romania beneficiaza de o pozitie privilegiata, contextul mondial fiind favorabil si oferind o perspectiva de crestere pe termen lung a cererii de produse agricole. Avand in vedere distributia zonelor producatoare si a celor consumatoare, comerțul international cu produse agricole va creste, iar Bazinul Marii Negre va juca un rol din ce in ce mai important, conectand unele tari producatoare si exportatoare de prim rang (cum ar fi Federatia Rusa, Ucraina si Romania) la pietele de consum majore precum Orientul Apropiat si Nordul Africii. In plus, in calitate de membra a Uniunii Europene, Romania exporta deja cantitati semnificative catre piata comunitara.

Rapiditatea cu care fermierii romani, specializati in productia vegetala, au reusit sa absoarba progresul tehnologic, este validata de date statistice publice care confirma evolutia deosebita a agriculturii romanesti care realizeaza deja 70% din productia la hectar a celor mai avansate tari din cadrul Uniunii Europene, precum Franta sau Germania. In viziunea Grupului, potrivit statisticilor prezentate in sectiunea "4.2 Agricultura Romaniei – in context european si international", rezultatele obtinute de fermierii romani sunt superioare celor obtinute de fermierii altor tari similare din cadrul UE (cum ar fi cazul Poloniei) datorita faptului ca in Romania ritmul de absorbtie a progresului tehnologic a fost mai rapid si a fost mai puternic sustinut de disponibilitatea unor surse de finantare mai bine adaptate la nevoile sectorului agricol.

In viziunea Grupului Agricovert, absorbtia mai rapida a progresului tehnologic, sustinuta de solutii de finantare specializate, ofera fermierilor romani o sursa de avantaj competitiv pe pietele internationale unde isi comercializeaza recoltele obtinute. Astfel, acestia pot beneficia de un plus de productivitate a principalelor culturi vegetale, obtinut mai devreme decat fermierii tarilor vecine. Fara a incerca sa simplificam complexitatea activitatilor agricole, viteza cu care fermierii romani s-au apropiat de performanta fermierilor germani, sau francezi, depasind cresterea de performanta a fermierilor polonezi, poate fi explicata doar prin rapiditatea cu care acestia au putut adopta tehnologii agricole performante, pe scara larga.

***Grupul Agricovert, promotor al intereselor fermierilor romani pe plan national si european***

In contextul mai larg al preocuparilor Grupului cu privire la evolutiile agriculturii locale, se inscrie si parteneriatul pe termen lung cu Asociatia Clubul Fermierilor Romani pentru Agricultura Performanta ("Clubul"), asociatie non-profit si neguvernamentala a fermierilor.

Obiectivul principal al Clubului este sa asigure implicarea activa a membrilor sai in procesul de consultare si elaborare a reglementarilor europene si nationale in domeniul agricol, cu scopul de a proteja specificul national si a creste performanta fermierilor din Romania. Membri asociatiei sunt incurajati sa adopte modele de afaceri bazate pe inovatie, tehnologie si bune practici in agricultura, pentru cresterea competitivitatii si a valorii adaugate create de afacerile lor, practicand o agricultura sustenabila si protejand mediul.

Dincolo de sfera relatiilor de afaceri cu fermierii, prin intermediul Clubului, Grupul Agricovert se implica in mod activ la rezolvarea unor provocari de anvergura cum ar fi formularea pozitiei fermierilor romani la elaborarea noii politici agrare comunitare, participarea fermierilor romani la elaborarea strategiilor si planurilor de dezvoltare agricola si rurale ale autoritatilor romane, elaborarea de studii si solutii de amenajari funciare (cum ar fi preventia erodarii terenurilor agricole prin efectuarea unor lucrari de imbunatatiri funciare precum desecari si irigatii). Printr-o abordare profesionala, prin angrenarea unor specialisti recunoscuti pe plan national si international, prin vasta sa retea de contacte in mediul de afaceri, Grupul Agricovert sprijina Clubul intr-o maniera pragmatica care se bucura de un grad ridicat de acceptare din partea factorilor de decizie implicati. Prin aceasta activitate, Grupul Agricovert contribuie efectiv la intarirea sectorului agricol in general, asigurand o baza solida pentru dezvoltarea pe termen lung a afacerilor sale.



### ***Aspecte specifice privind impactul secetei pedologice asupra conditiei financiare a fermierilor<sup>17</sup>***

Romania prezinta un risc ridicat in ceea ce priveste schimbarile climatice, efectele acestora fiind in mod sugestiv reflectate de modificarile in regimul de temperatura si precipitatii, masurate incepand din anul 1961 si pana in prezent. Conform rapoartelor internationale relevante si analizelor fluxurilor de date climatologice efectuate de Administratia Nationala de Meteorologie ("ANM"), zonele cele mai afectate au fost cele situate in partea de sud, sud-est si est a tarii. In ceea ce priveste situatia la nivelul anului 2019, din totalul de circa 7,1 milioane hectare insamantate cu principalele culturi vegetale, o parte semnificativa din suprafata agricola a Romaniei resimte efectele negative ale secetei, rezervelor de apa insuficiente si ale amenajarilor de irigatii slab functionale.

Sistemele de irigatii din Romania au fost construite pana in anul 1990, suprafata amenajata pentru irigatii ocupand circa 3,15 milioane hectare (aproximativ 22% din suprafata agricola si circa 34% din suprafata arabila a tarii). In prezent, amenajarile de irigatii sunt insa intr-un stadiu avansat de degradare, astfel incat pe circa 2,4 milioane hectare (aproximativ 75% din suprafata acestor amenajari) infrastructura de irigatie nu este functionala. In acest context este relevant faptul ca, la nivelul anului 2020, suprafetele care au beneficiat de cel putin o udare s-au ridicat la circa 287.000 hectare, adica 4% din suprafata arabila la nivel national.

Seceta este un fenomen natural, destul de frecvent in Romania, care se manifesta atunci cand precipitatiile sunt mai reduse decat cele inregistrate in mod obisnuit, producandu-se dereglari ale bilantului hidrologic, care influenteaza negativ sistemele productive ale resurselor de teren. Astfel, se poate considera ca seceta apare atunci cand precipitatiile sunt sub nivelul mediu al zonei, iar incidenta acestora nu se sincronizeaza cu fazele de vegetatie ale culturilor.

Notiunea de seceta implica anumite nuanteri:

- Seceta meteorologica ce inseamna o perioada de 10 zile fara precipitatii in perioada aprilie-septembrie sau 14 zile fara precipitatii in perioada octombrie-martie;
- Seceta pedologica care se manifesta atunci cand solul nu mai poate asigura apa necesara plantelor si acestea se vestejesc;
- Seceta atmosferica care apare in perioadele fara precipitatii, cu temperaturi ridicate si cu umiditatea aerului scazuta;
- Seceta agricola - in afara de lipsa precipitatiilor, se mai au in vedere radiatiile solare, umiditatea aerului si a solului, precum si vantul.

Potrivit studiilor de specialitate, se apreciaza ca in Romania, din zece ani agricoli, patru sunt foarte secetos, doi sunt secetos si patru sunt ploiosi. Din punctul de vedere al distributiei geografice, anii cu recolte slabe, din cauza secetei de-a lungul unei astfel de perioade au la nivelul unei perioade de referinta de zece ani o incidenta de 52% in Dobrogea, 43% in Baragan si 36-39% in Campia Olteniei si Nord -Estul Moldovei.

In conditii de seceta si in conditiile absentei unui infrastructuri de irigatii adecvate (cum este cazul Romaniei) valorificarea optimizata a rezervelor de apa existente in sol depinde de tehnologia de cultura aplicata (solutii din sfera agro-chimiei si bio-tehnologiei). Astfel, utilizarea in mod sistematic a tehnologiilor agricole (produse pentru nutritia

---

<sup>17</sup> Surse utilizate in cadrul sectiunii:

- Prof. dr. ing. Vasile Popescu, Revista Lumea Satului nr. 15, 1-15 august 2016 - pag. 16 (<https://www.lumeasatului.ro/articole-revista/agrotehnica/3136-cateva-caracteristici-ale-perioadelor-secetoase.html>)
- Elena Mateescu. Director general al ANM ([https://www.economica.net/interviu-mateescu-anm-seceta-extrema-in-multe-zone-din-romania-conditii-vitrege-pentru-culturile-de-toamna\\_174008.html](https://www.economica.net/interviu-mateescu-anm-seceta-extrema-in-multe-zone-din-romania-conditii-vitrege-pentru-culturile-de-toamna_174008.html))
- Ordonanta de urgenta pentru instituirea unei scheme de ajutor de stat acordat producatorilor agricoli care au infiintat culturi in toamna anului 2019, afectate de seceta pedologica ([http://www.apia.org.ro/files/pages\\_files/OUG\\_148-2020.pdf](http://www.apia.org.ro/files/pages_files/OUG_148-2020.pdf))

si protectia plantelor, precum si seminte certificate), reprezinta vectorii principali ai unei agriculturi moderne si sustenabile pe termen lung. Aceasta presupune randamente stabile ale principalelor culturi vegetale pe un palier superior si tot mai putin dependente de conditiile meteorologice in conditiile unui impact prietenos asupra mediului.

In acest context, merita mentionat cu titlu de exemplu, ca potrivit unui proiect de cercetare, mentionat de profesor dr. ing. Vasile Popescu in revista Lumea Satului nr. 15; 1-15 august 2016, la Statiunea Marculesti (judetul Ialomita), la un nivel de precipitatii de 1 mm apa din precipitatii, s-au obtinut 4,6 tone/ha de grau si 7,07 tone/ha de porumb. In restul judetului Ialomita, la acelasi volum de 1 mm apa, s-au obtinut doar 2,24 tone/ha de grau si 4,54 tone/ha de porumb, iar diferenta este explicata tocmai prin utilizarea in mod adecvat a unor tehnologii agricole moderne.

In ceea ce priveste anul agricol 1 septembrie 2019 - 31 august 2020, acesta a fost caracterizat de o toamna si o iarna saraca in precipitatii. Pe de o parte, luna aprilie 2020 a fost cea mai secetoasa luna aprilie (13,2 l/mp), de cand se fac masuratori meteo, adica din anul 1961, doborand astfel recordul inregistrat in aprilie 2007 (14,2 l/mp). Pe de alta parte, in lunile mai si iunie 2020, precipitatiile au fost peste medie, iunie 2020 fiind a cincea cea mai ploioasa luna, din 1961 si pana in prezent, dar distributia la nivel teritorial nu a fost uniforma, astfel ca regiuni precum Dobrogea, sudul Moldovei si sudul Munteniei nu au beneficiat de cantitatile de precipitatii de care ar fi avut nevoie.

In aceste conditii, culturile infiintate in toamna anului 2019 au fost afectate in proportii diferite in anumite zone geografice, si in special in Dobrogea, sudul Moldovei si sudul Munteniei. Din surse publice, este cunoscut faptul ca un numar de 34.647 fermieri si aproximativ 1.168.065 hectare au fost afectate de seceta manifestata in cursul anului 2020, in masuri diferite cum ar fi: grau - 833.214 hectare, secara - 314 hectare, triticale - 5.113 hectare, orz - 175.680 hectare, orzoaica - 16.614 hectare, ovaz - 629 hectare si rapita - 136.501 hectare.

Mai jos, este prezentat un exercitiu de calcul simplificat cu privire la evaluarea impactului financiar resimtit de fermierii care in toamna anului 2019 au cultivat grau (cea mai importanta dintre principalele culturi vegetale de toamna) datorita secetei pedologice din anul 2020. Analiza propusa este cu caracter general si compara veniturile teoretic obtinute in anii respectivi (2019 si 2020) de catre toti fermierii care au cultivat grau in toamna anilor 2018 si 2019. Exerciitiul de calcul asuma o vanzare integrala a productiei de grau obtinuta de Romania in anii 2019 si 2020, la pretul mediu al lunilor iulie 2019, respectiv iulie 2020, oferit in portul Constanta de catre traderii internationali. Grupul Agricoover mentioneaza ca analiza prezentata are un caracter pur teoretic si nu surprinde detalii sau conditii regionale specifice, dar apreciaza ca este suficient de elocventa pentru a demonstra:

- eficienta masurilor cu caracter tehnologic (adica utilizarea tehnologiilor agricole in combinatii si cantitati specifice adaptate la conditiile de mediu), care determina un grad rezonabil de productivitate al principalelor culturi vegetale, chiar in conditii climaterice extreme;
- evolutia preturilor culturilor in conditiile in care oferta cantitativa este redusa in conditii climaterice extreme;
- eficienta mecanismelor de subventie in mitigarea impactului economic resimtit de fermieri in situatia in care productia le este afectata de conditii climaterice extreme.

Comparand astfel veniturile care, in aceste conditii, ar fi fost obtinute de fermieri, (i) in anul 2019 din vanzarea productiei anului 2019 la pretul lunii iulie 2019, cu cele care ar putea fi obtinute (ii) in anul 2020 din vanzarea productiei anului 2020 la pretul mediu al lunii iulie 2020 rezulta o pierdere teoretica de circa 41% strict in termeni cantitativi.

	Impactul secetei asupra culturilor de grau in anul 2020			
	Cultura grau 2020	Cultura grau 2019	Diferenta 2020 - 2019	Impact (%)
Suprafata insamantata (ha) <sup>*(1)</sup>	2.145.580	2.168.370	-22.790	-1%
Suprafata calamitata (ha) <sup>** (2)</sup>	833.214	0	0	39%
Productie obtinuta (to)	6.064.550	10.297.107	(4.232.557)	-41%
Randament cultura (to/ha)	2,83	4,75	(1,92)	-40%
Pret mediu luna iulie (EUR/to) <sup>*** (3)</sup>	172	160	12	8%
Valoare piata (CPT Constanta) (mil. EUR)	1.043,1	1.647,5	-604,43	-37%
Venit / hectar (productie) (EUR/ha)	486,2	759,8	-273,6	-36%

Sursa: Date conducere Grup procesate pe baza informatiilor publice, <sup>\*(1)</sup> Date publicate pe EUROSTAT <https://ec.europa.eu/eurostat/data/database>; <sup>\*\* (2)</sup> Ordonanta de urgenta nr. 148/2020 publicata in Monitorul Oficial, Partea I nr. 806 din 02 septembrie 2020; <sup>\*\*\* (3)</sup> Pret mediu: Date management Grup;



Potrivit acestui calcul, in termeni de randament mediu pe unitatea de suprafata s-ar inregistra o ajustare de productivitate de 2,83 tone/hectar obtinuta la grau in 2020, de la 4,75 tone/hectar in 2019, ceea ce ar fi echivalent cu o scadere cu 40% a productiei la hectar. Aceasta a fost partial compensata prin cresterea estimata cu 8% pretului de vanzare fata de 2019 si ar determina o ajustare medie a venitului mediu la hectar obtinut de un fermier cu 36% in 2020 fata de anul anterior.

In conditiile de seceta extrema ce au fost invocate in 2020, in unele arii geografice, spre deosebire de anii trecuti, fermierii ar putea avea acces la un suport guvernamental notabil, ceea ce este de natura sa reduca pierderea efectiva inregistrata de acestia, desigur cu mentiunea ca efectul compensatoriu de ansamblu va fi diferit in functie de situatia particulara a fiecarui fermier. Practic, in acest sens, Grupul are cunostinta de o initiativa legislativa de natura a impacta veniturile fermierilor in acest an. Astfel, conform Ordonantei de urgenta nr. 148/2020 privind unele masuri pentru acordarea de sprijin financiar din fonduri externe nerambursabile, aferente Programului operational Competitivitate 2014-2020, in contextul crizei provocate de COVID-19, precum si alte masuri in domeniul fondurilor europene, publicata in Monitorul Oficial Partea I, nr. 806 din 2 septembrie 2020, s-a aprobat o subventie pentru grau de maxim 925 lei/hectar (respectiv de 191 euro/hectar, la un curs mediu al lunii septembrie 2020 de 4,8586 RON/EUR). Aceasta subventie, in masura in care este acordata integral, ar putea reduce deficitul de venit pe hectar obtinut de fermieri in 2020 (de la un venit de 468 EUR/ha la 677 EUR/ha), comparativ cu cel obtinut anul trecut (venit de 760 EUR/ha).

Contextul detaliat al anului agricol in curs prezentat mai sus atrage cu atat mai mult atentia in legatura cu un element esential specific domeniului agricol care se refera la intelegerea corecta a cadrului general in care trebuie sa fie analizat impactul conditiilor meteorologice nefavorabile (in special seceta) asupra afacerilor fermierilor. In primul rand, astfel de fenomene reprezinta o realitate care se manifesta permanent si cu diferite intensitati in diferite regiuni din Romania de-a lungul unui ciclu agricol de cativa ani. Astfel, in afara unor scenarii extreme, din perspectiva producatorilor si distribuitorilor de tehnologii agricole, tocmai manifestarea unor conditii meteorologice mai mult sau mai putin indepartate de cele optimiste reprezinta de fapt catalizatorul principal al unei cresteri sustenabile a cererii de tehnologii agricole pe termen lung din partea fermierilor. Acestia sunt astfel stimulati sa implementeze procese tehnologice moderne care sa sustina o productivitate ridicata a principalelor culturi vegetale, care sa fie influentate tot mai putin de conditiile meteorologice. Pe de alta parte, in cazurile acelor fermieri pentru care, datorita efectelor secetei sau altor fenomene meteorologice, veniturile din valorificarea principalelor culturi vegetale nu permit rambursarea ratelor scadente si in cazul Grupului Agricovert, precum in cazul celorlalti finantatori si/sau distribuitori de tehnologii agricole, se pot implementa solutii de restructurare a creditelor. Acestea pot sa se materializeze inclusiv prin prelungirea scadentelor acestor obligatii, avand loc de la caz la caz o evaluare a situatiilor concrete in care se situeaza fermierii afectati in functie de politicile de management de risc implementate.

In ceea ce priveste amploarea impactului unor conditii meteorologice extreme asupra portofoliului de credite si creante comerciale catre fermieri ale institutiilor de credit sau ale institutiilor financiare nebancale si distribuitorilor de tehnologii agricole, este notabil faptul ca astfel de conditii climaterice nu influenteaza in bloc si cu aceeasi intensitate toate regiunile agricole ale tarii, impactul fiind diferentiat din perspectiva unei distributii geografice. De asemenea, de regula efectele secetei nu se manifesta pentru toate culturile din anul respectiv, astfel incat in general seceta afecteaza in principal cultura de grau) care se recolteaza in lunile iunie-iulie ale anului calendaristic urmat, fara a mai afecta insa culturile de primavara (precum porumbul), dat fiind faptul ca de regula efectele secetei se manifesta in special in cursul lunilor mai calduroase.

Pe langa cele prezentate mai sus de natura a atrage atentia asupra unor elemente importante in ceea ce priveste interpretarea efectelor secetei extreme asupra sanatatii afacerilor fermierilor, reabilitarea graduala in actualul deceniu a infrastructurii de irigatii a Romaniei, inclusiv prin accesarea fondurilor de la Uniunea Europeana, ar reprezenta o dezvoltare majora a agriculturii romanesti. Un astfel de proces ar fi echivalent cu reducerea dependentei agriculturii locale de factorii climatologici si ar avea un impact ridicat in privinta cresterii randamentelor specifice la hectar si a stabilitatii acestora de-a lungul unui ciclu agricol de mai multi ani, cu consecinte pozitive evidente asupra conditiei financiare a fermierilor romani si reducerii riscurilor de afaceri inerente asumate de partenerii lor de afaceri.



### 5.3.3. Segmentele de afaceri ale Grupului Agricover

Asa cum reiese din prezentarea istoricului Grupului Agricover, modelul sau de afaceri s-a schimbat gradual de-a lungul timpului in centrul atentiei fiind preocuparea sistematica de a oferi fermierilor o gama larga de produse si servicii esentiale prin raportare la tendintele fundamentale de dezvoltare ale agriculturii mondiale, la care agricultura romaneasca dovedeste ca se racordeaza cu succes.

In prezent, Grupul Agricover dezvolta patru linii de afaceri, fiecare dintre acestea fiind derulate prin intermediul unei singure entitati juridice, aflate intr-o stransa corelare, cu exceptia segmentului Agri-food.

#### *Segmentul "Agri-finance"*

Activitatea de finantare a fermierilor este derulata prin intermediul Agricover IFN si consta in oferirea unui portofoliu personalizat de produse de creditare (credite de capital de lucru in vederea achizitiei de tehnologii agricole si combustibil, precum si credite de investitii pentru achizitia de terenuri agricole, achizitia de echipamente agricole si utilaje, realizarea de constructii specifice cu rol functional in activitatile operationale).

Obiectivul urmarit in cadrul segmentului "Agri-finance" este cresterea numarului de fermieri deserviti (in special in randurile fermierilor mici si mijlocii), facilitand accesul acestora la solutiile de finantare adaptate specificului activitatii lor, ceea ce se reflecta in accelerarea adoptarii celor mai performante tehnologii agricole la nivelul potentialului national. Cresterea pe parcursul urmatoarelor ani a numarului de fermieri deserviti de la circa 3.290 finantati in 2019, la un ordin de marime superior corelat cu un numar de clienti potentiali de circa 40.000 fermieri care administreaza suprafete sub 50 hectare reprezinta obiectivul urmatoarei etape de crestere. Intentiile Grupului sunt ca un astfel de salt al segmentului "Agri-finance" sa se realizeze in stransa complementaritate cu segmentele "Agri-business" si "Agri-technology", cu care va dezvolta produse si servicii specifice comune adaptate la dimensiunea sensibil mai mica a afacerilor fermierilor vizati cu predilectie in cadrul noii etape a strategiei de crestere a Grupului ce va debuta in 2021.

#### *Segmentul "Agri-business"*

Activitatea de distributie de input-uri agricole (seminte certificate, produse pentru nutritia si protectia plantelor) si combustibil (motorina) derulata prin intermediul Agricover SA, acestea fiind in proportie semnificativa finantate prin produsele de creditare puse la dispozitie de Agricover IFN in cadrul unui model de afaceri integrat si puternic sinergic intre cele doua subsidiare ale Grupului Agricover.

Aceasta abilitate sinergica unica reprezinta pentru Grup o importanta sursa de diferentiere fata de concurenta si un avantaj competitiv major. O dovada sugestiva in acest sens este reprezentata de faptul ca peste 45% din achizitiile de input-uri agricole si combustibil realizate de fermieri de la Agricover SA la nivelul anului 2019 au fost realizate in baza finantarilor de la Agricover IFN. Astfel, reiese masura ridicata in care cele doua linii de afaceri sunt puternic sinergice, potentandu-se reciproc, fapt care se reflecta in ritmul alert de crestere al celor doua activitati si implicit in cresterile semnificative de cota de piata ale Grupului pe ambele segmente.

Obiectivul Grupului, in urmatoarea etapa de implementare a strategiei sale de crestere, este de a creste semnificativ numarul de fermieri deserviti cu tehnologii agricole de la peste 6.200 in 2019 la un ordin de marime superior consecvent cu un numar de clienti potentiali de circa 40.000 fermieri care administreaza suprafete sub 50 de hectare. Acest salt proiectat pentru anii urmasori se va baza, atat pe solutii de finantare adaptate acestor categorii de fermieri (de exemplu emiterea de card-uri de credit care sa fie utilizate pentru achizitia de produse de la Agricover SA), cat si pe lansarea unei platforme digitale de tranzactionare care sa permita accesul acestora la produsele si serviciile oferite de Grup. Sinergiile dezvoltate in ultimii 12 ani intre segmentele de afaceri "Agri-business" si "Agri-finance" urmeaza astfel sa se diversifice si mai mult prin noile elemente de sinergie introduse de segmentul "Agri-technology".

### ***Segmentul "Agri-technology"***

Agricover Technology este o Filiala infiintata in Octombrie 2020 cu scopul de a oferi miilor de fermieri romani acces la cele mai noi inovatii in agricultura mondiala si a propune acestora transformarea modului in care isi desfasoara activitatea in prezent prin accesarea de tehnologii digitale. In plan concret, Agricover Technology va asigura accesul la o platforma digitala de tipul "one stop shop" in care fermierii vor putea accesa:

- solutii de agricultura digitala (citiri si interpretari cu ajutorul inteligentei artificiale a imaginilor din satelit, senzori, drone);
- aplicatii de agricultura de precizie (insamantare, tratamente, fertilizari);
- servicii digitale financiare si de distributie de input-uri agricole;
- platforme de tranzactionare a cerealelor, aplicatii de management al fermelor.

Agricover Technology va propune o solutie standardizata a suportului tehnologic necesar digitalizarii agriculturii romanesti si introducerii celor mai recente si eficiente solutii de agricultura de precizie, cunoscand foarte bine dotarile semnificative si performante in care mii de fermieri romani au investit deja si care astazi nu sunt utilizate la potentialul lor datorita lipsei unei infrastructuri digitale la nivel national.

Utilizarea serviciilor digitale in agricultura, pe de o parte, va permite fermierilor (inclusiv celor din categoria celor sub 50 de hectare) sa-si optimizeze costurile prin reducerea consumului de produse de protectie si nutritie a plantelor (aplicarea in mod optimizat a acestor input-uri agricole acolo unde si in cantitatea de care este nevoie, iar pe de alta parte va contribui pozitiv reducand impactul activitatilor asupra mediului inconjurator). De asemenea, in contextul noii Politici Agrare Comunitare implementate incepand cu anul 2021, care va contine anumite paliere de subventii ce se vor acorda conditionat de adoptarea de catre fermieri a unor elemente de agricultura de precizie, fermierii vor avea astfel la dispozitie, prin intermediul platformei administrate de Agricover Technology instrumentele necesare pentru a putea accesa aceste subventii. Grupul are in vedere ca Agricover Technology sa lucreze direct cu institutiile europene si nationale, inclusiv cu finantatorii care vor derula programele de sprijin definite de Comisia Europeana pentru a maximiza asistenta disponibila si pentru a minimiza efortul financiar pe care urmeaza sa si-l asume fermierii.

### ***Segmentul "Agri-food"***

Activitatea de abatorizare si procesare a carnii de porc demarata in 2015 in cadrul Agricover SA si externalizata in aprilie 2019 intr-o filiala separata, respectiv catre Abatorul Peris.

De la achizitia abatorului din Peris in februarie 2015 si pana in decembrie 2019, Grupul a realizat investitii echivalentul a peste 10 milioane euro in vederea retehnologizarii liniilor de productie, pentru cresterea capacitatii de productie a unor produse cu valoare ridicata, pentru diversificarea canalelor de distributie, precum si pentru protectia mediului si infrastructura IT. Abatorul are o capacitate de procesare de 500.000 capete anual, fiind cel mai important operator din sud-estul Romaniei si al doilea operator la nivel national, dupa Smithfield Romania, cu avantaje logistice deosebite atat in ceea ce priveste aprovizionarea cu materie prima, cat si accesarea lanturilor de distributie pentru produsele cu valoare adaugata. Obtinerea certificarii IFS Food (International Featured Standards Food) in 2018 si consolidarea brandului "Peris" au permis Grupului sa acceseze lanturile de comert modern cu produse cu valoare adaugata care conform strategiei de afaceri urmeaza sa reprezinte o pondere tot mai semnificativa in portfoliul sau de produse.

Obiectivul Grupului in urmatorii ani consta in confirmarea marcii "Peris" in randurile consumatorilor romani drept un reper de calitate si prospetime in domeniul carnii de porc si a produselor specifice romanesti pe baza de carne de porc. Astfel, daca pentru 2020, Abatorul Peris estimeaza ca ponderea produselor sub brandul "Peris" ar putea reprezenta in jur de 20% din valoarea cifrei de afaceri, obiectivul consta ca in 2024 acestea sa ajunga la o pondere de 33%, o astfel de remodelare radicala a modelului de afaceri fiind de asteptat sa aiba, in mod progresiv, un efect major pozitiv asupra profitabilitatii acestei afaceri.

### ***Elemente specifice privind sinergiile segmentelor de afaceri "Agri-finance" si "Agri-business"***

In viziunea Grupului, pentru a asigura, in mod continuu un nivel ridicat de competitivitate al agricultorilor romani pe pietele internationale, acestia trebuie sa aiba acces imediat si in conditii competitive la cele mai avansate tehnologii agricole, pe masura ce ele devin disponibile pe plan mondial. In egala masura, fermierii au nevoie si de un acces flexibil la surse de finantare adaptate specificului sectorului agricol, pentru a putea accesa tehnologiile respective, iar acestea se refera la investitii de capital in achizitia de echipamente agricole performante sau credite pentru capital de lucru.

In conformitate cu misiunea sa corporativa, "*tehnologie pentru o viata mai buna*", Grupul promoveaza pentru tot mai multi fermieri accesul, prin intermediul Agricover SA, la cele mai avansate input-uri agricole si, in acelasi timp, le asigura acestora, prin intermediul Agricover IFN, finantarea de care au nevoie pentru a investi in achizitia si optimizarea utilizarii lor in conditiile specifice propriilor ferme. Desi pe piata locala exista o multitudine de furnizori de input-uri agricole si de solutii de finantare, Grupul Agricover este singurul jucator care le ofera impreuna, intr-un model de afaceri integrat, astfel incat oferta sa unica de produse si servicii sa contribuie efectiv si semnificativ la accelerarea progresului tehnologic in randul fermierilor romani.

Spre exemplificare, din perspectiva distributiei tehnologiilor agricole (prin intermediul Agricover SA), vanzarea lor la "pachet" cu finantarea necesara achizitiei acestora (prin intermediul Agricover IFN) reprezinta o puternica sursa de diferentiere si de avantaj competitiv fata de alti distribuitori de input-uri agricole. Piata distributiei de input-uri agricole este una puternic fragmentata, iar Grupul este singurul jucator care poate finanta la scara mare accesul imediat al fermierilor la respectivele input-uri agricole prin intermediul ofertei de creditare a Agricover IFN. Ceilalti distribuitori pot oferi fermierilor doar credit comercial care, prin natura sa, este limitat de dimensiunea afacerii distribuitorului, de profilul sau de profitabilitate, de capacitatea acestuia de a oferi garantii si de eligibilitatea sa in privinta inscrierii in nivelurile agreeate de finantatorii lor in ceea ce priveste indicatorii de sustenabilitate a indatorarii. Dincolo de limitarile descrise anterior, creditarea fermierilor pe baza cresterii gradului de indatorare bancara a distribuitorului poate sa fie mai riscanta, deoarece un numar relativ redus de situatii de intarziere sau de incapacitate de plata din partea unor fermieri pot sa aiba consecinta majore asupra viabilitatii pozitiei financiare si a continuitatii activitatii respectivului distribuitor.

Pe de alta parte, din perspectiva serviciilor de finantare a fermierilor (prin intermediul Agricover IFN), vanzarea unor produse financiare la "pachet" cu vanzarea de input-uri agricole (prin intermediul Agricover SA), reprezinta o puternica sursa de diferentiere si de avantaj competitiv fata de alte institutii financiare. Spre deosebire de institutiile financiare bancare si nebancale nespécializate, Grupul este intr-o pozitie unica de a oferi in mod foarte rapid si flexibil solutii financiare pentru achizitia de tehnologii agricole, in conditii de rambursare si garantare adaptate la specificul sectorului agricol. Eforturile fermierului de a negocia, in prealabil, o linie de finantare, dupa care de a negocia achizitia diverselor produse tehnologice sunt reduse considerabil prin faptul ca primeste direct accesul la tehnologiile pe care si le doreste simultan cu finantarea de care are nevoie, ambele adaptate la specificul activitatii sale.

Institutiile financiare in general poseda o intelegere mai putin nuanzata a specificului sectorului agricol, iar politicile de risc sunt relativ prudente cu privire la acceptarea in garantie a terenurilor agricole, a principalelor culturi vegetale, echipamentelor sau a stocurilor de cereale. Astfel, in general, bancile comerciale se limiteaza la a lucra cu fermieri foarte mari si foarte puternic capitalizati. Din aceasta perspectiva, Agricover IFN are o pozitie mai flexibila in ceea ce priveste selectia fermierilor in conditiile unei gestionari riguroase si intr-o maniera personalizata a riscului de credit, iar oferta sa de solutii de finantare, in special cele combinate cu achizitia unor produse comercializate de catre Agricover SA, este dificil de replicat de catre majoritatea concurentilor.

Un alt aspect important al modelului sau de business tine de segregarea tipurilor de oferte de creditare oferite de entitatile Grupului. De regula, vanzarea semintelor certificate si a produselor pentru protectia culturilor este creditata de catre vanzatorii tehnologiilor respective. Astfel, termenele de plata oferite distribuitorilor de catre companii multinationale, precum Bayer, Corteva sau Syngenta, ajung frecvent la 270 de zile sau chiar mai mult. In aceste conditii, fermierii beneficiaza de termene de plata similare, oferite de catre distribuitor, in functie de conditiile primite de la furnizorii sai. Pe de alta parte, produsele pentru nutritia plantelor, sau combustibilii necesari aplicarii tratamentelor culturilor, sunt comercializate de catre furnizori (companii precum Azomures, OMV sau Rompetrol) cu



termene de plata foarte scurte, care rareori depasesc 30 de zile. In aceste conditii, fermierii, fie platesc la achizitie, fie beneficiaza de o scurta extensie a termenului de plata oferit de furnizor pe baza unui credit comercial acordat de catre distribuitor.

In cazul Grupului Agricover, semintele certificate si produsele pentru protectia culturilor sunt vandute de catre Agricover SA pe baza de *credit comercial*, in baza termenelor lungi de plata acordate de furnizorii care practic finanteaza indirect respectivul credit comercial oferit de Agricover SA. Produsele pentru nutritia plantelor si combustibilul pot fi achizionate de catre fermieri in baza facilitatii de factoring sau a altor tipuri de *credite financiare* personalizate oferite prin intermediul Agricover IFN, astfel incat pentru Agricover SA astfel de vanzari sunt echivalentul unor vanzari cu plata in numerar. Aceasta flexibilitate institutionala, specifica Grupului, reprezinta o modalitate unica de diferentiere si permite Filialelor Agricover sa penetreze, rapid si sigur, segmente de piata putin deservite de concurenta, cu solutiile de afaceri adaptate nevoilor segmentului respectiv.

In conjunctie cu puterea de negociere in crestere sistematica, conferita de avansul in ritm sustinut, sensibil peste media pietei, a volumelor de creditare si valorii tehnologiilor agricole distribuite - preturile si conditiile comerciale oferite de Grup fermierilor sunt de asemenea tot mai competitive, atat in ceea ce priveste tehnologiile agricole, cat si solutiile de finantare oferite. In egala masura, gratie acestui model de afaceri integrat, oferta de produse si servicii puternic sinergica permite entitatilor Grupului mentinerea unui profil de profitabilitate robust, in ciuda ritmului rapid si sustinut de crestere pe termen lung al afacerilor pe ambele segmente.

#### ***Elemente specifice privind sinergiile segmentelor de afaceri "Agri-technology", "Agri-finance" si "Agri-business"***

Integrarea unui numar foarte mare de fermieri, inclusiv din categoria celor care administreaza suprafete sub 50 de hectare, pe viitoarele platforme digitale de tranzactionare dezvoltate de catre Agricover Technology va oferi acestora posibilitatea de a accesa solutiile de agricultura digitala (citiri si interpretari cu ajutorul inteligentei artificiale a imaginilor din satelit, senzori, drone), aplicatiile de agricultura de precizie (insamantare, tratamente, fertilizari), servicii digitale financiare si de distributie a input-urilor agricole si platforme de tranzactionare a cerealelor sau aplicatiile de management al fermelor. Aceste solutii vor avea un impact major asupra cresterii productiei la hectar, concomitent cu reducerea consumurilor specifice si costurilor la hectar. Posibilitatea accesarii, direct din platforma, a unor solutii tehnologice, oferite de o varietate mare de furnizori, impreuna cu finantarea necesara achizitiei, va contribui decisiv la accelerarea succesului in afaceri al multor fermieri romani (cu mult peste numarul de fermieri deserviti in prezent de Grup).

In egala masura, aceste dezvoltari tehnologice vor introduce o noua sursa de diferentiere intre modelul de afaceri dezvoltat de Grupul Agricover si solutiile oferite de concurenta. In mod particular, in contextul noii Politici Agrare Comunitare care va contine anumite paliere de subventii ce se vor acorda conditionat de adoptarea de catre fermieri a unor elemente de agricultura de precizie, prin serviciile oferite de Agricover Technology, fermierii vor putea avea la dispozitie instrumentele necesare accesarii subventiilor, si vor conduce la dezvoltarea unor sinergii tripartite intre segmentele de afaceri ale Grupului, "Agri-finance", "Agri-business" si "Agri-technology".

Grupul apreciaza ca aceasta a treia dimensiune sinergistica, in curs de dezvoltare prin Agricover Technology, va avea o contributie semnificativa la accelerarea ritmului de crestere al celorlalte doua Filiale (Agricover IFN si Agricover SA) si, in consecinta, la imbunatatirea profilului lor de profitabilitate prin capitalizarea efectului de economie de scara in special ca urmare a atragerii a atragerii unui numar mare de fermieri care administreaza suprafete mai mici.

#### **5.3.4. Dinamica bazei de clienti si elemente de strategie comerciala viitoare**

Potrivit estimarilor efectuate de Emitent pe baza datelor APIA, pana in 2017, principalele categorii de fermieri vizati in mod special de strategia comerciala a Grupului Agricover au fost cei cu suprafete in administrare mai mari de 1.000 hectare (segment unde, la nivelul anului 2019, gradul de penetrare al Agricover SA era de peste 60%, iar cel al Agricover IFN de peste 35%), precum si in subsidiar, fermieri care administreaza suprafete intre 500 hectare si 1.000 hectare (cu un grad de penetrare al Agricover SA de peste 50%, iar al Agricover IFN de 30%).

Incepand din 2018 strategia de crestere a Grupului vizeaza intr-o proportie mai mare inrolarea fermierilor care administreaza sub 500 hectare (asa numitele ferme de dimensiuni medii), iar incepand din 2022, prin intermediul noii subsidiare Agricover Technology, intentiile Grupului sunt sa fie inrolati cat mai multi fermieri din categoria celor mici (care administreaza ferme sub 50 de hectare). Pentru detalii privind structura exploatareilor fermierilor eligibili si potentialul de crestere al numarului de clienti ca principal catalizator al afacerilor filialelor Grupului, va rugam sa consultati sectiunea "Universul fermierilor eligibili pentru afacerile Grupului Agricover"

In urmatoarea etapa de crestere, Grupul va avea un focus pe fermierii mici si mijlocii, care administreaza suprafete sub 500 de hectare si ca atare, in urmatorii ani, numarul clientilor ar urma sa inregistreze o dinamica de crestere sensibil mai mare prin intermediul sinergiilor ce se intentioneaza a fi activate prin platformele lansate de Agricover Technology. Potrivit calculului Grupului, la nivelul anului 2019, numarul clientilor segmentelor "Agri-finance" si "Agri-business" reprezenta doar 11% din numarul total al clientilor considerati ca fiind eligibili, ceea ce este sugestiv pentru potentialul de crestere al celor doua segmente de afaceri, in contextul strategiei de crestere avute in vedere de Grup si unde Agricover Technology va juca un rol major.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Numar fermieri - clienti potentiali Grup Agricover	74.101	65.507	63.750	64.038	63.938	61.738
Numar total clienti - Agricover SA si Agricover IFN, din care:	3.113	3.712	4.082	4.744	5.472	7.088
Numar clienti tehnologii agricole - Agricover SA <sup>(1)</sup>	2.593	3.060	3.305	3.936	4.544	6.224
Numar clienti finantare - Agricover IFN <sup>(2)</sup>	1.255	1.563	1.800	2.244	2.807	3.433
Numar clienti comuni - Agricover SA si Agricover IFN <sup>(3)</sup>	735	911	1.023	1.436	1.879	2.569
Numar clienti rezultati din sinergii - tehnologii agricole finantate <sup>(4)</sup>	368	431	662	1.436	1.877	2.569
Cota din universul de clienti potentiali, din care:	4%	6%	6%	7%	9%	11%
Pondere clienti rezultati din sinergii	12%	12%	16%	30%	34%	36%

Sursa: Analiza SWOT, Date conducere Grup

Nota tabel:

<sup>1)</sup> Numarul clientilor care au achizitionat produse tehnologice pe parcursul anului calendaristic;

<sup>2)</sup> Numarul clientilor cu sold la sfarsitul anului calendaristic;

<sup>3)</sup> Clientii comuni - fermierii care au achizitionat produse tehnologice si care au solduri de finantare;

<sup>4)</sup> Clienti de sinergie - fermierii care au achizitionat "la pachet" produse tehnologice si solutii de finantare (numarul lor este inclus in numarul clientilor comuni);

Dinamica rapida a afacerilor Grupului este dovedita de avansul numarului fermierilor care au achizitionat input-uri agricole de la Agricover SA, care a crescut de la 2.593 in 2014 la 6.224 in 2019, in timp ce numarul fermierilor finantati prin Agricover IFN a crescut de la 1.255 in 2014 la 3.290 in 2019.

Agricover IFN si Agricover SA si-au oferit produsele/serviciile lor fermierilor, atat separat, cat si impreuna. Astfel, fermierii au putut achizitiona input-uri agricole de la Agricover SA fara a apela in mod explicit la solutii de finantare oferite de catre Agricover IFN. De asemenea, un numar mare de fermieri care au beneficiat de finantare din partea Agricover IFN au optat sa nu achizitioneze input-uri agricole de la Agricover SA.

In acelasi timp, fermierii au putut opta pentru achizitia unor input-uri agricole de la Agricover SA, la "pachet" cu o solutie de finantare oferita prin Agricover IFN. Acest aspect se poate vedea din evolutia ponderii clientilor de sinergie, care a crescut pe parcursul ultimilor cinci ani, de la 12% (in anul 2014) la 36% (in anul 2019), ceea ce pune in evidenta nivelul ridicat de integrare dintre cele doua segmente de afaceri, care se constituie intr-un avantaj competitiv major pentru Grupul Agricover care se urmareste a fi capitalizat si in anii urmatatori.

### 5.3.5. Principiile de dezvoltare strategica ale operatiunilor Grupului Agricover

Strategia de expansiune si dezvoltare pe termen lung a Grupului Agricover se bazeaza pe trei piloni:

1. Rafinarea continua si adaptarea gamei de servicii prestate la nevoile critice de afaceri ale fermierilor, inclusiv prin adaugarea, in viitorul apropiat, a serviciilor de digitalizare si a solutiilor pentru agricultura de precizie, in



conditiile tintirii si ulterior mentinerii unui nivel al profitabilitatii activitatilor comerciale atractiv pentru Grup (asa cum a fost explicat in detaliu in capitolele anterioare din descrierea Agricover Holding).

2. Cresterea accelerata a afacerilor si castigarea sistematica de cota de piata, inclusiv prin capitalizarea sinergiilor intre activitatile de finantare a fermierilor si cele de distributie de input-uri agricole (si a celor de digitalizare si agricultura de precizie, in viitorul apropiat), care practic se potenteaza reciproc intr-un model de afaceri integrat, astfel incat Grupul sa-si consolideze pozitiile pe pietele respective si sa transfere sistematic fermierilor o parte din efectele de economie de scara, imbunatatind astfel permanent atractivitatea ofertelor sale comerciale.
  - Dat fiind modelul de afaceri integrat si avantajele competitive sustenabile consolidate inclusiv prin sinergiile intre segmentele "Agri-finance" si "Agri-business" (si "Agri-technology", in viitorul apropiat), ritmul de crestere al Grupului pe piata finantarilor pentru agricultura si pe piata tehnologiilor agricole a depasit sensibil pe cel al pietei in ultimii ani.
  - Cresterea dimensiunii afacerii permite dezvoltarea unei pozitii "privilegiate" a Grupului in relatia cu furnizorii de finantari, input-uri agricole sau de animale vii. Astfel, cu cat rolul jucat de Grup, pentru atingerea obiectivelor de afaceri ale furnizorilor sai in piata locala este mai important, cu atat mai mare devine puterea sa de negociere in privinta termenilor si conditiilor comerciale. Acestea fiind tot mai favorabile, Grupul are posibilitatea de a le transfera catre fermieri intr-o masura din ce in ce mai mare, facilitand astfel accesul acestora la tehnologiile agricole cele mai performante si reducand totodata efortul financiar pentru achizitia si implementarea lor.
  - Potrivit Datelor de piata Kynetec prelucrate de Grup, in ultimii cinci ani, ca urmare a unor rate de crestere sensibil peste cele ale pietei, Grupul a devenit unul dintre cei mai mari distribuitori nationali de tehnologii agricole astfel incat, la nivelul anului 2019, pe piata totala a tehnologiilor agricole (nutritie, protectie, seminte), Agricover SA avea o cota de piata aproape de 9%, foarte apropiata de cele detinute de Competitorul A si Competitorul B. Pentru detalii va rugam consultati sectiunea 4.3 "Piata locala a tehnologiilor agricole".
  - Pe piata creditarii fermierilor, potrivit statisticilor BNR, cota de piata a Agricover IFN a crescut in mod sustinut, compania ajungand la 30 iunie 2020 la o cota de 6,2% din totalul pietei finantarilor acordate de banci si IFN-uri in Romania catre sectorul agricol, silvic si piscicol. Pentru detalii va rugam consultati sectiunea 4.4 "Piata locala a finantarii activitatilor".
  - In ceea ce priveste segmentul "Agri-food", potrivit informatiilor publice, inclusiv date financiare ale companiilor disponibile la Ministerul Finantelor, Grupul este prin intermediul Abatorului Peris al doilea jucator la nivel national si cel mai important operator din sud estul Romaniei pe piata serviciilor de abatorizare si procesare carne de porc. Spre deosebire de segmentele de afaceri "Agri-finance" si "Agri-business", planul de afaceri al Grupului pe segmentul "Agri-food" nu mizeaza pe o crestere in ritm sustinut a cifrei de afaceri ca urmare a volumelor mai mari de produse livrate in piata, ci prin cresterea selectiva a ponderii produselor cu valoare adaugata in portofoliul de produse, inclusiv prin cresterea vanzarilor produselor sub brandul Peris, in special prin magazinele proprii si lanturile internationale de retail.
3. Managementul riguros al riscului de credit al fermierilor in vederea asigurarii unei calitati ridicate a portofoliului de credite pe segmentul "Agri-finance", precum si al creantelor comerciale pe segmentul "Agri-business", chiar in conditiile unui ritm alert de crestere a afacerilor sale, asa cum Grupul are in vedere in anii urmatatori ca element distinct al strategiei sale.

O caracteristica intrinseca ce constituie parte integranta esentiala a modelului de afaceri al Grupului consta in modalitatea specifica si riguroasa de gestionare a riscurilor specifice de creditare ale fermierilor, care se bazeaza pe trei elemente principale:

- Sistemul de evaluare individuala a fermierilor bazat pe atribuirea unui rating financiar si a unui nivel de risc (de la foarte scazut la foarte ridicat) care tine seama de colateralul ce poate fi angajat de fermieri in vederea accesarii produselor de creditare de la Agricover IFN si/sau credit comercial de la Agricover SA.



- Pre-determinarea limitei de expunere fata de fiecare fermier cumulata la nivelul segmentelor "Agri-finance" si "Agri-business", astfel incat finantarea acordata de Grup, prin intermediul creditelor acordate de Agricover IFN si credit comercial acordate de Agricover SA, sa nu reprezinte mai mult de 50% din nevoile de finantare ale fermierului.
- Monitorizarea preventiva continua a activitatilor specifice derulate de fermieri, a evolutiei principalelor culturi vegetale si a conditiei financiare a fermierilor pe intregul parcurs al derularii relatiilor comerciale prin utilizarea unei forte mobile de vanzari care are responsabilitati in identificarea timpurie a unor potentiale dificultati de rambursare, caz in care se implica in colectarea creantelor in urma unor solutii amiabile de stingere a datoriilor prin valorificarea in conditii de piata a garantiilor angajate in baza contractelor de creditare.

### **5.3.6. Pozitia financiara a Filialelor Emitentului si strategia de finantare a cresterii afacerilor**

Grupul Agricover are in vedere mentinerea in urmatoorii ani a ritmului sustinut de crestere al afacerilor si continuarea cresterii cotelor de piata pentru segmentele "Agri-finance" si "Agri-business", ca urmare a capitalizarii sinergiilor intre cele doua segmente de afaceri si a beneficiilor de economie de scara, partial transferate catre fermieri, care se vor reflecta inclusiv intr-o stabilitate a valorilor indicatorilor de profitabilitate pentru cele doua filiale. Aceste asteptari urmeaza a fi sustinute inclusiv prin lansarea unor servicii noi, de catre Agricover Technology, incepand cu anul 2022.

In ceea ce priveste segmentul "Agri-food", Grupul estimeaza ca, gratie investitiilor extensive (derulate incepand cu 2015), precum si executiei strategiei de marketing dupa pierderi operationale raportate pe acest segment in anii anteriori, operatiunile de abatorizare si procesare carne de porc derulate vor atinge pe termen mediu pragul de rentabilitate.. Grupul Agricover nu are in vedere o crestere semnificativa in termeni cantitativi a afacerilor Abatorului Peris, ci continuarea implementarii strategiei de schimbare a mixului de productie catre produse procesate, cu valoare adaugata si distribuite sub marca "Peris", cu precadere prin magazinele proprii si lanturile internationale de retail, fapt ce este de asteptat sa consolideze gradual profilul de profitabilitate al acestei Filiale.

Prin structura sa corporativa, fluxurile de numerar circula in interiorul Grupului de la Filiala care distribuie dividende (Agricover SA) catre Agricover Holding si de la acesta catre Filiala care are nevoie de capital pentru finantarea cresterii sale (Agricover IFN). De asemenea, pe parcursul primilor trei ani de functionare, Agricover Technology va primi sprijin din partea Agricover Holding sub forma unor majorari de capital anuale de aproximativ 2,0 milioane RON pe an pe parcursul perioadei 2020-2022 (totalizand aproximativ 6,0 milioane RON), finantare suplimentara urmand sa fie acordata de catre Agricover IFN sub forma unui imprumut, aprobat in conditiile respectarii principiilor de guvernanta corporativa ale Grupului si prevederilor BNR cu privire la finantarea partilor afiliate (nivelul estimat de finantare prin datorie oferit de Agricover IFN va fi de aproximativ 6,0 milioane RON).

Tinand seama de previziunile privind cresterea si profitabilitatea segmentelor sale de afaceri pe termen mediu si lung, Grupul Agricover nu are in vedere in prezent sa realizeze o finantare externa a Emitentului (Agricover Holding) prin instrumente de capital, ci vizeaza emisiuni sistematice de instrumente de datorie (obligatiuni). Astfel, prima emisiune de obligatiuni initiata de Agricover Holding, urmeaza sa fie integral directionata catre finantarea Agricover IFN, cea mai mare parte printr-un imprumut catre aceasta filiala, in timp ce o mica parte (pana la 10%) se intentioneaza a fi utilizata pentru consolidarea resurselor de numerar ale Agricover Holding in vederea realizarii unor aporturi la capitalul Agricover IFN.

Agricover IFN este singura filiala in cazul careia Grupul considera ca va avea nevoie de contributii succesive de aport de capital din partea Agricover Holding in vederea finantarii cresterii sale accelerate, in timp ce Agricover Technology este filiala care va necesita sprijin limitat din partea Agricover Holding, doar pe parcursul anilor 2020-2022. Pe de alta parte, Agricover SA este in pozitia de a-si continua politica de distributie de dividende stabila, iar in ceea ce priveste Abatorul Peris, aceasta filiala se va autofinanta fara a avea nevoie de aporturi de capital de la actionari, dar fara a se miza pe fluxuri de dividende pana la scadenta Obligatiunilor.

Pentru o vizibilitate adecvata in ceea ce priveste fluxurile financiare intre entitatile din cadrul Grupului, prezentam mai jos o sinteza a pozitiei financiare a acestora si a modalitatilor de finantare ale cresterii afacerilor pe fiecare segment:

#### ***Agricover Holding***

- Veniturile companiei holding a Grupului, respectiv ale vehiculului prin care sunt detinute pachetele majoritare de actiuni in Filiale si prin care se deruleaza dezvoltarea strategica a Grupului, sunt reprezentate in principal, de dividendele incasate in mod regulat de la Filiala sa Agricover SA, insa ocazional pot fi generate venituri din vanzari de participatii in Filialele Grupului, asa cum a fost cazul in 2019 cand a avut loc vanzarea unui pachet de 10% din capitalul social al Agricover SA catre Adama Agriculture BV
- Veniturile din dividendele primite de la Agricover SA, mai putin echivalentul cheltuielilor de functionare ale Agricover Holding (care au fost de aproximativ 0,6 milioane lei in 2019), reprezinta principala sursa stabila de plata a dobanzii si de rambursare a principalului asociat acelei proportii din emisiunea de Obligatiuni a carei destinatie (in cuantum de maxim 10% din emisiune), ar putea consta in finantarea participarii Agricover Holding la o potentiala majorare de capital social al Agricover IFN, reclamata de o crestere substantiala a activitatii de creditare a fermierilor;
- Capitalul atras prin emisiunea de obligatiuni, care nu va fi alocat in vederea majorarii capitalului social al Agricover IFN (in cuantum de minimum 90% din emisiune), va fi directionat printr-un imprumut catre Agricover IFN, care va avea caracteristici similare cu imprumutul obligatar asumat de Agricover Holding fata de Detinatorii de Obligatiuni. Plata dobanzii si rambursarea principalului aferent imprumutului obligatar asumat de Agricover Holding fata de Detinatorii de Obligatiuni, vor fi acoperite efectiv de catre Agricover IFN prin rambursarea imprumutului si a dobanzilor aferente catre Agricover Holding;
- Agricover Holding nu intentioneaza sa distribuie dividende catre actionarii sai pe termen mediu, profitul net realizat in baza fluxurilor de dividende de la Filialele sale, urmand sa alimenteze cresterea capitalurilor sale proprii.

#### ***Segmentul "Agri-finance" (Agricover IFN)***

- Pentru a asigura nivelul de capital impus de cresterea sustinuta a portofoliului de credite al Agricover IFN, Agricover Holding a sustinut in trecut consolidarea capitalului propriu al Agricover IFN prin aporturi de capital (asa cum a fost cazul in 2017 si 2019), iar mentinerea unui ritm comparabil de crestere al activitatii de creditare in urmasorii ani, ar putea reclama in continuare aporturi de capital astfel incat indicatorii de solvabilitate, adecvare a capitalului si de randament al capitalului investit sa se mentina la un nivel optim;
- In aceste circumstante, Agricover IFN nu a distribuit dividende pana in prezent si nu intentioneaza sa distribuie dividende nici in anii urmasori;
- Nevoia de finantare a Agricover IFN este in continua crestere, de la an la an, Agricover SA putand contribui indirect la cresterea componentei sale de capitaluri proprii (prin intermediul dividendelor distribuite de aceasta catre Agricover Holding), la care se adauga componenta de reinvestire a profitului propriu;
- In limitele gradului de adecvare a capitalului, agreeat cu finantatorii sai, Agricover IFN isi atrage propriile finantari de la bancile comerciale, institutiile financiare internationale (BERD, IFC, International Investment Bank, European Investment Bank, European Investment Fund, European Fund for Southeast Europe, Black Sea Trade and Development Bank) si fonduri de investitii specializate, organizate ca societati de investitii cu capital variabil (SICAV) inregistrate in Luxemburg;
- Prin intermediul imprumutului obligatar al Agricover Holding, directionat in proportie de minim 90% din emisiune ca imprumut catre Agricover IFN, se realizeaza o diversificare a surselor de finantare prin datorie astfel incat structura datoriei institutiei de credit se va schimba substantial in sensul scaderii ponderii

imprumuturilor de la bancile comerciale, IFI si fondurile specializate de investitii, situate la niveluri de 66%, 24,5%, si respectiv 9,5%, la data de 30 iunie 2020

#### ***Segmentul "Agri-business"(Agricover SA)***

- Profilul de profitabilitate al Agricover SA s-a consolidat semnificativ in perioada 2015-2020 prin retragerea din prestarea unor activitati neprofitabile (colectare de lapte, colectare de fructe-legume, comert cu cereale si servicii de insilozare), precum si prin externalizarea, incepand cu aprilie 2019, a activitatii de abatorizare si procesare de carne de porc (care a generat pierderi pana in anul 2019). Relevanta in acest sens este dinamica cuantumului pierderilor nete cumulate din aceste operatiuni intrerupte care, conform situatiilor financiare IFRS, s-a redus de la 17,2 milioane lei in 2018, la 4,4 milioane lei in 2019;
- Ca atare, specializarea incepand din 2020 pe activitatea de distributie de input-uri agricole si combustibili inseamna o clarificare a profilului de afaceri al Agricover SA, strategia Grupului tintind continuarea inregistrarii unei rate de crestere accelerata a vanzarilor in vederea castigarii de cota de piata, cu transferul partial al beneficiilor de economii de scara catre fermieri printr-o oferta comerciala sistematic mai atractiva;
- Profilul de profitabilitate stabil, nivelul redus al investitiilor (sub 5 milioane lei anual) permit Agricover SA sa-si asume o politica ferma de dividende, care consta in distributia a minim 60% din profitul net al anului anterior cu titlu de dividende, incepand cu exercitiul financiar 2021. In primele 6 luni ale anului 2020, Agricover SA a declarat dividende in cuantum de 24,4 milioane lei, reprezentand 89.8% din profitul net al exercitiului financiar 2019 calculat conform normelor de raportare financiara statutare., iar pentru exercitiul financiar 2021 distributia de dividende nu va depasi 65% din profitul net al anului 2020;
- Conform modelului de afaceri integrat, de regula Agricover SA ofera fermierilor credit comercial doar pentru vanzarile de seminte certificate si produse pentru protectia culturilor, in timp ce vanzarile de produse pentru nutritia plantelor si combustibili sunt finantate, dupa caz, prin intermediul Agricover IFN. Astfel, nevoia de finantare a operatiunilor Agricover SA este relativ redusa (si in scadere de la an la an), creditul comercial oferit fermierilor fiind de fapt extins, in amonte, catre furnizorii produselor respective care ofera termene de plata de cel putin 270 zile;
- Prin limitarea creditarii fermierilor doar pentru categoriile de produse ale caror furnizori ofera Agricover SA termene de plata extinse, Agricover SA mentine un grad redus de indatorare pentru finantarea capitalului de lucru.

#### ***Segmentul "Agri-food" (Abatorul Peris)***

- Principalul catalizator al planului de afaceri al Abatorului Peris consta in continuarea tranzitiei calitative catre vanzari tot mai semnificative de produse cu valoare adaugata cu predilectie prin magazine proprii si lanturile de hipermarketuri si supermarketuri, ceea ce este de asteptat sa se reflecte in imbunatatirea graduala a profilului de profitabilitate;
- De altfel, consolidarea profitabilitatii Abatorului Peris s-a manifestat sistematic de la un an la altul, fiind sincronizata cu implementarea planului de afaceri care pivoteaza pe schimbarile in structura portofoliului de produse, efect al unui program extensiv de investitii de peste 10 milioane euro in perioada 2015-2019. Astfel, potrivit datelor financiare specifice segmentului "Agri-food" din Situatiile Financiare Consolidate ale Agricover Holding, rezultatul din exploatare al acestei linii de afaceri s-a imbunatatit de la o pierdere de 8 milioane lei in 2018, la o pierdere de 6,6 milioane lei in 2019 si la o pierdere de 1,2 milioane lei in primul semestru din 2020, ceea ce indica un parcurs sustenabil de intrare in faza de maturizare si crestere profitabila a acestei afaceri;



- Abatorul Peris are planificata derularea unor programe de investitii pentru optimizarea portofoliului sau de produse si canale de distributie si pentru dezvoltarea marcii "Peris" (9,0 milioane lei in 2020 si circa 50 milioane lei in perioada 2021-2024);
- Cu toate acestea, prin specificul vanzarii de produse alimentare proaspete, cu termene scurte de incasare a creantelor, Abatorul Peris va putea sa genereze fluxuri pozitive de numerar din activitatea de exploatare, acoperitoare pentru derularea programelor de investitii si serviciului datoriei.

### Segmentul "Agri-technology" (Agricover Technology)

- Initial, Agricover Technology va fi finantata prin contributi de capital din partea Emitentului (aproximativ 2,0 milioane RON in fiecare dintre anii 2020, 2021 si 2022), la care se va adauga finantarea cu un imprumut in cuantum total de aproximativ 6,0 milioane RON, oferita de Agricover IFN, dupa care Grupul apreciaza ca noua Filiala se va finanta independent prin profiturile generate si prin datorie bancara obtinuta de la institutii financiare independente.

### 5.3.7. Descrierea Filialelor Grupului Agricover

#### 5.3.7.1. Agricover IFN

#### Portofoliul de produse de creditare

Agricover IFN a dezvoltat de-a lungul anilor un portofoliu diversificat de produse de creditare, acesta fiind sistematic calibrat spre a raspunde nevoilor de finantare ale fermierilor, asa cum acestea au evoluat in timp. O parte din aceste produse sunt concepute in sinergie cu strategia de afaceri a distribuitorului de input-uri agricole Agricover SA si constituie un element esential al conceptului de afaceri al Grupului Agricover.

Obiectivul fundamental consta intr-o deservire optima la a fermierilor printr-o oferta de produse de creditare si de input-uri agricole, corelate, care sa se constituie intr-un avantaj competitiv durabil.

	Portofoliul brut de credite (ponderea si dinamica)					
	la 30 iunie	la 31 decembrie				
	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Valoarea bruta a portofoliului de credite (milioane RON), din care:</b>	<b>1.879</b>	<b>1.535</b>	<b>1.286</b>	<b>992</b>	<b>734</b>	<b>707</b>
Capital de lucru termen < 1 an (milioane RON)	1.165	983	805	676	605	567
<i>Pondere capitalului de lucru termen &lt; 1 an in valoarea bruta a portofoliului de credite (%)</i>	<i>62,0%</i>	<i>64,0%</i>	<i>62,6%</i>	<i>68,1%</i>	<i>82,4%</i>	<i>80,2%</i>
<i>Dinamica soldului capital de lucru termen &lt; 1 an (%)</i>	<i>18,5%</i>	<i>22,1%</i>	<i>19,1%</i>	<i>11,7%</i>	<i>6,7%</i>	-
Factoring (milioane RON)	110	62	70	59	21	11
<i>Pondere factoring in valoarea bruta a portofoliului de credite (%)</i>	<i>5,9%</i>	<i>4,0%</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,9%</i>	<i>2,9%</i>	<i>1,6%</i>
<i>Dinamica soldului factoring (%)</i>	<i>77,4%</i>	<i>-11,4%</i>	<i>18,6%</i>	<i>180,95%</i>	<i>90,9%</i>	-
Cheltuieli de capital (milioane RON)	143	127	139	126	108	129
<i>Pondere cheltuielilor de capital in valoarea bruta a portofoliului de credite (%)</i>	<i>7,6%</i>	<i>8,3%</i>	<i>10,8%</i>	<i>12,7%</i>	<i>14,7%</i>	<i>18,2%</i>
<i>Dinamica soldului cheltuieli de capital (%)</i>	<i>12,6%</i>	<i>-8,6%</i>	<i>10,3%</i>	<i>16,7%</i>	<i>-16,3%</i>	-
Capital de lucru (termen > 1 an)	461	364	273	132	-	-
<i>Pondere capitalului de lucru termen &gt; 1 an in valoarea bruta a portofoliului de credite (%)</i>	<i>24,5%</i>	<i>23,7%</i>	<i>21,2%</i>	<i>13,3%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
<i>Dinamica soldului capital de lucru termen &gt; 1 an (%)</i>	<i>26,6%</i>	<i>33,3%</i>	<i>106,8%</i>	-	-	-
<b>Dinamica soldului creditelor brute (%)</b>	<b>22,4%</b>	<b>19,4%</b>	<b>29,6%</b>	<b>35,1%</b>	<b>3,8%</b>	-

Sursa: Date conducere Grup

Nota tabel: Cresterea aferenta primelor 6 luni ale exercitiului financiar 2020 este calculata avand ca referinta valorile de la 31 decembrie 2019.

Din punctul de vedere al tipologiei de fermieri finantati de Agricover IFN, peste 90% din soldul portofoliului de credite este reprezentat de creditele acordate fermierilor de principale culturi vegetale mari (grau, orz, porumb, floarea soarelui, rapita, si soia), in timp ce zootehnia si principalele culturi vegetale speciale (cartofi, legumicultura, pomicultura si viticultura) ocupa mai putin de 10% din portofoliu.

Cel mai important produs din portofoliul Agricover IFN, cu o pondere de peste 60% in creditele totale brute, este reprezentat de creditul pentru capital de lucru pe termen mai mic de un an. Expunerea Agricover IFN pe acest tip de credit a crescut in 2018 si 2019 cu aproximativ 20% anual, in timp ce numai in primul semestru din 2020 creditul pentru capital de lucru a inregistrat un avans de circa 19%, ceea ce semnaleaza pentru acest an o crestere cel putin comparabila cu ratele de crestere consemnate in anii anteriori. Creditul pentru capital de lucru este contractat de fermieri in vederea asigurarii finantarii pentru principalele culturi vegetale ale anului agricol<sup>18</sup> in curs. Platile facute de fermieri in vederea rambursarii acestui tip de credit, inclusiv dobanzile asociate corespunzatoare, sunt corelate cu perioadele in care fermierii isi valorifica recoltele de-a lungul anului agricol<sup>19</sup>.

Al doilea cel mai bine reprezentat produs de creditare, cu o pondere de peste 20% in totalul portofoliului de credite, este cel de capital de lucru pe termen mai mare de un an. Acest produs a fost lansat in martie 2017 si poate sa ajunga la scadente de pana la zece ani. Ritmul sau de crestere a fost foarte rapid (dublarea soldului in 2018, avans cu peste 33% in 2019 si cu peste 25% in primul semestru din 2020), ceea ce indica o cerere ridicata din partea fermierilor. Intentia Grupului este ca produsul, care a ajuns deja la circa un sfert din soldul creditelor Agricover IFN, sa fie promovat in anii urmatori mai ales pentru fermierii mici (care opereaza sub 50 de hectare) si mijlocii (care opereaza intre 50 hectare si 500 hectare), inclusiv din ratiuni de optimizare a cheltuielilor de administrare a portofoliului de credite. Rambursarile aferente acestui produs sunt de asemenea sincronizate cu perioada de valorificare a principalelor culturi vegetale, adica cu perioadele de lichiditate ridicata pentru fermieri care in practica se materializeaza de doua ori pe an, respectiv la vanzarea productiei recoltate pentru principalele culturi vegetale de toamna, respectiv de primavara.

Al treilea produs de baza in portofoliul Agricover IFN se refera la creditul de investitii utilizat de fermieri pentru achizitia de terenuri agricole, echipamente si utilaje agricole, constructia unor facilitati operationale pentru ferme etc. De regula, aceste credite au maturitati intre doi si cinci ani, cu rambursari bianuale. Acest tip de credit avea la 30 iunie 2020 o pondere de circa 8% in soldul brut de credite, remarcandu-se istoric un trend ascendent cu o volatilitate sensibil mai ridicata (inclusiv scaderi ale soldului), spre deosebire de creditul pentru capital de lucru care a crescut accelerat.

Al patrulea produs de referinta din portofoliul Agricover IFN se refera la facilitatile de factoring fara regres, cu maturitate de maximum 12 luni, care reprezentau in jur de 6% din soldul creditelor totale brute la sfarsitul lunii iunie 2020. In aceasta categorie se incadreaza in principal achizitiile de ingrasaminte ale fermierilor de la Agricover SA, creantele respective fiind preluate de Agricover IFN, astfel incat pentru distribuitorul de input-uri agricole acestea reprezinta vanzari cu plata cash.

	Structura produselor de sinergie in activitatea de creditare (%)					
	la 30 iunie	la 31 decembrie				
	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Ponderea creditelor acordate de Agricover IFN pentru achizitia de tehnologii agricole distribuite de Agricover SA in soldul creditelor brute	23%	19%	16%	14%	7%	3%

<sup>18</sup> Anul agricol este cuprins intre 1 septembrie si 31 august.

<sup>19</sup> De regula, perioadele de recolta pentru culturile arabile principale sunt in a doua jumatate a anului calendaristic, in trimestrul III pentru culturile de toamna si in trimestrul IV pentru culturile de primavara.

Ponderele creditelor acordate de Agricover IFN pentru achizitia de tehnologii agricole distribuite de Agricover SA in total credite brute acordate in perioada relevanta

38%      29%      25%      27%      15%      14%

Sursa: Date conducere Grup

Un element esential al strategiei comerciale si de pozitionare pe piata a Grupului Agricover se refera la complementaritatea dintre o parte din produsele de creditare dezvoltate de Agricover IFN si o parte din produsele comercializate de Agricover SA, ca distribuitor de input-uri agricole. Astfel, vanzarile de produse pentru nutritia plantelor si motorina ale Agricover SA, se realizeaza in baza unor termene foarte scurte de plata (de pana la 30 zile) sau cu plata cash, dar prin faptul ca pot fi finantate de Agricover IFN, pentru distribuitorul de input-uri agricole acestea sunt *de facto* vanzari cu plata cash. Gratie acestei complementaritati, clientii Grupului beneficiaza de o plata cu scadenta la sase-noua luni si pentru vanzarile de motorina si produse pentru nutritia plantelor, prin imprumuturile contractate de la Agricover IFN. Acest fapt se situeaza in afara standardului normal de plata pentru produsele respective si reprezinta un avantaj competitiv important pentru Grup, de natura sa explice intr-o masura semnificativa ritmul alert de crestere al afacerilor Agricover SA si al portofoliului de credite al Agricover IFN.

Pe langa facilitatile de factoring intra-group, Grupul a dezvoltat si alte produse personalizate ce se incadreaza in categoria celor de sinergie intre operatiunile Agricover IFN si Agricover SA. Produsul "cash discount" presupune ca achizitiile de produse de protectie a plantelor facute de fermieri de la Agricover SA, sa fie insotite de o finantare de la Agricover IFN, care are semnificatia unui "bonus" aplicat la valoarea facturata a achizitiilor de astfel de produse. De asemenea, un alt produs de sinergie dezvoltat de Agricover, denumit "1x2", este legat de valoarea achizitiilor de produse de nutritie a plantelor facute de fermieri de la Agricover SA. O astfel de achizitie ii ofera fermierului posibilitatea de a beneficia de un credit de la Agricover IFN, in cuantum de pana la dublul valorii achizitionate de la Agricover SA de produse de protectia plantelor.

In ansamblu, finantarile contractate de fermieri de la Agricover IFN si utilizate pentru achizitia de input-uri agricole de la Agricover SA reprezentau 23% din soldul creditelor existente la 30 iunie 2020 si respectiv 38% din volumul de credite acordate in primul semestru din 2020. Acest fapt demonstreaza importanta in crestere a acestor sinergii comerciale in executia planului de afaceri al Grupului. Astfel, complementaritatea intre creditul comercial si creditul financiar, acordate de Grup in cadrul modelului de afaceri integrat este de asteptat sa ramana un catalizator important pe termen mediu si lung al cresterii sustenabile sensibil peste piata a volumelor de afaceri ale holdingului pe piata finantarilor pentru agricultura si pe cea a distributiei tehnologiilor agricole. In acest context, trebuie mentionat faptul ca majoritatea finantarilor oferite fermierilor de catre Agricover IFN nu sunt conditionate de achizitia de produse de la Agricover SA, acestia avand posibilitatea sa opteze pentru solutiile de finantare asociate unor achizitii de tehnologii agricole, in functie de preferintele acestora.

Agricover IFN s-a specializat in acordarea de imprumuturi pentru finantarea capitalului de lucru al fermierilor pentru anul agricol in curs, acest fapt reflectandu-se intr-o pondere covarsitoare de peste 70% a creditelor cu maturitate mai mica de un an in volumul de credite noi generate si implicit in soldul total al portofoliului de credite. Aceasta caracteristica structurala a portofoliului Agricover IFN se va mentine pe termen lung, fiind un element de diferentiere fata de concurenta reprezentata de alte categorii de institutii financiare care nu au o specializare sectoriala.

Strict din perspectiva maturitatii medii a portofoliului de credite, nivelul de risc asociat unui portofoliu dominat de creditele pe termen scurt, precum in cazul Agricover IFN, este corespunzator mai mic raportat la cel asociat portofoliului unei institutii de credit sau a unei institutii financiare nebancaire nespécializate care abordeaza o varietate de sectoare si in cazul caruia maturitatea medie a creditelor acordate este substantial mai mare.

#### **Categoriile de clienti si elemente de strategie comerciala viitoare**

Numarul de clienti activi ai Agricover IFN a depasit pragul de 4.000 la 30 iunie 2020, marea majoritate fiind fermieri de culturi principale vegetale mari, numarul fermierilor din zootehnie si al altor categorii de clienti fiind putin peste 150.

Numarul fermierilor noi, care au devenit clienti, a crescut progresiv de la un an la altul, astfel incat in 2019 a ajuns sa depaseasca 1.100 raportat la anul precedent.



De asemenea, se remarca faptul ca a crescut gradual ponderea clientilor comuni cu Agricover SA in baza cresterii cererii din partea fermierilor pentru astfel de solutii, astfel incat la nivelul anului 2019, ponderea clientilor comuni care au achizitionat la pachet atat solutii de finantare, cat si input-uri agricole a fost de 36% din numarul cumulat de clienti al celor doua filiale.

	Structura clienti activi Agricover IFN					
	la 30 iunie	la 31 decembrie				
	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Numar clienti activi<sup>(1)</sup>, din care</b>	<b>4.055</b>	<b>3.433</b>	<b>2.807</b>	<b>2.244</b>	<b>1.800</b>	<b>1.563</b>
Fermieri care administreaza suprafete sub 50 ha	272	213	143	72	29	20
Fermieri care administreaza suprafete intre 50 si 500 ha	2.778	2.294	1.840	1.434	1.093	865
Fermieri care administreaza suprafete intre 500 si 1000 ha	521	472	415	380	347	314
Fermieri care administreaza peste 1.000 ha	332	311	287	277	267	274
Fermieri care opereaza in zootehnie	96	94	76	48	44	55
Alte categorii de client	56	49	46	33	20	35
<b>Valoare medie credit (valoare credite brute/numar clienti activi) (mii RON)</b>	<b>463</b>	<b>447</b>	<b>458</b>	<b>442</b>	<b>408</b>	<b>452</b>
Numar clienti noi <sup>(2)</sup>	522	1.102	988	928	770	717
Numar clienti comuni cu Agricover SA	2.819	2.569	1.879	1.436	1.023	911

Sursa: Date conducere Grup

Nota tabel:

<sup>1)</sup> Un fermier care este activ in mai multe categorii (spre exemplu in principalele culturi vegetale de cereale si zootehnie) va fi contorizat in cea mai relevanta categorie.

<sup>2)</sup> Client nou este considerat un fermier activ in anul de raportare si care nu a avut acest statut in anul precedent.

Strategia de crestere, in etapa actuala de dezvoltare a Grupului, vizeaza cu predilectie accesarea fermierilor de principale culturi vegetale din segmentul celor sub 50 de hectare (ferme mici), precum si din segmentul intre 50 de hectare si 500 de hectare (ferme mijlocii), in mare masura, urmand un model de afaceri care sa integreze, alaturi de Agricover SA si platformele digitale ce vor fi lansate din 2022 de Agricover Technology. Pe aceste categorii, cotele de piata ale Agricover IFN erau de 1% si respectiv de 12%, ceea ce indica un spatiu de crestere substantial pentru Grup in aceste zone de clientela.

Dat fiind specificul activitatii de creditare, ce presupune o granularitate ridicata a bazei de clienti, Agricover IFN nu dezvolta o dependenta ridicata de un grup de clienti, astfel incat ponderea primilor 10 clienti reprezenta doar 7% din portofoliul de credite brute la 30 iunie 2020, in scadere de la 12% in decembrie 2015.

	Gradul de concentrare al clientelei (%)					
	la 30 iunie	la 31 decembrie				
	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Gradul de concentrare al clientelei (ponderea primilor 10 clienti in total portofoliu de credite)	7,0%	8,0%	9,0%	12,0%	12,0%	12,0%

Sursa: Date conducere Grup

### Managementul riscului de credit

Riscul de credit este cel mai important risc pentru sustenabilitatea afacerilor Agricover IFN si este in mod riguros administrat de Grup in vederea minimizarii posibilitatii unei materializari a unor factori specifici de risc si a asigurarii unei calitati ridicate a portofoliului de credite, chiar in conditiile in care este proiectat ca volumele sa continue sa avanseze in urmatoorii ani intr-un ritm relativ alert, adica semnificativ peste media de crestere a sistemului bancar local.

Grupul gestioneaza riscul de credit atat printr-o serie de abordari strategice in cadrul modelului sau de afaceri, cat si in mod dedicat prin implementarea si utilizarea unor instrumente specifice de gestiune a riscului, astfel incat sa mentina un control strict al calitatii portofoliului, chiar si in conditii adverse de evolutie in sectorul agricol (seceta, inundatii etc.) si/sau a unor evolutii macroeconomice nefavorabile, cu impact negativ asupra sanatatii mediului de afaceri din Romania.

Astfel, din perspectiva modului de administrare a riscului de credit de catre Agricover IFN pe termen lung sunt notabile cateva caracteristici structurale ale modelului de afaceri, precum si anumite abordari strategice la nivelul Grupului:

- Prin produsele de creditare ale Agricover IFN si creditul comercial acordat de Agricover SA, de regula Grupul urmareste sa asigure maximum 50% din necesarul de finantare al unui fermier astfel incat sa fie un partener strategic pentru acesta, dar fara a incuraja o dependenta exagerata de Grup (ceea ce ar insemna un risc mai mare de neplata in cazul unei evolutii nefavorabile a conditiei sale financiare);
- Grupul nu acorda finantari fermierilor angajati in proportii semnificative in alte activitati aditionale celei de productie agricola primara (respectiv unde contributia cumulata a altor linii de afaceri la cifra de afaceri totala nu depaseste, de regula, 50%), principiul concentrarii pe activitati specifice domeniului agricol fiind o conditie obligatorie pentru luarea in considerare a unei solicitari de finantare;
- Monitorizarea preventiva a fermierilor prin vizite ale echipelor mobile comerciale ale Agricover IFN si Agricover SA, de regula lunar, in vederea identificarii timpurii a unor probleme in rambursarea imprumuturilor si adresarea lor constructiva in vederea reinscrierii intr-un flux de rambursare revizuit daca este cazul;
- Politica de garantare pragmatica care presupune atasarea unui nivel de colateral indestulador raportat la cuantumul creditului acordat, cu focus pe garantii de tip agricol (terenuri arabile, echipamente agricole, stocuri de cereale, principale culturi vegetale, etc), care sa poata fi valorificate in conditii atractive pentru Agricover IFN (maximizand valoarea de lichidare a acestora) fructificand accesul la o retea vasta de potentiali comparatori din randul fermierilor cu care deruleaza relatii de afaceri;
- Evaluare frecventa a situatiei financiare a fermierilor, marea majoritate fiind evaluati de cel putin doua ori pe an prin natura specificului de creditare (corelat cu solicitarile de credite de tip capital de lucru impartite in mod natural pe cele doua mari categorii de principale culturi vegetale primavara/toamna);
- Structura atomizata a portofoliului de credite, ponderea primilor zece clienti in soldul creditelor brute la 30 iunie 2020, fiind de 7%, ceea ce este echivalent cu un impact redus asupra costului riscului in eventualitatea intrarii unora dintre clientii importanti in incapacitate de plata;
- Adaptarea produselor la specificul agricol prin corelarea ratelor de rambursare cu calendarul principalelor culturi vegetale (evitand sistemul ratelor egale, extinse pe anumite perioade calendaristice arbitrare), ceea ce asigura un grad ridicat de performanta al creditelor oferite fermierilor de catre Agricover IFN, inclusiv gratie punerii in practica a principiului incasarii ratelor in perioadele de varf de lichiditate ale fermierilor.

Managementul riscului de credit este gestionat de o maniera clasica. Astfel, evaluarea solicitarilor de credit este efectuata de o echipa de analisti dedicati, deciziile fiind adoptate in cadrul unui comitet de credit (pe mai multe nivele de competenta), iar portofoliul de clienti/credite este monitorizat de Departamentul de Risc. In procesul de monitorizare intervine si un Comitet de Colectare de creante ale carui decizii pot influenta clasificarea creditelor.

Un alt aspect foarte important al gestiunii riscului de credit il reprezinta sincronizarea functiunilor de gestiune a riscului de credit din Agricover IFN cu cele din Agricover SA. Sunt puse in aplicare sisteme automatizate de schimb de informatii intre cele doua functiuni de risc astfel incat, in cazul clientilor comuni, procesele de adoptare a deciziilor si de monitorizare in cele doua societati sa poata fi armonizate. Schimbul de informatii este sustinut de exceptari de la obligatiile de confidentialitate incluse in documentatia contractuala a Agricover IFN.

***Profilarea dupa un rating financiar tip scoring si garantiile inrolate pentru acordarea creditului fundamenteaza incadrarea fermierului intr-una din cele cinci categorii de risc***

Evaluarea riscului unui fermier, fie persoana juridica sau persoana fizica autorizata (PFA), se realizeaza la momentul solicitarii de acordare a creditului si se face in baza unei metodologii specifice care combina instrumente "clasice" de evaluare a riscului de creditare cu elemente de analiza ce sunt specifice sectorului agricol.

Astfel, un fermier primeste un rating financiar (de la A la E, A fiind ratingul cel mai bun, iar E cel mai slab) in baza unei grile de tip scoring ce tine cont de trei categorii de indicatori: (1) indicatori financiari (calculati in baza situatiilor financiare), (2) indicatori nonfinanciari (spre exemplu comportamentul de plata, calitatea managementului, specificul

afacerii agricole, calitatea terenului aflat in exploatare, calitatea tehnologiilor utilizate etc.) si (3) indicatori bazati pe un flux de numerar specific domeniului agricol (utilizeaza fise tehnologice pe tip de principale culturi vegetale).

In cazul in care un potential client primeste ratingul E, acesta este considerat neeligibil de catre Agricover IFN. La nivelul ultimului an si jumatate se remarca o stabilitate a structurii creditelor in functie de diferitele clase de rating, astfel incat ponderea creditelor cu rating A si rating B s-a situat la niveluri de peste 20% si respectiv peste 50%. In ceea ce priveste schimbarea care se observa in structura portofoliului de credite in functie de ratingul financiar atribuit la sfarsitul anului 2017 comparativ cu anii urmatiori, explicatia consta intr-o recalibrare interna a indicatorilor care compun acest sistem de scoring, ulterior respectiva arhitectura de analiza fiind pastrata neschimbata.

	30 iunie		31 decembrie	
	2020	2019	2018	2017
Rating A	21%	21%	27%	63%
Rating B	51%	52%	48%	35%
Rating C	25%	25%	23%	1%
Rating D	4%	2%	3%	0%

Sursa: Date conducere Grup

Evaluarea clientului concretizata in atribuirea unui rating financiar este suprapusa pe un al doilea element esential in atribuirea riscului unui client ce se refera la colateralul asociat imprumuturilor.

Agricover IFN acorda o atentie deosebita nivelului de colateral pe care il solicita fermierilor in vederea garantarii imprumuturilor si are capacitatea de a valorifica aceste garantii intr-un timp scurt datorita unei cunoasteri aprofundate a mediului de afaceri specific din agricultura si a potentialilor cumparatori ce sunt in marea majoritate fermieri, clienti ai Grupului.

Exista trei categorii de colateral ce sunt acceptate de Agricover IFN si anume: (i) categoria Colateral "Puternic", unde se incadreaza terenurile arabile, silozuri, alte proprietati imobiliare, (ii) categoria Colateral "Mediu" (gaj pe echipamente agricole, stocuri si animale) si (iii) categoria Colateral "Curent" (gaj pe recolta, bilete la ordin avalizate).

Prin suprapunerea ratingului financiar si a colateralului ce poate fi angajat de fermier rezulta riscul de expunere asociat clientului, acesta fiind astfel influentat substantial de calitatea garantiilor considerate. Spre exemplu, un client clasificat in categoria C sau chiar D din punctul de vedere al ratingului financiar, poate primi o finantare de la Agricover IFN, insa cu conditia unei acoperiri ridicate cu colateral lichid, din categoria "Puternic", adica teren agricol, cu care Grupul este in general confortabil ca poate fi valorificat cu succes intr-un timp scurt si in conditii de piata in caz de neplata de catre client. In acest caz, nivelul de risc mai ridicat asociat clientului respectiv se va reflecta intr-un nivel mai ridicat al dobanzii la care este contractat creditul comparativ cu fermierii cu rating financiar A sau B.

Astfel, din combinarea ratingului financiar si a acoperirii cu colateral, un fermier ajunge sa fie incadrat intr-o clasa de risc din cinci posibile (de la foarte scazut la foarte ridicat), iar nivelul dobanzii asociate imprumutului este corelat cu riscul de credit.

	30 iunie		31 decembrie	
	2020	2019	2018	2017
Risc foarte scazut	23%	20%	20%	23%
Risc scazut	10%	11%	11%	7%
Risc mediu	45%	52%	52%	65%
Risc ridicat	19%	15%	15%	4%
Risc foarte ridicat	3%	2%	2%	1%

Sursa: Date conducere Grup

Intre 31 decembrie 2018 si 30 iunie 2020 se remarca o mentinere a ponderii creditelor cu risc foarte scazut si scazut in total portofoliu la peste 20% si respectiv 10%, precum si o usoara realocare intre creditele cu risc mediu si cele cu risc ridicat, in sensul unei usoare cresteri a celor din urma cu patru puncte procentuale in detrimentul celor cu risc mediu, la sfarsitul lunii iunie a acestui an.



### ***Monitorizarea portofoliului de credite si rolul esential al echipelor mobile de vanzari. Clasificarea creantelor in baza sistemului intern de rating***

Un element esential al politicii de management a riscului se refera la monitorizarea conditiei financiare a fermierilor si a statutului legal al entitatii juridice care se face prin utilizarea unor surse publice, precum Ministerul Justitiei, Registrul Comertului, Ministerul Finantelor, Centrala Incidentelor de Plati (CIP), Centrala Riscului de Credit (CRC) si prin intermediul raportarilor COFACE. Unul dintre criteriile de alerta se refera la faptul ca datoriile catre bugetul de stat ale unui fermier nu trebuie sa depaseasca expunerea Agricover IFN fata de clientul respectiv. De asemenea, in cazul clientilor importanti unde Agricover IFN are expunere mai mare de 2 milioane RON sau a clientilor incadrati in categoria de risc ridicat, sunt implementate proceduri de monitorizare intensiva, un indicator de alerta fiind considerat cresterea datoriei catre alte institutii financiare.

Insa, din punctul de vedere al proceselor de gestiune a riscului de credit, elementul de referinta si diferentiere fata de alte institutii de credit nespécializate se refera la monitorizarea evolutiei financiare a clientilor prin vizitele sistematice realizate de echipele de vanzari mobile atat de la Agricover IFN, cat si de la Agricover SA. Angajatii din echipele comerciale au responsabilitati clar conturate in urmarirea activitatii si a sanatatii afacerilor fermierilor, o variabila a sistemului de bonusare al acestora referindu-se tocmai la procentajul de plata a ratelor in conditiile contractuale angajate.

In mod efectiv, echipa comerciala a Agricover IFN viziteaza un client de cel puțin doua ori pe an (la acordarea finantarii pentru principalele culturi vegetale de toamna si respectiv a finantarii pentru principalele culturi vegetale de primavara), dar acelasi client este in mod direct vizitat in mod suplimentar de reprezentanti ai echipei de vanzari a Agricover SA pentru contractarea unor produse de nutritie/protectie a plantelor, seminte sau motorina pe parcursul anului agricol. Astfel, intalnirile frecvente ale fermierilor cu echipele comerciale ale Agricover IFN si Agricover SA, alcatuite din personal experimentat in analiza aprofundata a afacerilor din agricultura reprezinta un element esential al politicii de management al riscului si un punct forte pentru Agricover IFN comparativ cu institutiile de credit sau institutiile financiare nebancaresc nespécializate.

Astfel, intelegerea timpurie a potentialelor probleme cu care s-ar putea confrunta fermierii pe durata anului agricol si interventia preventiva permite Agricover IFN ca, in marea majoritate a cazurilor, sa identifice solutii impreuna cu acestia pentru reinscrierea in fluxul de plati eventual restructurat. De asemenea, in cazul in care fermierul nu poate sa se inscrie in obligatiile asumate, identificarea timpurie a unui risc de neplata si interventia preventiva permite Agricover IFN sa declanseze rapid procedurile de valorificare a colateralului, cu sanse ridicate de a reusi un grad ridicat de recuperare a respectivei creantei. De altfel, in cazul terenurilor agricole, silozurilor sau echipamentelor agricole gajate, ce ar urma sa faca obiectul executarii silita, Agricover IFN identifica de regula in mod rapid cumparatori chiar din randul clientilor sai importanti cu care are relatii de afaceri de lunga durata. Astfel, prin intermediul bazei extinse de fermieri gestionati, este posibila o valorificare rapida a colateralului in conditii de piata si deci o recuperare a creantelor intr-un quantum de 100% sau oricum foarte ridicat raportat la valoarea nominala a acestora.

Ca urmare a monitorizarii permanente a portofoliului de credite, clientilor li se acorda un rating intern de clasificare a creantelor iar in functie de calitatea acestora sunt grupati in urmatoarele categorii:

#### ***1. Clientii grupati in categoria "verde"***

Sunt clientii pentru care intarzierile la plata catre Agricover IFN sunt de cel mult 30 de zile. Acestor clienti li se aplica o monitorizare de tip avertizare timpurie, numita "monitorizare standard". Pentru aceasta categorie de clienti expunerile sunt monitorizate prin procese automatizate de interogare a unor infomatii publice sau derivate din infomatii publice cum sunt de exemplu cele listate mai jos:

- Registrul Insolventei: clientul nu trebuie sa figureze in registru
- Portalul instantelor: fara insolvente/faliment
- Status Recom: activ
- Centrala Riscului de Credit (CRC): serviciul datoriei < 60 zile
- Datorii la Bugetul de Stat ce nu trebuie sa depaseasca expunerea clientului

- Inactivitate fiscala

Pentru clientii cu expunere de peste 2 milioane RON se efectueaza o „monitorizare intensiva”, dupa cum e descris mai jos pentru clientii grupati in categoria “portocaliu”, in vederea identificarii timpurii a unor potientiale probleme de plata in viitor

2. *Clientii grupati in categoria “portocaliu”*

Sunt clientii pentru care intarzierile la plata catre Agricover IFN sunt intre 31 de zile si 60 de zile, precum si clientii cu credite in restructurare cu mai putin de 30 de zile de intarziere observate in perioada de testare. Acestor clienti li se aplica o monitorizare de tip “intensiva”. Pentru aceasta categorie de clienti se verifica informatiile rezultate din monitorizarea prin procese automate (mentionate mai sus) cu scopul de a surprinde cresterile semnificative ale riscului de credit (de exemplu cresterea indatorarii in Centrala Riscului de Credit cu peste 50% fata de luna precedenta, incidente de plata, etc). Alertele de monitorizare primite vor fi transmise spre clarificare echipei comerciale si daca informatiile primite arata o crestere a riscului de neplata, situatiile particulare ale clientilor respectivi vor fi analizate in comitetul de colectare creante. Acesta poate decide in legatura cu schimbarea incadrarii ratingului intern.

3. *Clientii grupati in categoria “rosu”*

Sunt clientii pentru care intarzierile la plata catre Agricover IFN sunt intre 61 de zile si 90 de zile, ale caror contracte nu au fost inca reziliate, identificandu-se solutii de colectare amiabila sau clienti a caror situatie financiara poata sa duca la declansarea procedurilor legale de executare silita. Acestor clienti li se aplica o monitorizare de tip “risc ridicat de incapacitate de plata”. Clientii sunt monitorizati din punctul de vedere al fluxurilor de colectare de catre echipa de colectare juridica, acestia insotind echipa comerciala in vizitele din teren in scopul de a indentifica solutii de incasare a debitului, fie plata amiabila, fie executare colateral existent sau consolidare garantii existente.

4. *Clientii grupati in categoria „legal”*

Sunt clientii pentru care au fost initiate procedurile legale de executare silita si de valorificare a colateralului printr-un executor judecatoresc, clienti cu peste 90 de zile intarziere sau clientii aflati in insolventa/faliment Acestor clienti li se aplica o monitorizare de tip “risc ridicat de incapacitate de plata”. Sunt monitorizati de catre echipa de colectare juridica.

In baza ratingului intern de clasificare a creantelor se ajunge la clasificarea portofoliului de credite pe stadii, conform IFRS 9 „Instrumente financiare”, potrivit urmatoarei corespondente:

- Stadiul 1: toate creditele care nu sunt in incapacitate de plata si care nu indeplinesc criteriile de a fi incadrate in Stadiul 2
- Stadiul 2: toate creditele care nu sunt in incapacitate de plata si care prezinta intarzieri la plata mai mari de 30 zile sau sunt clasificate conform sistemului intern de rating in categoria "Portocaliu"
- Stadiul 3: toate creditele in incapacitate de plata sau clasificate conform sistemului intern de rating al creantelor in categoria "Rosu" sau "Legal".

Din punctul de vedere al standardelor IFRS, un credit este considerat in incapacitate de plata in conditiile in care se materializeaza cel putin una dintre urmatoarele circumstante: i) intarzierea la plata este mai mare de 90 zile si sau insolventa sau ii) Agricover IFN considera ca debitorul este in incapacitate de a plati si declanseaza procedurile de executare a garantiilor.

***Situatia creditelor neperformante. Explicatiile pentru pozitionarea sensibil mai favorabila a Agricover IFN prin raportare la media sistemului bancar***

Structura creditelor pe cele trei stadii de depreciere specifice conform standardului IFRS 9 evidentiaza incadrarea preponderent in Stadiul 1, unde sunt inregistrate creditele care nu au inregistrat o deteriorare importanta a calitatii de la momentul inregistrarii lor in bilant. Procentul creditelor in Stadiul 1 in total credite brute la 30 iunie 2020 era de 91,9%, in timp ce procentul creditelor in Stadiul 2 era de 5,6%. Creditele clasificate in Stadiul 2, se refera la acele



active pentru care riscul de credit a crescut semnificativ in raport cu momentul recunoasterii initiale (adica la acordarea creditului), dar care nu au fost depreciate.

Ponderea creditelor clasificate in Stadiul 3 conform IFRS 9 in totalul creditelor brute reprezinta una dintre masurile cele mai relevante de evaluare a nivelului de neperformanta in cazul portofoliului unei institutii de credit/institutii financiare nebanclare. Din aceasta perspectiva, rata de credite neperformante pentru IFN la 30 iunie 2020, conform raportului descris mai sus, era de 2,5%, comparativ cu o rata medie de 7% raportata de BNR pentru 30 aprilie 2020 in cazul persoanelor juridice, la nivelul intregului sistemului bancar din Romania, pentru toate industriile/ sectoarele economice. Mai merita mentionat, de asemenea, ca potrivit Raportului asupra Stabilitatii Financiare publicat de BNR in iunie 2020, ponderea creditelor in Stadiul 2 era de 17% la 30 aprilie 2020, ceea ce reprezinta un nivel sensibil superior celui inregistrat in cazul Agricover IFN.

	Structura creditelor brute in functie de stadiile de depreciere conform IFRS 9 (%)			
	30 iunie		31 decembrie	
	2020	2019	2018	2017
Stadiul 1 (active pentru care riscul de credit nu a crescut semnificativ de la recunoasterea initiala)	91,9%	95,5%	96,3%	95,20%
Stadiul 2 (active pentru care riscul de credit a crescut semnificativ de la recunoasterea initiala, dar nu au fost depreciate)	5,6%	3,1%	2,40%	3,1%
Stadiul 3 (active depreciate - credite neperformante)	2,5%	1,4%	1,3%	1,7%

Sursa: Date conducere Grup

De altfel, de-a lungul ultimilor ani, se remarca in cazul Agricover IFN o stabilitate a ponderii creditelor in Stadiul 1 in totalul expunerilor brute, remarcandu-se o crestere a ponderii creditelor depreciate (credite considerate neperformante) incadrate in Stadiul 3 de la 1,7% la 31 decembrie 2017, la circa 2,5% la 31 iunie 2020.

Asa cum am aratat in cuprinsul acestui capitol, exista explicatii multiple pentru ponderea sensibil mai mica a creditelor in Stadiul 3 in total credite brute comparativ cu media sistemului bancar, aferenta tuturor sectoarele economice, ceea ce indica o calitate a portofoliului superioara pentru Agricover IFN. Explicatiile se refera in principal in nivelul aprofundat de intelegere a domeniului de catre o institutie de credit specializata care a acumulat experienta si expertiza ridicata, ce se constituie intr-un avantaj competitiv durabil pe termen lung.

Aceste elemente conduc la o selectie calitativa a clientilor ce au un istoric indelungat de afaceri cu Agricover IFN, dimensionarea realista a expunerilor prin raportare la nevoile de finantare ale fermierilor si monitorizare sistematica preventiva a evolutiei afacerilor acestora. De asemenea, politica de garantii pragmatica si capacitatea de valorificare rapida a colateralului in conditii de piata se reflecta intr-un procent ridicat de recuperare a creantelor raportat la valoarea lor nominala, fapt care de cele mai multe ori se realizeaza in conditii amiabile. Aceste abordari standardizate in cadrul modelului de afaceri si instrumentele efective de gestiune a riscului implementate in mod riguros, explica costul redus al riscului, reflectat inclusiv de indicatori specifici precum Rata creditelor neperformante, calculata in baza clasificarii conform standardului IFRS 9.

#### **Politica de finantare a activitatii de creditare**

Agricover IFN si-a finantat ritmul alert de crestere al activitatii de creditare in ultimii ani prin (i) aporturi de capital in numerar de la Agricover Holding care au suplimentat capitalizarea profitului realizat; (ii) atragerea de imprumuturi de la bancile comerciale si de la institutiile financiare internationale (BERD, IFC, International Investment Bank, European Investment Bank, European Investment Fund, European Fund for Southeast Europe, Black Sea Trade and Development Bank). O categorie aparte de finantator prin datorie pentru IFN este reprezentata de doua fonduri de investitii specializate, organizate ca societati de investitii cu capital variabil (SICAV) inregistrate in Luxemburg. Fata de modelul clasic de finantare al unei institutii de credit, in structura de finantare a Agricover IFN nu se regasesc depozitele atrase de la clienti, atragerea de disponibilitati financiare dintr-o zona de clientela de retail nefiind posibila legal si nici vizata ca o alternativa de procurare de resurse pe termen lung.

Pentru a asigura nivelul de capital impus de o crestere sustinuta a portofoliului de credite, Agricover Holding a sustinut consolidarea capitalului propriu al Agricover IFN inclusiv prin aporturi de capital. Astfel, au avut loc majorari de



capital de 16 milioane lei in 2017 si respectiv de 37,5 milioane lei in 2019, care se adauga contributiei la capital a profiturilor obtinute de Agricover IFN, si reinvestite. Pe de o parte, sursa acestor aporturi de capital in Agricover IFN a constat in disponibilitatile generate la nivelul Agricover Holding de intrarea BERD in actionariatul Agricover Holding in 2017, precum si de intrarea ADAMA in actionariatul Agricover SA in 2019. Pe de alta parte, dividendele incasate de Agricover Holding de la Agricover SA (ce a reprezentat unica sursa de venit), mai putin cheltuielile de functionare ale acestei entitati, au reprezentat de asemenea o sursa de majorare a capitalului Agricover IFN in 2019.

In ceea ce priveste finantarea prin datorie, politica Grupului Agricover a fost de a utiliza extensiv facilitatile de imprumut de la IFI. Potrivit standardelor de expunere ale institutiilor financiare internationale, acestea nu pot acorda imprumuturi care sa depaseasca 50% din capitalurile proprii. Cumulat, in ultimii ani, finantarile de care Agricover IFN a beneficiat de la toate IFI nu au depasit dublul capitalurilor sale proprii.

Ponderile imprumuturilor de la bancile comerciale din Romania si de la IFI in totalul finantarilor contractate erau la 30 iunie 2020, de 66% si respectiv 24,5%, in timp ce ponderea finantarilor de la doua fonduri de investitii specializate organizate ca SICAV era de circa 9,5%. In privinta raportului dintre imprumuturile contractate si nivelul capitalurilor proprii, Agricover IFN si-a asumat fata de creditorii sai ca nivelul acestei conditii financiare ("covenant") sa nu depaseasca pragul de 7, in conditiile in care in practica acest indicator nu a avut o valoare mai mare de 5,5.

**Structura capitalului propriu si imprumuturilor  
(milioane RON)**

	la 30 iunie		la 31 decembrie	
	2020	2019	2018	2017
<b>Capital propriu<sup>(1)</sup>, din care:</b>	<b>310</b>	<b>290</b>	<b>216</b>	<b>185</b>
Capital social	108	108	70	65
Rezultat reportat	189	170	135	111
Rezerve legale si alte rezerve	12	12	10	8
<b>Imprumuturi, din care:</b>	<b>1.561</b>	<b>1.283</b>	<b>1.076</b>	<b>857</b>
Banci comerciale	1.031	702	657	563
IFIs <sup>(2)</sup>	382	426	320	232
Fonduri specializate de investitii SICAV <sup>(3)</sup>	148	156	98	60
Alti creditorii	0	0	0	3

Sursa: Date conducere Grup

Nota tabel:

(1) Suma aferenta capitalului propriu la 30 iunie 2020 include si suma aferenta intereselor care nu controleaza, conform Situatiilor Financiare Consolidate Simplificate Agricover IFN;

(2) IFIs inseamna IFC, BERD, IIB, European Investment Bank, European Investment Fund, Black Sea Trade and Development Bank

(3) Fonduri specializate de investitii cum ar fi EFSE, SICAV-SIV si Responsibility SICAV

Intentiile Grupului pe termen mediu sunt ca prin emisiuni de obligatiuni initiate de catre Agricover Holding sa se produca o diversificare a surselor de finantare pentru Agricover IFN al carui ritm de crestere al activitatii de creditare este proiectat sa avanseze in ritmuri anuale comparabile cu cele inregistrate in 2018 si 2019.

Astfel, pe de o parte, pana la 10% din suma atrasa in prima emisiune de obligatiuni se intentioneaza sa alimenteze lichiditatile Agricover Holding in vederea unor aporturi viitoare de capital in Agricover IFN, sustinand astfel cresterea capitalului propriu al institutiei financiare nebancale.

Pe de alta parte, capitalul propriu al Agricover IFN este proiectat sa fie alimentat la randul sau sistematic din alte doua surse: (i) capitalizarea profitului net al institutiei financiare nebancale si (ii) majorari de capital social de la Agricover Holding SA avand ca sursa veniturile din dividende de la Agricover SA, mai putin cheltuielile sale de functionare, in conditiile in care distribuitorul de input-uri agricole isi asuma distribuirea a cel putin 60% din profitul net incepand cu exercitiul financiar 2021 ca politica de dividende, din care 86,62% vor fi distribuite catre Agricover Holding (proportional cu cota sa de participare la capitalul social al Agricover SA).

De asemenea, prin directionarea a cel putin 90% din suma atrasa prin emisiunea de obligatiuni ca imprumut al Agricover Holding catre Agricover IFN, structura datoriei institutiei financiare nebancale se va modifica semnificativ incepand cu sfarsitul anului 2020, in sensul scaderii ponderii imprumuturilor de la bancile comerciale, IFI si de la fondurile specializate de investitii. De asemenea, ponderea maturitatilor peste un an in structura maturitatii finantarilor atrase de Agricover IFN va creste semnificativ, atat prin efectul emisiunii de obligatiuni, dar si prin cresterea scadentelor asociate finantarilor ce se intentioneaza a fi atrase de la IFI. In conditiile in care peste 70% din active vor

ramane plasate pe orizonturi de timp mai mici de un an, cresterea scadentelor imprumuturilor contractate de Agricover IFN, echivaleaza in conceptia Grupului cu minimizarea riscului (teoretic) de refinantare si implicit cu un impact pozitiv pe termen lung asupra costurilor de finantare si implicit a marjei nete din dobanzi.

<b>Structura maturitatii finantarilor atrase (pondere finantari dupa maturitate) (%)</b>	
<b>la 30 iunie</b>	
sub 1 an	39,5%
1 - 3 ani	47,2%
3 - 5 ani	10,4%
peste 5 ani	2,9%

Sursa: Date conducere Grup

Calibrarea nivelului capitalului propriu si al imprumuturilor in urmatorii ani va avea in vedere politica Grupului de a mentine un nivel solid al ratei fondurilor proprii totale intre 15% si 20%. Acest obiectiv trebuie sa fie privit in complementaritate cu tinta de profitabilitate a Agricover IFN, si anume de a mentine un nivel al rentabilitatii capitalurilor proprii (ROE) in jur de 15%. Acesta este considerat un prag de remunerare rezonabil pentru capitalul investit de actionari si este important de indeplinit din perspectiva investitorilor intr-o afacere, iar din punctul de vedere al acestora nivelul de capital nu trebuie sa fie nici in exces fata de nevoile de creditare si riscurile viitoare estimate.

Tintind un compromis rezonabil intre cele doua abordari, Agricover IFN urmareste sa mentina in continuare un tampon de capital confortabil, pentru a absorbi eventuale socuri moderate in ceea ce priveste conditia financiara a fermierilor, cauzata de factori externi (seceta, inundatii, recesiune economica indelungata, reducerea acesului la subventii de la Uniunea Europeana etc.), chiar daca probabilitatea de materializare a unor astfel de evenimente este considerata ca fiind foarte redusa.

#### **Managementul si politica de resurse umane**

Agricover IFN este organizat administrativ in teritoriu la nivelul a zece regiuni, iar pentru fiecare regiune activeaza o forta mobila de vanzari, compusa din:

- Director Regional, care coordoneaza echipa regionala de vanzari
- Area Sales Manageri si Agenti de Vanzari specializati in functie de dimensiunea afacerilor clientilor
- Consilieri clientela ce isi desfasoara activitatea la nivelul sucursalei locale

In fiecare regiune functioneaza cate un punct de lucru (birou regional), cu exceptia unei singure regiuni, pentru care este planificata o deschidere de birou regional in 2021. Rolul acestor birouri la nivel regional este unul strict operational, si anume de a facilita procesarea mai rapida a solicitarilor de credit colectate de la fermieri de catre echipele de vanzari. La nivelul birourilor regionale nu sunt delegate niciun fel competente de decizie de acordare a creditelor, acestea fiind luate in maniera centralizata la sediul central.

	<b>Evolutie numar agentii/angajati</b>					
	<b>la 30 iunie</b>	<b>la 31 decembrie</b>				
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Numar de agentii	9	9	9	6	5	3
Numar total de angajati, din care:	146	153	134	124	107	99
Numar de angajati cu functiuni de vanzari (inclusiv echipa telesales)	69	66	62	58	48	47
Numar de angajati implicati in procese operationale (managementul riscului inclus)	41	41	34	31	26	22
Numar de angajati cu functiuni suport administrative <sup>(1)</sup>	36	46	38	35	33	30
Numar total de angajati cu vechime mai mare de 3 ani	97	79	66	59	40	24
Numar total de angajati cu vechime mai mare de 5 ani	62	48	32	21	16	12
Ponderea numarului de angajati cu vechime mai mare de 3 ani	66%	52%	49%	48%	37%	24%

Sursa: Date conducere Grup

Nota tabel: <sup>(1)</sup> Include angajatii cu functii suport administrativ (financiar-contabil, marketing, resurse umane, juridic).

Un element esential al conceptului de afaceri al Grupului se refera la *rolul strategic jucat de echipele mobile de vanzari* in special in privinta activitatilor de monitorizare a clientilor. Fiecare membru al echipelor de vanzari are un portofoliu de clienti alocat pe care ii viziteaza lunar, si in cadrul acestor interactiuni directe cu fermierii identifica oportunitati de vanzare, analizeaza evolutia principalelor culturi vegetale si evalueaza riscurile asociate acestora, iar acolo unde este cazul desfasoara activitati de colectare amiabila a creantelor. Legat de acest ultim aspect, activitatea echipei comerciale se suprapune atunci cand este cazul, cu cea a echipei de colectare amiabila care contacteaza periodic clientii ce au avut dificultati in incadrarea in termenii contractuali initiali de rambursare.

Aceasi structura de organizare teritoriala si model de afaceri care pivoteaza pe un rol extins al echipelor mobile de vanzari functioneaza si in cadrul distribuitorului de tehnologii Agricover SA, scopul fiind facilitarea vanzarilor pe produse de sinergie cu cele de creditare, precum si un control mai bun al performantei fermierilor si a riscurilor de credit asociate.

La 30 iunie 2020, echipele de vanzari ale Agricover IFN numarau 69 de angajati, in timp ce in cazul Agricover SA erau 111 agenti de vanzari activi in teren. Cele doua echipe de vanzari colaboreaza intre ele in vederea constructiei unei expuneri optimizate, inclusiv in ceea ce priveste riscurile de credit asumate de Agricover IFN si de Agricover SA pentru creditul comercial acordat. De altfel, intre structurile de management al riscului din cele doua entitati exista de asemenea un schimb sistematic de informatii in vederea luarii deciziilor referitoare la solicitarea de credit si ulterior pe toata durata de timp a relatiei contractuale, in care de regula fermierii acceseaza in mod aditional diferite produse, precum input-uri agricole de la Agricover SA.

De mentionat ca bonusurile angajatilor Agricover IFN din echipele de vanzari reprezinta o parte consistenta de pana la 30% din veniturile salariale totale. Astfel, sistemul de evaluare a performantelor acestor angajati presupune tinte atat in ceea ce priveste volumele de credit vandute, precum si in ceea ce priveste nivelul de colectare a ratelor la creditele acordate fermierilor, agentii de vanzari avand responsabilitati bine delimitate in monitorizarea performantelor acestora si a disciplinei de plata.

La nivelul masei totale de salariati ai Agricover IFN, se remarca o crestere medie anuala a veniturilor medii salariale brute de peste 25% in 2018 si respectiv peste 13% in 2019, ceea ce este sugestiv pentru preocuparea organizatiei spre asigurarea unui nivel de remunerare stimulat, de natura a mentine un nivel adecvat al motivatiei angajatilor concretizat intr-un nivel de retentie ridicat pentru angajatii cheie ai Agricover IFN cu aport semnificativ in obtinerea rezultatelor operationale. De altfel, in ultimii cinci ani s-a remarcat o crestere sistematica a ponderii angajatilor cu o vechime mai mare de 3 ani in companie, astfel incat la 30 iunie 2020, peste 60% din angajati se gaseau in aceasta postura. Aceasta dinamica reprezinta cel mai bun indiciu ca nivelul de retentie este in imbunatatire si ca nivelul general de angajament al personalului in activitatile desfasurate este asemenea intr-un trend ascendent sustenabil.

Valoarea bruta a portofoliului de credite / angajat  
(mii RON)

	Sem I 2020	2019	2018	2017	2016	2015
Eficienta organizationala a activitatii	12.201	10.033	9.597	8.000	6.860	7.141

Sursa: Date conducere Grup

Numarul de angajati a urmat un trend crescator, in concordanta cu volumul in trend ascendent al activitatii de la un an la altul, dar eficienta organizationala s-a imbunatatit gradual prin efectul de economie de scara, fapt reflectat de cresterea nivelului creditelor brute/angajat de la 7.141 lei in 2015 la 12.201 lei corespunzator primului semestru din 2020.<sup>20</sup>

<sup>20</sup> Valoarea bruta a portofoliului de credite per angajat, aferenta semestrului I al anului 2020, a fost calculata luandu-se in considerare un numar de 154 de angajati.



În cadrul Agricover IFN este implementat un sistem de evaluare a performanțelor angajaților. Evaluarea angajaților are loc anual și este bazată pe seturi de criterii calitative și cantitative. Partea variabilă a veniturilor angajaților este corelată cu rezultatele procesului de evaluare. Indicatorii cantitativi ce stau la baza sistemului de calcul al părții variabile sunt legați de performanța. Pentru membrii echipei comerciale este importantă performanța în vânzări (credite generate/portofoliu de clienți), precum și încasarea sumelor scadente, iar pentru angajații implicați în procese operaționale primează indicatorii legați de acuratețea și viteza de efectuare a unor operațiuni specifice.

### 5.3.7.2. Agricover SA

#### *Agricover SA, de la vehicul pentru prestarea unor multiple activități comerciale, la entitate dedicată distribuției de tehnologii agricole*

Agricover SA a demarat activitatea de distribuție de input-uri agricole în anul 2008, în urma achiziției societății Suntory Agrochemicals SA. Inițial, Suntory Agrochemicals SA comercializa propria sa producție de seminte de cereale și oleaginoase alături de produsele altor producători de input-uri agricole.

În timp, Agricover SA și-a rafinat strategia de marketing și de poziționare în sectorul distribuitorilor de input-uri agricole și a renunțat la producția proprie, orientându-se către dezvoltarea unui portofoliu de produse ultra-performante, dezvoltate de liderii mondiali din domeniu. Un element esențial al strategiei de afaceri se referă la promovarea de tehnologii agricole în rândul fermierilor, bazat exclusiv pe echipe mobile care își desfășoară activitatea comercială în teren, lucrând îndeaproape cu fermierii pe care îi deservește și înțelegând problemele reale ale acestora.

Rafinarea strategiei de dezvoltare a activității de distribuție de input-uri agricole s-a derulat în paralel cu dezvoltarea activității de finanțare a fermierilor, derulată prin intermediul Agricover IFN. Cele două activități, deși derulate separat, prin intermediul unor entități juridice specializate, sunt strâns legate între ele, fiecare contribuind la succesul celeilalte și ambele la deservirea superioară a fermierilor români.

Anticipând impactul pe care accesul la input-uri agricole performante și soluții de finanțare adecvate urma să-l aibă asupra dezvoltării sectorului agricol, Grupul a derulat, începând cu anul 2008, un amplu proces de transformare a modelului său de afaceri, prin reducerea graduală a serviciilor de comerț cu cereale și însilozare și valorificarea activelor implicate în acele activități în scopul reinvestirii resurselor obținute pentru dezvoltarea, în paralel, a operațiunilor de distribuție de input-uri agricole și de finanțare a fermierilor. Acest proces de transformare s-a finalizat în anul 2020 prin ieșirea Grupului din prestarea serviciilor de comerț cu cereale și însilozare.

	la 30 iunie		la 31 decembrie			
	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Venituri din vânzarea marfurilor <sup>(2)</sup> , din care:	549,64	1.089,32	1.288,44	1.142,39	980,11	1.134,24
Cereale	-	-	352,63	344,24	414,84	584,06
Fruite și legume	-	-	-	3,75	28,99	12,40
Lapte și comerț cu animale <sup>(3)</sup>	-	-	74,12	92,83	61,69	104,02
Produse pentru protecția plantelor	188,47	330,13	254,95	219,43	183,22	169,41
Combustibil (motorină)	147,52	402,60	329,48	200,47	94,02	111,01
Produse pentru nutriția plantelor	119,93	250,53	180,18	184,21	108,43	70,65
Seminte certificate	93,71	106,06	97,07	97,44	88,92	77,97
Vânzări on-line	-	-	-	-	-	4,72

Sursa: Date conducere Grup

Nota tabel:

<sup>1)</sup> În Situațiile Financiare Agricover SA aferente exercitiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2019, respectiv 31 decembrie 2018, precum și în Situațiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA, în conformitate cu IFRS 5, au fost prezentate explicit în cadrul notelor din situațiile financiare doar veniturile din vânzarea marfurilor realizate din activitățile continuate.

<sup>2)</sup> Veniturile din vânzarea marfurilor în cadrul acestui tabel se referă la vânzarile istorice aferente tuturor entităților care au fuzionat cu Agricover SA după anul 2008;

<sup>3)</sup> Nu include vânzarile din abatorizare și procesare carne derulate de Agricover SA în perioada februarie 2015 - martie 2019.

Astfel, Agricover SA derulează începând cu 2020 operațiuni de distribuție de tehnologii agricole și combustibil (motorină) în urma deciziilor de renunțare graduală la activitățile neprofitabile sau cu profitabilitate suboptimală

(comert cu cereale, distributie lapte, distributie fructe si legume), precum si a deciziei de externalizare in aprilie 2019 a activitatii de abatorizare a porcilor si de procesare a carni de porc, aceasta activitate fiind dezvoltata in perioada 2015-2019 in cadrul Agricover SA. Incepand cu 1 aprilie 2019, abatorizarea porcilor si procesarea carni de porc se deruleaza exclusiv prin societatea Abatorul Peris.

Un aspect important care poate influenta, atat evolutia cifrei de afaceri, cat si structura vanzarilor pe categorii de input-uri agricole, este evolutia pretului combustibilului si a produselor pentru nutritia plantelor, ambele influentate de fluctuatia pretului petrolului pe pietele mondiale.

#### Dinamica vanzarilor pe categorii de produse

	Iunie			Anual			Dinamica 2019 vs. 2018 (%)
	2020	2019	Dinamica (%)	2019	2018	2017	
<b>Cifra de afaceri neta (mil. RON)<sup>(1)</sup></b>							
Seminte	93,71	47,32	98,04%	106,06	97,07	97,44	9,26%
Protectia plantelor	188,47	157,05	20,01%	330,13	254,95	219,43	29,49%
Nutritia plantelor	119,93	100,32	19,55%	250,53	180,18	184,21	39,04%
Combustibil	147,52	143,69	2,66%	402,60	329,48	200,47	22,19%
<b>Total</b>	<b>549,64</b>	<b>448,38</b>	<b>22,58%</b>	<b>1.089,32</b>	<b>861,68</b>	<b>701,55</b>	<b>26,42%</b>
<b>Cantitatea vanduta</b>							
Nutritia plantelor (to)	94.157	67.372	39,76%	161.915	114.953	125.412	40,85%
Combustibil (mc)	42.107	32.469	29,68%	91.207	74.059	55.066	23,15%
<b>Pret mediu unitar</b>							
Nutritia plantelor (RON/to)	1.274	1.489	-14,46%	1.547	1.567	1.469	-1,28%
Combustibil (RON/to)	3.504	4.426	-20,83%	4.414	4.449	3.641	-0,78%

Sursa: Date conducere Grup;

Nota tabel:

<sup>(1)</sup> Valoarea vanzarilor de produse pentru nutritia plantelor si combustibil depinde atat de volumul comodatilor comercializate, cat si de evolutia pretului mediu de desfacere, influentat de evolutia pretului petrolului pe pietele internationale.

Pe parcursul perioadei de referinta (2017-2019), se poate observa discrepanta dintre ritmul de crestere mediu anual al valorii vanzarilor de produse pentru nutritia plantelor (39%, in 2019 comparativ cu 2018, 20%, in iunie 2020 comparativ cu iunie 2019) si ritmul de crestere mediu anual al volumului vanzarilor de produse pentru nutritia plantelor (41%, in anul 2019 comparativ cu 2018, 40%, in iunie 2020 comparativ cu iunie 2019), coroborata cu ritmul de scadere mediu anual a pretului acestor produse (1%, in anul 2019 comparativ cu 2018, 14%, in iunie 2020 comparativ cu iunie 2019). In mod similar, in aceeasi perioada, discrepanta dintre ritmul de crestere mediu anual al valorii vanzarilor de motorina (22%, in anul 2019 comparativ cu 2018, 3%, iunie 2020 comparativ cu iunie 2019) si ritmul de crestere mediu anual al volumului vanzarilor de motorina (23%, in anul 2019 comparativ cu anul 2018, 30%, in iunie 2020 comparative cu iunie 2019), este si mai accentuata, coroborata cu un ritm de scadere mediu anual mai agresiv al pretului motorinei (1%, in anul 2019 comparativ cu 2018, 21%, in iunie 2020 comparativ cu iunie 2019).

Dinamica accelerata a afacerii de distributie de input-uri agricole si de combustibil in termeni valorici se remarca pe toate segmentele, mai putin cel al semintelor certificate care s-a gasit intr-o relativa stagnare in perioada 2017-2019. In ceea ce priveste dinamica in termeni de volum pe segmentele produselor de nutritie a plantelor si mai ales cel al combustibilului se remarca rate medii de crestere de 14% si respectiv 29%, care indica o ancorare graduala tot mai ampla a Grupului Agricover in ceea ce priveste sustinerea logistica a fermierilor romani.

#### Strategia comerciala in sinergie cu Agricover IFN

Cele mai importante tehnologii agricole distribuite, din punctul de vedere al contributiei la profitabilitatea operationala, sunt produsele pentru protectia plantelor care au avut o pondere de 68,2% in profitul brut din exploatare la nivelul anului 2019, in conditiile in care marja bruta din distributia acestor produse a fost de 23,8%, cu mult peste marjele brute generate de activitatile comerciale cu celelalte categorii de tehnologii agricole. Astfel, s-au remarcat niveluri importante ale marjei brute, respectiv de 9,3% pentru produsele de nutritie a plantelor si de 8,5% pentru



semintele certificate. In schimb, marja bruta este de circa 1% in cazul distributiei de combustibil, acest produs fiind un produs de completare in oferta Agricover SA, dar foarte important pentru fermieri pentru ca este indispensabil pentru desfasurarea oricaror activitatilor specifice campaniei agricole.

Din punctul de vedere al structurii contributiei la profitul brut din vanzarea marfurilor in 2019, dupa produsele de protectie a plantelor cu o pondere de 68,2%, este de asemenea notabila contributia produselor pentru nutritia plantelor cu 20,3%, urmate de semintele certificate cu 7,8% si motorina cu 3,7%. In acest sens, este notabila observatia ca marja bruta a Agricover SA din vanzarea marfurilor este sensibil influentata de mix-ul de produse vandute si de masura in care economiile de scara generate pe fiecare categorie de produse sunt transferate catre fermieri in vederea promovarii unei oferte comerciale tot mai atractive care sa se reflecte in castigarea sistematica de cote de piata.

	Structura contributiei la profitul brut					
	Valoare vanzari (milioane RON)		Marja bruta din vanzarea marfurilor (milioane RON)		Marja bruta din vanzarea marfurilor (%)	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Marfuri vandute (activitati continue), din care:</b>	<b>1.089,32</b>	<b>861,68</b>	<b>115,02</b>	<b>96,00</b>	<b>10,6%</b>	<b>11,1%</b>
Produse pentru protectia plantelor	330,13	254,95	78,50	69,00	23,8%	27,1%
Produse pentru nutritia plantelor	250,53	180,18	23,33	17,33	9,3%	9,6%
Seminte certificate	106,06	97,07	9,01	6,87	8,5%	7,1%
Combustibil (motorina)	402,60	329,48	4,18	2,80	1,0%	0,8%

Sursa: Date conducere Grup, Situatiile Financiare Agricover SA aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019

In cazul produselor de protectie a plantelor si semintelor certificate, Agricover SA acorda fermierilor credit comercial de pana la noua luni de zile in conditiile in care beneficiaza de termene largi de plata (intre 270 si 365 zile) de la furnizorii acestor produse. Faptul ca decalajul mediu de timp intre plata achizitiilor de input-uri agricole de catre fermieri este relativ apropiat (de circa 2 saptamani) si plata datoriilor Agricover SA catre furnizorii sai, reprezinta un detaliu important prin prisma impactului pozitiv al unei astfel de pozitionari fata de partenerii sai de afaceri, asupra managementului capitalului de lucru si asupra fluxului de numerar din exploatare.

Date fiind marjele substantial peste ale celorlalte produse distribuite, strategia comerciala a Grupului Agricover vizeaza rate de crestere cat mai mari pentru vanzarile de produse de protectie a plantelor si inclusiv in acest context a dezvoltat in cazul Agricover IFN produse de creditare specifice pe care fermierii le pot accesa atunci cand fac o achizitie de astfel de marfuri de la Agricover SA. Astfel, achizitia produselor din aceasta categorie permite fermierilor sa acceseze creditul "1x2", care presupune contractarea de la IFN a unui imprumut intr-un quantum dublu fata de valoarea facturata a produselor de protectie a plantelor achizitionate de la Agricover SA. Pentru detalii legate de produsele de creditare care pot fi contractate in sinergie cu activitatea de distributie de input-uri agricole, va rugam sa consultati sectiunea "Portofoliul de produse de creditare" din capitolul de prezentare al Agricover IFN ca entitate a holdingului Agricover.

In cazul achizitiilor de motorina si de produse de nutritie a plantelor Agricover SA practica plata pe loc sau in maxim 30 zile, conform standardelor de plata existente in piata, iar fermierii care nu dispun de lichiditatile necesare pentru a se inscrie in aceste conditii de plata, pot sa recurga la serviciile de finantare ale Agricover IFN. Entitatea specializata in activitati de creditare preia astfel creantele Agricover SA catre fermieri si achita contravaloarea produselor facturate catre Agricover SA. Astfel, gratie facilitatii de factoring intra-grup sau a altor solutii de finantare, Agricover SA realizeaza practic o vanzare cash pentru produsele de nutritie distribuite sub umbrela acestui mecanism de finantare.

Operatiunile de tip factoring nu sunt singurele modalitati de finantare a achizitiilor de produse pentru nutritia plantelor, acestea putand fi achizitionate si in baza unor linii de capital de lucru, cu parametri special definiti in acest sens. Astfel, la nivelul anului 2019, 65% din vanzarile de motorina si circa 63% din vanzarile de produse de nutritie a plantelor ale Agricover SA au fost practic finantate de catre Agricover IFN. Restul achizitiilor s-au realizat de catre fermieri din lichiditatile proprii sau in baza unor finantari obtinute de la alte institutii de credit

Un element foarte important al modelului de afaceri din perspectiva unei abordari consolidate la nivelul Grupului se refera la faptul ca la marja bruta, obtinuta de Agricover SA din distributia de input-uri agricole, se adauga profitabilitatea obtinuta din finantarea acestora de catre Agricover IFN (desigur in cazul vanzarilor de input-uri



agricole finanțate, direct sau indirect, de către Agricover IFN). Astfel, chiar în cazul distribuției de combustibili, care pentru Agricover SA generează o marjă brută foarte redusă (1%), în cazul Agricover IFN acest tip de finanțare este unul dintre cele mai profitabile produse pentru instituția financiară nebancaară. Pe de altă parte, volumele și ritmicitatea achizițiilor de motorină reprezintă un instrument de măsurare a activităților specifice desfășurate de fermieri în teren și se constituie de fapt într-un element specific de monitorizare utilizat sistematic de Grupul Agricover din perspectiva managementului riscului.

	<b>Ponderele achizițiilor realizate de clienți cu finanțare de la Agricover IFN (%)</b>					
	<b>la 30 iunie</b>		<b>la 31 decembrie</b>			
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ponderele achizițiilor realizate de clienți cu finanțare de la Agricover IFN în total valoare marfuri vândute <sup>(1)</sup>	38,2%	45,9%	45,5%	46,7%	23,3%	15,5%

Sursa: Date conducere Grup

Nota tabel:

(1) Ponderile calculate au ca referință doar activitățile continuate, adică doar produsele din portofoliul Agricover SA la sfârșitul anului 2019, fiind astfel eliminat impactul altor activități de distribuție prestate istoric (cereale, fructe, legume)

Informațiile din tabelul de mai sus pun în evidență importanța sinergiilor activate prin intermediul factoringului și al unor produse de credit dedicate din portofoliul Agricover IFN asupra creșterii sănatoase a afacerii de distribuție de input-uri agricole și de combustibil derulate prin Agricover SA. Astfel, față de o pondere a achizițiilor finanțate de Agricover IFN de numai 15,5% din cifra de afaceri pe segmentul distribuției de input-uri agricole și combustibil la nivelul anului 2015, în perioada 2016-2019 această contribuție a ajuns la 46%, ceea ce indică faptul că oferta comercială de produse de creditare și de input-uri agricole reprezintă un veritabil catalizator de creștere al ambelor afaceri.

Ritmul mai alert de creștere al afacerilor de distribuție de input-uri agricole al Agricover SA, comparativ cu piața de profil s-a reflectat în efecte pozitive de economie de scară, care au fost în mare măsură transferate de Agricover SA către fermieri astfel încât aceștia să beneficieze de termene de plată și discounturi atractive. În acest fel, oferta comercială a Agricover SA devine tot mai competitivă și rămâne un catalizator de creștere al afacerilor într-un ritm peste cel al pieței și în anii următori.

Având în vedere că două treimi din piața distribuției de input-uri agricole este foarte fragmentată, fiind controlată de distribuitori cu prezență în special regională, Grupul Agricover consideră că există spațiu masiv de creștere pentru afacerile sale de distribuție cu precădere pe seama unor astfel de competitori mici și mijlocii.

#### **Categorii de clienți și elemente de strategie comercială viitoare**

Evoluția ascendentă a afacerilor de distribuție de tehnologii agricole și de motorină ale Agricover SA reiese din dinamica numărului de fermieri și a suprafețelor aflate în operarea acestora de-a lungul ultimilor cinci ani. Dinamica poate fi considerată impresionantă tinând seama de numărul celor peste 6.000 clienți activi în anul 2020, față de un număr de circa 3.000 clienți în 2015.

De asemenea, foarte sugestiv pentru potențialul de creștere al afacerii de distribuție de input-uri agricole este faptul că ponderea suprafețelor agricole exploatare de fermierii clienți ai Agricover SA (și anume 2,2 milioane hectare în 2019), a reprezentat doar 32,8% din suprafața agricolă totală de 6,7 milioane hectare aflată în operarea fermierilor clasificați eligibili de către Grupul Agricover. În anul 2019, din cele aproximativ 2,2 milioane hectare aflate în administrarea clienților Agricover SA, 0,9 milioane hectare, adică peste 40% erau în administrarea a 550 clienți care exploatează peste 1.000 hectare.

Un procent de încă 22,7% din suprafața arabilă operată de clienții Agricover SA era controlat de 792 fermieri care aveau în gestiune suprafețe între 500 ha și 1.000 ha. Acest aspect este important și din perspectiva faptului că volumul vânzărilor de input-uri agricole și motorină este determinat în mod direct de suprafața exploatare, nefiind corelat în mod proporțional cu dinamica numărului de clienți.

<b>Structura clienți Agricover SA</b>						
<b>la 30 iunie</b>		<b>la 31 decembrie</b>				
<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	

Numar de clienti activi <sup>(1)</sup> , din care:	6.148	6.224	4.544	3.936	3.305	3.060
Fermieri care administreaza suprafete sub 50 ha	908	776	553	463	364	261
Fermieri care administreaza suprafete intre 50 si 500 ha	3.939	4.106	2.748	2.300	1.920	1.808
Fermieri care administreaza suprafete intre 500 si 1000 ha	779	792	709	668	586	603
Fermieri care administreaza peste 1.000 ha	522	550	534	505	435	388
Numar de clienti noi	1.122	1.944	1.287	1.127	1.078	1.195

Sursa: Date conducere Grup

Nota tabel: 1) Client activ este considerat acel client care a facut cel puțin o achiziție de marfuri distribuită de către Agricover SA în cursul anului de raportare. Numarul clientilor activi este influentat atat de numarul clientilor noi formati in cursul anului cat si de numarul clientilor existenti care inasa, pentru anul in curs, au obtat sa achizitioneze tehnologii agricole din alte surse.

	Structura suprafetei agricole operata de clientii activi Agricover SA (ha)					
	la 30 iunie	la 31 decembrie				
	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Total suprafata agricola operata de clientii activi, din care:</b>	<b>1.989.453</b>	<b>2.202.989</b>	<b>1.593.831</b>	<b>1.552.676</b>	<b>1.405.124</b>	<b>1.330.219</b>
Fermieri care administreaza suprafete sub 50 ha	19.150	17.918	10.704	8.970	7.465	5.450
Fermieri care administreaza suprafete intre 50 si 500 ha	668.591	748.151	458.277	413.786	361.605	348.656
Fermieri care administreaza suprafete intre 500 si 1000 ha	459.257	499.077	382.859	383.526	357.996	363.254
Fermieri care administreaza peste 1.000 ha	842.454	937.842	741.991	746.393	678.058	612.859

Sursa: Date conducere Grup

Strategia de afaceri a Grupului Agricover, care vizeaza in continuare un ritm foarte alert de crestere al afacerii de distributie, are in vedere orientarea strategiei de vanzari într-o masura sensibil mai mare catre fermierii mici si mijlocii ce administreaza suprafete sub 500 ha. Astfel, prin capitalizarea unor efecte de economie de scara ce ar urma sa se reflecte sistematic într-o oferta comerciala tot mai atractiva asa numitele categorii de fermieri mici si mijlocii urmeaza sa ajunga gradual sa fie mult mai bine reprezentate in portofoliul de clienti inclusiv prin intermediul utilizarii platformelor digitale puse la dispozitie de Agricover Technology.

In mod natural, dat fiind specificul afacerii, reprezentat de o baza foarte granulara de clienti, Agricover SA nu dezvolta dependente de un numar redus de fermieri, astfel incat la nivelul anului 2019, ponderea primilor zece clienti in totalul achizitiilor de input-uri agricole si motorina era de 5,6%, un trend descendent fata de 2015.

	Gradul de concentrare al clientelei (%)					
	la 30 iunie	la 31 decembrie				
	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Gradul de concentrare al clientelei (ponderea primilor 10 clienti in venituri) <sup>1)</sup>	6,6%	5,6%	6,8%	7,1%	7,7%	9,2%

Sursa: Date conducere Grup

Nota tabel: 1) Ponderile calculate au ca referinta doar activitatile continuate, adica doar activitatile de distributie din portofoliul Agricover SA la sfarsitul anului 2019, fiind astfel eliminat impactul altor activitati de distributie prestate istoric (cereale, fructe, legume, lapte)

### Relatiile cu furnizorii

Agricover SA nu dezvolta dependente structurale fata de niciun furnizor si pentru niciun produs pe care il distribuie, si cu atat mai putin pe segmentul distributiei de motorina. Politica Grupului este de a avea o oferta de produse cat mai larga astfel incat sa fie acoperita indostulato cererea potentiala si niciun furnizor important pe segmentul sau sa nu lipseasca din oferta disponibila extinsa fermierilor.

Un detaliu al politicii de achizitii si al relatiei cu furnizorii care impacteaza managementul stocurilor si implicit al capitalului de lucru, se refera la faptul ca Agricover SA nu face achizitii fizice de combustibil si doar in mica masura face stocuri de produse de nutritie a plantelor, in cazul acestor input-uri agricole livrarile realizandu-se direct de la furnizorii Agricover SA catre fermieri.

Un element esential in atingerea obiectivelor de crestere si profitabilitate ale Agricover SA este reprezentat de asigurarea unor relatii comerciale stabile si cat mai avantajoase cu furnizorii sai (reflectate in termenele de plata si in politica de discounturi), in cea mai mare masura acestia fiind operatori strategici (multinationale) in special pe segmentele reprezentate de seminte certificate si produse pentru protectia plantelor.

Din acest punct de vedere, fiind unul dintre cei mai importanti trei distribuitori de input-uri agricole la nivel national, in contextul unei cresteri agresive in ultimii ani, Grupul Agricover a devenit un client strategic pentru toti furnizorii sai in ceea ce priveste atingerea obiectivelor lor de vanzari pe piata romaneasca. In acest context, se poate aprecia ca pe masura ce cotele de piata ale Grupului Agricover se consolideaza, puterea sa negociere in relatia cu furnizorii de input-uri agricole creste intr-o maniera sincronizata. Acest fapt se reflecta indirect intr-o oferta comerciala gradual mai atractiva pentru clientii Grupului Agricover ca urmare a politicii de preturi si discounturi favorabile practicate de furnizori in relatia cu un astfel de partener, ceea ce nu este posibil intr-o maniera comparabila in cazul concurentilor sai cu prezenta regionala.

La nivel mondial exista o activitate intensa de cercetare-dezvoltare care urmareste dezvoltarea unor tehnologii agricole noi care sa se adapteze cat mai bine conditiilor climatice (seceta, umiditate excesiva etc.), si sa reprezinte salturi tehnologice veritabile, de natura a induce cresteri de productivitate semnificative pentru fermieri. Tendinta generala in cercetare este ca volumul de substante active sa scada in conditiile apelarii la tehnologii genetice superioare in cazul semintelor, astfel incat impactul pozitiv tintit in privinta productivitatii sa aiba loc in conditiile respectarii riguroase a standardelor de mediu. Din aceasta perspectiva, politica grupului Agricover este de a intretine relatii comerciale foarte bune cu astfel de companii multinationale (Bayer, Corteva, Syngenta), astfel incat sa aiba acces cat mai rapid si in conditii comerciale cat mai bune la noile tehnologii lansate de acestia pe piata ca rezultat al activitatilor lor de cercetare.

#### ***Managementul riscului de credit comercial***

Dat fiind modelul de afaceri integrat, politica de management al riscului de credit comercial pentru Agricover SA este strans corelata cu cea implementata in cazul Agricover IFN in ceea ce priveste analiza clientilor, monitorizarea expunerilor si modalitatile de interventie, inclusiv activitatile de colectare amiabila, in cazul aparitiei unor perspective de deterioare a calitatii expunerilor si dificultati de plata.

Baza de clienti comuni ai Agricover IFN si Agricover SA este in expansiune in ultimii ani in conditiile strategiei Grupului de maximizare a sinergiilor intre cele doua linii de afaceri, un procent de peste 45% din clientii Agricover SA la 30 iunie 2020 fiind si clienti ai Agricover IFN. Tinand seama de acest lucru, precum si de faptul ca istoric se dovedeste ca mai devreme sau mai tarziu un client al Agricover SA contracteaza un produs de creditare de la Agricover IFN, procedurile de analiza a riscului de credit al clientilor, monitorizarea acestora, precum si toate activitatile care se refera la managementul riscului sunt practic derulate intr-o maniera coordonata la nivelul celor doua entitati ale Grupului Agricover, ceea ce presupune inclusiv un proces organizat de schimb al informatiilor.

Profitand de experienta acumulata de Agricover IFN referitoare la managementul riscului de credit, principiile de gestiune ale acestui risc sunt replicate in Agricover SA de o maniera care sa aduca valoare adaugata insa pastrand flexibilitatea necesara unei afaceri comerciale de distributie. Aceasta particularitate se constituie intr-un element calitativ important si de diferentiere fata de concurentii sai din sectorul distributiei de input-uri agricole.

Astfel, clientii sunt evaluati la momentul deschiderii relatiei de afaceri, in baza unei metodologii specifice care combina instrumente "clasice" de evaluare a riscului de creditare (bazate pe indicatori financiari si comportament de plata) cu elemente de analiza ce sunt caracteristice sectorului agricol. Limita de credit stabilita se refera cumulat la expunerile pe credit comercial de la Agricover SA si pe produsele de creditare de la Agricover IFN si fapt foarte important nu poate depasi 50% din necesarul de finantare al unui fermier.

In mod similar procesului de management al riscului desfasurat in Agricover IFN, evaluarea clientilor este realizata de o echipa de analisti de credite. Deciziile sunt adoptate in cadrul unui Comitet de Risc care functioneaza in baza unei matrici cu diferite nivele de delegare de competenta.



Monitorizarea clientilor pe durata desfasurarii relatiei de afaceri este efectuata de Departamentul de Credit Control al Agricover SA. Un element de diferentiere il reprezinta echipele mobile de vanzari de la Agricover SA care au un rol esential in monitorizarea in teren a evolutiei principalelor culturi vegetale ale clientilor, a situatiei lor financiare si in initierea operativa a operatiunilor de colectare amiabila atunci cand se constata o probabilitate mai mare a unui incident de plata din partea unui fermier.

Activitatile de monitorizare preventiva prin vizitarea sistematica a fermierilor au rolul de a asigura o disciplina de plata cat mai riguroasa din partea acestora, astfel incat rambursarea efectiva a datoriilor sa fie cat mai apropiata de perioada valorificarii productiei agricole de catre fermier. Astfel, prin politica de monitorizare intensiva, derulata prin intermediul fortelor mobile de vanzari, sunt evitate, de cele mai multe ori, intarzierile la plata fata de Filialele din cadrul Grupului, acestea putand in practica surveni in cazul in care datoriile totale ale unui fermier fata de furnizori depasesc lichiditatile de care acesta dispune in urma valorificarii principalelor sale culturi vegetale din ultima campanie agricola.

Echipele de vanzari ale celor doua entitati monitorizeaza evolutia situatiei operationale a principalelor culturi vegetale ale clientilor si a sanatatii financiare a fermierilor astfel incat sa fie asigurata o disciplina de plata efectiva care sa rezulte intr-un cost al riscului cat mai redus.

Alaturi de monitorizarea clientilor prin intermediul agentilor de vanzari care reprezinta de asemenea un element de diferentiere fata de competitie, Grupul Agricover realizeaza o monitorizare standardizata ce presupune consultarea urmatoarelor surse de documentare: (i) Buletinul Procedurilor de Insolventa (in sensul in care clientul nu trebuie sa figureze in acest buletin), (ii) Portalul instantelor, in materia juridica comerciala si faliment, (iii) Datorii la bugetul de stat disponibile in baze de date specializate precum Coface care nu trebuie sa depaseasca expunerea companiei pe client, acesta fiind un indicator important de monitorizare urmarit in cadrul analizei de risc.

In cazul clientilor fata de care expunerea Grupului Agricover este mai mare de 3 milioane RON, in mod suplimentar fata de actiunile de monitorizare standard, trebuie sa fie executate alte cateva verificari suplimentare: (i) RECOM, verificarea statutului in sensul daca este altul decat in functiune, (ii) Centrala Incidentelor de Plati, pentru incidente la plata cu instrumente de plata, si (iii) Coface sau alt furnizor de servicii similare, pentru diferite debite inregistrate in baza de date a acestora.

In baza consultarii tuturor acestor surse, precum si considerand informatiile interne colectate prin intermediul agentilor de vanzari, Departamentul Risc de Credit realizeaza lunar un raport de monitorizare al clientilor si informeaza Comitetul de Credit, Departamentul de Control Intern si Colectare, precum si Departamentul Juridic in ceea ce priveste clientii in legatura cu care au aparut informatii care indica intrarea intr-o zona de risc care necesita initierea unor masuri specifice de catre Grupul Agricover, acestea fiind fie de colectare amiabila, fie de executare silita prin intermediul unui executor judecatoresc.

Procesul de colectare de creante este gestionat de un departament specializat care colaboreaza cu departamentul de risc si cu cel comercial, fiind beneficiarul informatiilor rezultate din procesul de monitorizare. Atunci cand este cazul, in cadrul procesului de colectare de creante intervine si departamentul juridic.

### ***Politica de resurse umane***

Un aspect specific al modelului de afaceri al Agricover SA se refera la forta mobila de vanzari, care are rol activ in monitorizarea operationala a evolutiei afacerilor fermierilor, precum si in activitatile de colectare amiabila.

In acest sens se observa faptul ca numarul angajatilor in cadrul echipelor mobile de vanzari a fost in crestere semnificativa in ultimii ani in conditiile cresterii accelerate a afacerii de distributie de input-uri agricole. Astfel, numarul de membri ai echipelor mobile a ajuns la 30 iunie 2020 la 111 agenti, fata de 71 la sfarsitul lunii decembrie 2017. Fiecare agent are un portofoliu de clienti alocat, pe care il viziteaza de regula lunar, si in cadrul acestor interactiuni directe cu fermierii identifica oportunitati de vanzare, analizeaza evolutia principalelor culturi vegetale si evalueaza riscurile asociate acestora, iar acolo unde este cazul desfasoara activitati de colectare amiabila a creantelor.

Bonusurile angajatilor Agricover SA din echipele de vanzari reprezinta o parte consistenta de pana la 30% din veniturile salariale totale. Astfel, sistemul de evaluare al performantelor acestor angajati presupune obiective bine definite atat in ceea ce priveste volumele de vanzari si profitabilitatea acestora, precum si in ceea ce priveste nivelul de colectare a creantelor scadente de la fermieri, agentii de vanzari avand responsabilitati bine delimitate in monitorizarea performantelor acestora si a disciplinei de plata. Evaluarea performantei echipelor de vanzari se realizeaza semestrial si anual pe baza obiectivelor de vanzare definite pentru anul in curs, iar acordarea bonusurilor este conditionata de un grad minim de realizare al obiectivelor de 95%, respectiv de un nivel minim de 98% grad de colectare al creantelor scadente de la fermieri.

	Evolutie numar angajati					
	la 30 iunie	la 31 decembrie				
	2020	2019	201	201	201	201
Numar total de angajati <sup>(1)</sup> , din care:	265	325	942	707	669	742
<b>Numar de angajati in operatiuni "Agri-business"<sup>(2)</sup>, din care:</b>	<b>260</b>	<b>245</b>	<b>217</b>	<b>184</b>	<b>156</b>	<b>228</b>
Numar de angajati in cadrul proceselor operationale <sup>(3)</sup>	69	55	48	33	21	51
Numar de angajati cu functiuni suport administrativ	80	87	86	80	78	106
Numar de angajati cu functiuni de vanzari	111	103	83	71	57	71
<b>Numar de angajati aferente activitatilor intrerupte</b>	<b>5</b>	<b>80</b>	<b>725</b>	<b>523</b>	<b>513</b>	<b>514</b>
Numar de angajati cu vechime mai mare de 3 ani <sup>(2)</sup>	132	105	116	105	91	78
Ponderea numarului de angajati cu vechime mai mare de 3 ani <sup>(2)</sup>	51%	43%	53%	57%	58%	34%

Sursa: Date conducere Grup

Nota tabel:

- (1) Numarul de angajati reprezinta insumarea numarului de angajati ai Agricover SA, Agricover SRL si Cerealcon Buzau SA, entitati prin care in perioada anterioara a fost desfasurata activitatea aferenta segmentului operational "Agri-business";
- (2) Se refera doar la activitatile continue derulate in cadrul segmentului operational "Agri-business";
- (3) Include functiunile implicate in derularea operationala a contractelor, inclusiv procese de back office operational;

Un element de natura calitativa care se cuvine a fi remarcat se refera la nivelul de retentie ridicat al personalului Agricover SA, astfel incat la 30 iunie 2020, un procent de peste 50% din angajati avea o vechime de cel putin trei ani in companie. Retentia personalului se bazeaza atat pe asigurarea unui nivel competitiv de recompensare a personalului (evaluat si aliniat anual la nivelul pietei), cat si pe politica de promovare din interior.

Un alt aspect important se refera la scaderea substantiala a numarului de angajati ai Agricover SA pe masura ce Grupul a decis sa se retraga din activitati precum cele de comercializare cereale, insilozare, distributie lapte, distributie fructe si legume. Acest fapt creaza o imagine relevanta in legatura cu scaderea semnificativa a cheltuielilor cu personalul, care aveau o contributie importanta la profitabilitatea suboptimala inregistrata de Agricover SA pe aceste operatiuni secundare pe care le desfasura.

	Eficienta activitatii continue			
	Vanzari / Angajat		Marja bruta / Angajat	
	2019	2018	2019	2018
Eficienta organizatorica a activitatii continue (mii RON)	4.446	3.970	469	442

Sursa: Date conducere Grup

Pe langa reducerea de personal aferenta activitatilor la care s-a renuntat, eficienta organizationala s-a imbunatatit gradual si prin efectul de economie de scara, fapt reflectat de cresterea nivelului vanzarilor de marfuri/angajat, precum si a marjei brute din vanzarea marfurilor/angajat de la un an la altul. In cadrul Agricover SA este implementat un sistem de evaluare a performantelor angajatilor similar celui din Agricover IFN.

### Pozitia financiara si politica de dividende

Profilul de profitabilitate al Agricover SA s-a consolidat semnificativ in perioada 2015-2020 si prin retragerea graduala din prestarea unor activitati neprofitabile (distributia de lapte, distributia de fructe si legume, comert cu cereale si insilozare), precum si prin transferul, incepand cu aprilie 2019, a activitatii de abatorizare si procesare de carne de porc care a generat pierderi inclusiv in exercitiul financiar 2019. Relevant in acest sens este quantumul pierderilor nete cumulate din aceste operatiuni intrerupte care, conform situatiilor financiare IFRS, s-a redus de la 17,2 milioane lei in

2018, la 4,4 milioane lei in 2019. La nivelul primului semestru din 2020, pierderile din activitatile intrerupte au fost in cuantum de 0,62 milioane lei, acestea fiind generate de activitatile de insilozare al caror proces de inchidere nu s-a finalizat pana la jumatatea acestui an.

Ca atare, specializarea pe activitatea de distributie de input-uri agricole si combustibili a insemnat o clarificare a profilului de afaceri al Agricover SA, strategia Grupului tintind o rata de crestere semnificativa a vanzarilor in vederea castigarii de cota de piata, cu pretul sacrificarii doar partiale a obiectivului de profitabilitate. Mai precis, prin transferarea partiala catre fermieri a castigurilor de economii de scara in vederea mentinerii unei oferte comerciale sistematic mai atractive pentru fermieri, Grupul apreciaza ca marjele operationale ale Agricover SA vor deveni mai predictibile, raportate la un nivel de referinta al anului 2020.

O evolutie importanta dupa 2018 se refera la faptul ca indatorarea companiei s-a redus substantial si datorita intrarilor de lichiditati din vanzarea de active utilizate in activitati la care s-a renuntat sau care au fost externalizate (39 milioane lei in 2019), ceea ce a permis Agricover SA sa-si reduca datoriile financiare nete de la 126,7 milioane lei la sfarsitul anului 2018, la 98,7 milioane lei la sfarsitul anului 2019.

Un alt element important se refera la faptul ca nivelul investitiilor de capital proiectat pentru urmatorii ani este foarte redus, adica mai mic de 5 milioane lei anual, acestea fiind preponderent orientat catre infrastructura IT si tehnologie.

Dat fiind pozitia financiara solida, specifica unei companii in stadiul de maturizare, Grupul considera ca pentru Agricover SA poate sa fie asumata, incepand cu exercitiul financiar 2021, o politica de dividende care vizeaza distributia a cel putin 60% din profitul exercitiului financiar anterior cu titlu de dividende catre actionari. In 2020, actionarii Agricover SA au decis ca nivelul dividendelor distribuite sa fie de 24,4 milioane RON (circa 89,8% din profitul net al exercitiului 2019 stabilit conform normelor de raportare statutare). Fluxul de dividende de care Agricover Holding ar urma sa beneficieze de la Agricover SA, mai putin cheltuielile operationale si financiare ale companiei holding, ar urma sa reprezinte o sursa de aport la capitalul Agricover IFN.

Avand in vedere ca la nivelul anului 2019, rata de acoperire a cheltuielilor cu dobanda (EBITDA/Cheltuieli cu dobanda) era de 17,4, iar valoarea indicatorului Datorii financiare nete/EBITDA era de 1,54; Grupul considera ca exista suficient spatiu pentru ca Agricover SA sa contracteze imprumuturi pe termen scurt pentru finantarea capitalului de lucru, chiar in conditiile implementarii politicii de dividende caracteristice unei afaceri cu nivel de maturitate si predictibilitate ridicat. Astfel, Grupul apreciaza ca valorile indicatorilor de sustenabilitate a indatorarii pentru Agricover SA vor ramane indeajuns de confortabili pentru inscrierea in conditionalitatile financiare asumate fata de banci si fata de investitorii in emisiunea de obligatiuni a Agricover Holding.

### 5.3.7.3. Abatorul Peris

#### *Pozitionarea Abatorul Peris in peisajul industriei locale de abatorizare si procesare a carnii de porc*

Potrivit datelor disponibile pe site-ul Comisiei de Clasificare a Carcaselor (<https://www.cceurop.ro/>) si estimarilor Grupului Agricover, anual se abatorizeaza in Romania circa 4 milioane de capete de porci, dintre care aproximativ 1,2 milioane sunt abatorizate de catre grupul Smithfield Romania si circa 400.000 de catre Abatorul Peris.

Numarul de porci sacrificati si cantitatea de carne obtinuta de Abatorul Peris in urma abatorizarii (sub forma de carcasa calda clasificata) au crescut constant in perioada 2016-2019, ajungand sa reprezinte peste 10% din volumul operatiunilor de abatorizare la nivel national.

	Numar de porci abatorizati				
	Semestrul I 2020	2019	2018	2017	2016
<b>Abatorizari (mii capete)</b>	<b>1.730</b>	<b>4.003</b>	<b>4.274</b>	<b>4.346</b>	<b>4.393</b>
Abatorul Peris (mii capete)	132	402	390	262	236
<i>Pondere Abatorul Peris (%)</i>	<i>7,6%</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,1%</i>	<i>6,0%</i>	<i>5,4%</i>
<b>Abatorizari (to)</b>	<b>154.385</b>	<b>342.520</b>	<b>365.090</b>	<b>327.980</b>	<b>337.030</b>
Abatorul Peris (to)	15.011	36.530	33.887	21.937	19.511
<i>Pondere Abatorul Peris (%)</i>	<i>9,7%</i>	<i>10,7%</i>	<i>9,3%</i>	<i>6,7%</i>	<i>5,8%</i>



Sursa: Comisia de Clasificare a Carcaselor, Eurostat. Date conducere Grup

Piata romaneasca de carne de porc si de produse pe baza de carne de porc se imparte in mod natural in produse proaspete (spre exemplu carne, carnati, mici, etc.) si produse cu durata extinsa de valabilitate (cum ar fi produsele fierte, afumate sau crud-uscate). Din aceasta perspectiva, piata produselor cu o perioada de valabilitate crescuta este deservita de un numar mare de producatori, atat cu prezenta nationala (cum ar fi Cristim, Aldis, Caroli sau Elit), cat si regionala (spre exemplu Meda, Fox sau Matache Macelarul) si este foarte competitiva. Pe de alta parte, piata de produse proaspete este deservita de un numar redus de jucatori, dintre care cei mai importanti sunt grupul Smithfield Romania si Abatorul Peris. In anul 2017 grupul Smithfield, prin achizitia producatorilor Elit SRL si Vericom SRL, a intrat pe segmentul produselor procesate cu durata crescuta de valabilitate.

Spre deosebire de grupul Smithfield Romania care are un focus preponderent pe activitatile de crestere a porcilor si pe activitatile de abatorizare (producerea de semicarcase si piese transate), dar si pe productia de produse procesate cu durata crescuta de valabilitate, Abatorul Peris ramane consecvent strategiei de a investi continuu in dezvoltarea de produse proaspete cu valoare adaugata ridicata (mici, carnati) evitand astfel o confruntare directa, atat cu grupul Smithfield Romania, cat si cu ceilalti producatori traditionali de produse cu durata de valabilitate crescuta, chiar daca si acestia din urma posedă anumite capacitati de procesare a unor produse proaspete cu valoare adaugata ridicata. Concentrarea eforturilor pe segmentul produselor proaspete permite dezvoltarea cu succes a marcii "Peris", intr-o zona de diferentiere puternica fata de concurenta, prin dezvoltarea unor retete proprii (combinatii de carni si mirodenii specifice), cu un gust distinct (gustul de "Peris") si imbinand cu creativitate sursele de avantaj competitiv aflate la dispozitia sa.

#### ***Scurt istoric al activitatii de abatorizare si considerentele strategice ale implicarii Grupului Agricover in acest sector***

Abatorul Peris este specializat in abatorizarea porcilor si productia de produse proaspete din carne de porc, activitati care i-au fost transferate de catre Agricover SA la 1 aprilie 2019. In prezent, Agricover Holding controleaza 98,06% din aceasta societate, restul fiind detinut de actionari minoritari.

Prezenta Grupului Agricover in industria alimentara isi are originea in activitatea sa de comert cu animale vii derulata prin intermediul Agricover SRL, cu multi ani inainte de 2015, cand Agricover SA a achizitionat activele abatorului din Peris de la lichidatorul Romsuintest Peris.

Activitatea de comert cu animale vii a constat in principal in importul de purcelusi de lapte cu genetica superioara din Danemarca, Germania sau Tarile de Jos, care erau ulterior cedati fermelor de crestere a porcilor pentru ingrasare, spre a fi recumparati de Agricover SRL in vederea vanzarii ulterioare catre diverse abatoare din tara. Volumul acestor operatiuni a ajuns in 2014 la circa 160.000 capete, ceea ce a permis Grupului Agricover sa inteleaga in profunzime aspectele specifice ale acestui tip de afacere, in conditiile in care derula practic astfel de parteneriate cu peste 80% din fermele de ingrasare a porcilor din Romania. De altfel, o parte din acesti fermieri au beneficiat si de credite de capital de lucru de la Agricover IFN, fiind astfel realizata o anumita sinergie intre activitatea de ingrasare a porcilor si vanzarea acestora pe de o parte si finantarea fermierilor prin entitatea specializata din Grupul Agricover, pe de alta parte.

In aceste circumstante, atunci cand a aparut posibilitatea de achizitionare a abatorului de la lichidatorul Romsuintest Peris, la sfarsitul anului 2014, Grupul Agricover a fost in masura sa evalueze in mod realist ca implicarea in acest tip de afacere reprezinta o oportunitate deosebita pe termen lung. Activele de abatorizare au fost achizitionate in februarie 2015 la un pret de 6,3 milioane lei (echivalentul a 1,4 milioane euro), fiind in conservare de circa doi ani la momentul respectiv, in conditiile in care investitia initiala in abator, realizata de fondatorii afacerii de abatorizare, a fost de circa 10,0 milioane euro<sup>21</sup> (inclusiv prin fonduri de la Uniunea Europeana). Un astfel de discount la intrarea in acest domeniu

---

<sup>21</sup> Pe baza evaluarii efectuate la momentul achizitiei de catre managementul si consultantii Grupului Agricover.

cu bariere de intrare ridicate a constituit in sine un argument important pentru Grupul Agricovert in vederea "deschiderii" acestei noi linii de afaceri ("Agri-food").

Grupul Agricovert a avut in vedere o serie de argumente de natura strategica pentru a se implica in activitatea de abatorizare si procesare a produselor din carne de porc:

- Pozitionarea directa a abatorului Peris pe locul doi la nivel national in activitatile de abatorizare dupa capacitatea de abatorizare, conform estimarilor Grupului Agricovert<sup>22</sup>, dupa grupul Smithfield Romania;
- Concurenta redusa pe segmentul produselor proaspete din carne de porc cu valoare adaugata, atat din partea altor abatoare (inclusiv cele detinute de grupul Smithfield Romania), cat si din partea marilor procesatori de carne. Brandul "Peris" are un rol de pivot in sustinerea viitoare a vanzarilor pentru mai multe produse cu valoare adaugata, dar mai ales in privinta consolidarii profilului de profitabilitate al Abatorului Peris, prin executia unui plan de afaceri care vizeaza tocmai migratia de la produse tip carcasa si piese transate, comercializate in vrac, cu preponderenta catre produse procesate proaspete cu valoare adaugata, in conditiile mentinerii aceluasi numar de capete abatorizate anual;
- Proximitatea abatorului din Peris de piata municipiului Bucuresti (acesta este localizat la circa 30 km de Bucuresti) si de zona metropolitana adiacenta care, potrivit estimarilor Grupului, reprezinta un sfert din consumul national;
- Proximitatea fata de principalele ferme de ingrasare a porcilor care se situeaza in Oltenia, Muntenia si Dobrogea, ceea ce scurteaza semnificativ durata lantului de aprovizionare (ferma-abator-operator retail-consumator final), cu impact direct asupra optimizarii cheltuielilor operationale (prin reducerea costurilor logistice) si asupra prospectivitatii produselor livrate in piata, ceea ce se constituie intr-un avantaj competitiv pe termen lung;
- Combinatia dintre gradul ridicat de recunoastere al brandului "Peris" si prospectivitatea ridicata facilitata de lantul logistic scurt (de la fermele de crestere a porcilor pana la consumatorul final) definesc in mod unic pozitionarea Abatorului Peris drept furnizor pentru o gama de produse cu specific romanesc (precum mici si carnati), de o calitate deosebita, proaspete si obtinute din porci crescuti in ferme autohtone;
- Apelativul "Peris" se bucura de o notorietate deosebita in randul consumatorilor din Bucuresti si din sud-estul tarii, aspect care contribuie in mod semnificativ la reducerea efortului de promovare a produselor comercializate sub marca "Peris";
- Spatiu masiv de crestere a vanzarilor de carne de porc abatorizata si procesata in produse proaspete de valoare adaugata in conditiile in care importul de carne de porc reprezinta peste 35% din consumul Romaniei, productia interna de carne de porc fiind sever afectata de pesta porcina in anii anteriori, ceea ce a diminuat masiv productia interna si a permis cresterea importurilor din Uniunea Europeana (in special din Polonia, Ungaria, Germania si Spania).

#### ***Program extensiv de investitii in vederea constructiei de avantaje competitive durabile pe piata***

Pentru a capitaliza asa-numitele avantaje naturale logistice si cele de notorietate ale brandului "Peris", precum si oportunitatile de piata descrise pe larg anterior, dupa achizitia activelor de abatorizare, Grupul Agricovert a derulat un program extensiv de investitii. Astfel, dupa investitia initiala, de circa 6,3 milioane lei, la inceputul anului 2015, in fostele facilitatile de abatorizare ale societatii Romsuintest Peris SA, efortul investitional derulat in perioada 2015-2019, a urmarit in primul rand cresterea capacitatii de productie a produselor cu valoare adaugata (circa 24 milioane lei), cresterea calitatii produselor (peste 5 milioane lei) si dezvoltarea retelei de magazine proprii (peste 3 milioane

---

<sup>22</sup> Pe baza capacitatii sectiei de abatorizare de 500.000 de capete/an, cu o activitate organizata in doua schimburi de 5 zile.

lei). Alte investitii au vizat achizitia unor sisteme informatice performante, protectia mediului (precum o noua statie de epurare a apei, la standarde internationale) si modernizarea conditiilor de munca si igiena pentru personalul angajat (spatii de cazare, de masa si vestiare, inclusiv in conditii de distantare sociala adecvate).

<b>Structura investitii in activitati abatorizare</b>	
<b>in perioada 2015 - 2019</b>	
<b>Valoare</b> (milioane RON)	<b>Pondere in</b> <b>total</b> <b>investitii</b> (%)
<b>Total investitii, din care:</b>	<b>51,1</b> <b>100,0%</b>
Investitie initiala achizitie abator Peris de la lichidator Romsuintest Peris	6,3      12,3%
Cresterea capacitatii de productie a produselor cu valoarea adaugata	23,7      46,4%
Retehnologizare linii productie in vederea cresterii calitatii produselor	5,1      10,0%
Diversificarea canalelor comerciale prin dezvoltarea lantului proprii de macelarii Peris	3,3      6,5%
Informatizare si automatizare	2,7      5,3%
Protectia mediului	4,8      9,4%
Diverse	5,2      10%

Sursa: Date conducere Grup

Pe fondul cresterii cererii de pe piata locala, compania a investit 9 milioane lei in anul 2020 pentru marirea capacitatii de productie si ambalare pentru sectiile de procesare carne, precum si pentru automatizarea completa a unor procese, respectiv a sistemelor de umplere a caserolelor de mici si carnati prin tehnologia "no touch" si achizitionarea unor linii noi de ambalare si etichetare. De asemenea, a fost achizitionat si un sistem performant de scanare si monitorizare a temperaturii corporale cu ajutorul camerelor de termoviziune pentru desfasurarea eficienta a triajului epidemiologic zilnic al angajatilor.

Grupul Agricoover are in vedere continuarea investitiilor de capital, in parametri mai putin intensivi fata de perioada 2015-2019, dar care sa permita implementarea optima a planului de afaceri prin asigurarea unui nivel ridicat de calitate a produselor, in conditiile respectarii cerintelor de mediu, consolidand astfel avantajele competitive ale Abatorului Peris pe piata de profil. Astfel, pentru perioada 2021-2024 cuantumul acestora ar urma sa ajunga la circa 50 milioane lei.

### **Strategia de dezvoltare si crestere profitabila a afacerii**

Abatorul Peris urmareste o strategie de crestere organica diferentiata pe categorii de produse si canale de distributie. Pentru urmatoarea perioada, Abatorul Peris nu intentioneaza sa investeasca in cresterea capacitatii de abatorizare (care va ramane la 500.000 de capete pe an), dar va continua sa investeasca in cresterea capacitatii de procesare superioara a carnilor de porc proaspete.

In urma investitiilor in reehnologizarea si modernizarea liniilor de productie, procesul de productie respecta incepand cu 2018 standardele de calitate IFS Food (International Featured Standards Food)<sup>23</sup>, conditie esentiala pentru a putea accesa lanturile de hipermarketuri si supermarketuri cu produse sub brand propriu, precum (i) produse feliate si ambalate in atmosfera controlata, (ii) produse gata de gatit (rulouri tocate/ mici, carnati), (iii) carne tocata ambalata in vid.

Diversele categorii de produse (semicarcasele, piesele transate, produsele procesate<sup>24</sup>) au contributii diferite la performanta financiara a societatii, semicarcasele fiind produsele cu cea mai redusa valoare adaugata, pe cand produsele procesate (spre exemplu micii sau carnatii), se caracterizeaza printr-un puternic potential de diferentiere si au cea mai ridicata valoare adaugata.

<sup>23</sup> Incepand cu 2020, certificarea IFS este "high level" (peste 95% din 100%).

<sup>24</sup> Categoria "alte produse" se refera la organe (ficat, rinichi, inima, etc.) sau produse secundare (oase, picioare, etc.) cu vanzare sezoniera sau destinata anumitor canale de distributie (de exemplu industria procesatoare).



	Cantitate de carne vanduta impartita pe piese principale (tone)				
	Semestrul I 2020	2019	2018	2017	2016
Semicarcase	1.719	7.717	8.938	8.734	7.131
<i>Pondere semicarcase</i>	12,0%	18,0%	23,1%	34,1%	32,3%
Piese transate	6.373	19.183	18.027	9.139	8.739
<i>Pondere piese transate</i>	44,6%	44,8%	46,5%	35,7%	39,6%
Produse procesate	2.869	5.520	3.726	751	476
<i>Pondere produse procesate</i>	20,1%	12,9%	9,6%	2,9%	2,2%
Alte produse	3.324	10.385	8.072	6.985	5.721
<i>Pondere alte produse</i>	23,3%	24,3%	20,8%	27,3%	25,9%
<b>Total carne vanduta</b>	<b>14.285</b>	<b>42.804</b>	<b>38.763</b>	<b>25.609</b>	<b>22.066</b>

Sursa: Date conducere Grup

Strategia Abatorului Peris de crestere diferentiata pe categorii de produse presupune scaderea ponderii produselor cu valoare adaugata redusa (semicarcare, piese transate primar) si cresterea ponderii produselor cu valoare adaugata ridicata, volumul total ramanand relativ constant. Astfel, in perioada 2016-2019, vanzarile de semicarcase au scazut ca pondere de la 32% la 18%, in timp ce produsele procesate au crescut de la 2% la 13% in volumele totale de vanzari.

Produsele cu valoare adaugata ridicata, au un potential mare de diferentiere avand la baza combinatii diverse si proprii de ingrediente si mirodenii. Astfel, rețetele de carnați sau de mici includ materii prime de origini diferite (de exemplu porc, oaie sau vita) si combinatii de mirodenii (cum ar fi sare, piper, boia, etc.) care contribuie in mod creativ la obtinerea gustului specific de "Peris".

Diferentierea prin gust faciliteaza dezvoltarea unor marci proprii, care prin promovare adecvata, permit diferentierea si prin pret fata de produsele din aceeasi categorie existente pe piata. Astfel, se manifesta un impact diferit asupra profitabilitatii in urma comercializarii produselor in vrac comparativ cu produsele vandute sub marca proprie a lanturilor de retail (cum ar fi brandul "Gusturi Romanesti" al lantului de magazine de proximitate Mega Image) si mai ales comparativ cu produsele vandute sub marca proprie "Peris".

	Cantitate de carne vanduta impartita pe canale de vanzare (tone)				
	Semestrul I 2020	2019	2018	2017	2016
Magazine proprii	2.145	7.024	5.121	762	218
<i>Pondere magazine proprii</i>	15,0%	16,4%	13,2%	3,0%	1,0%
Lanturi retail	7.885	18.912	15.640	7.916	7.199
<i>Pondere lanturi retail</i>	55,2%	44,2%	40,3%	30,9%	32,6%
Alti operatori (inclusiv procesatori)	4.255	16.869	18.002	16.930	14.649
<i>Pondere alti operatori</i>	29,8%	39,4%	46,4%	66,1%	66,4%
<b>Total carne vanduta</b>	<b>14.285</b>	<b>42.804</b>	<b>38.763</b>	<b>25.609</b>	<b>22.066</b>

Sursa: Date conducere Grup

In primii ani dupa preluarea abatorului Peris, produsele vandute au constat in cele simple rezultate din activitatea de abatorizare, precum semicarcase, piese transate (pulpa, cotlete, ceafa), ambalate la vrac si vandute in principal catre procesatorii din industria carnilor si macelariile independente.

Dupa rețehnologizare si marirea capacitatii de productie pentru produsele cu valoare adaugata, Abatorul Peris a inceput sa dezvolte canale de distributie noi. Acestea au inclus accesarea rețelei Kaufland in 2018 si dezvoltarea lantului propriu de magazine care a ajuns la sfarsitul lunii iunie 2020 la un numar de 26 unitati de desfacere, in conditiile in care este proiectat sa fie atins un numar de 30 magazine. Reteaua proprie de macelarii este localizata in Bucuresti, Pitesti, Ploiesti, Campina, Targoviste, Titu, Gaesti, Mizil, Moreni si Buftea.

Constructia propriei infrastructuri de desfacere a jucat un rol esential in cresterea notorietatii produselor sub brandul "Peris" si in executia planului de marketing al companiei, fapt reflectat consistent in 2019 si 2020 prin dinamica vanzarilor si consolidarea profilului de profitabilitate.

De asemenea, prin cresterea calitatii produselor obtinute (ca urmare a modernizarii instalatiilor de frig, a liniilor de procesare si ambalare cu un grad ridicat de automatizare, etc.), Abatorul Peris a obtinut calificarea IFS in 2018, iar in baza acesteia a putut sa dezvolte noi canale de distributie precum Kaufland, si in perspectiva Penny Market si Lidl (care necesita certificare IFS "high level").

Astfel, pentru anul 2020, Abatorul Peris estimeaza ca in jur de 20% din valoarea vanzarilor sa fie realizate prin lanturi de retail Kaufland, 20% prin magazine proprii, 35% prin alte lanturi de supermarket-uri, hypermarket-uri si cash & carry (Profi, Mega Image, Penny Market, Cora, Carrefour si Metro), iar circa 25% catre macelarii independente si catre procesatori din industria alimentara (Aldis, Scandia, Cristim etc), aceasta ultima categorie de clienti urmand sa se reduca progresiv in anii urmatoari.

Vanzarile catre industria procesatoare sunt foarte competitive, pretul de achizitie fiind criteriul principal de selectie, acesti operatori avand posibilitatea de a se aproviziona din surse multiple, atat interne, cat si din import. In schimb, vanzarile prin retea proprie de magazine se adreseaza direct consumatorului final, nivelul preturilor de vanzare este stabilit de catre companie, iar comunicarea cu consumatorul final se axeaza pe calitate, origine romaneasca, proaspetime, gust specific, atribute apreciate in mod deosebit de consumatori.

	Cantitate de carne vanduta impartita pe marci (tone)				
	Semestrul I 2020	2019	2018	2017	2016
Produce distribuite sub marca Peris	2.355	7.108	5.121	762	218
<i>Pondere produse distribuite sub marca Peris</i>	<i>16,5%</i>	<i>16,6%</i>	<i>13,2%</i>	<i>3,0%</i>	<i>1,0%</i>
Produce vandute (private label, no brand)	11.930	35.697	33.642	24.846	21.848
<i>Pondere produse vandute (private label, no brand)</i>	<i>83,5%</i>	<i>83,4%</i>	<i>86,8%</i>	<i>97,0%</i>	<i>99,0%</i>
<b>Total carne vanduta</b>	<b>14.285</b>	<b>42.804</b>	<b>38.763</b>	<b>25.609</b>	<b>22.066</b>

Sursa: Date conducere-Grup

Strategia de crestere diferentiata pe marci presupune scaderea ponderii vanzarilor produselor comercializate in vrac (fara marca) sau sub marca proprie a clientului si cresterea ponderii vanzarilor produselor comercializate sub marca "Peris", volumul total ramanand relativ constant. In perioada 2016-2019, ponderea produselor comercializate sub marca "Peris" a crescut de la 1% la 17%.

Daca pentru 2020, Abatorul Peris estimeaza ca ponderea produselor sub brandul "Peris" ar putea reprezenta in jur de 20% din valoarea cifrei de afaceri, obiectivul consta ca in 2024 acestea sa ajunga la o pondere de 70%, o astfel de remodelare radicala a modelului de afaceri fiind de asteptat sa aiba un efect major pozitiv asupra profitabilitatii acestei afaceri.

Strategia de crestere diferentiata pe canale de distributie presupune scaderea ponderii vanzarilor pe canalele de distributie unde pretul este principalul criteriu in luarea deciziei de cumparare (si unde implicit calitatea produselor nu constituie un diferentiator important) si cresterea ponderii vanzarilor pe canalele de distributie unde catalizatorii principali sunt calitatea, reputatia si imaginea producatorului, volumul total al operatiunilor de abatorizare urmand sa ramana relativ constant.

#### **Optiuni de strategie operationala si de marketing**

In deplina aliniere cu strategia de crestere, strategia operationala a Abatorului Peris urmareste reducerea costurilor operationale prin automatizare, informatizare si controlul cantitativ si calitativ al productiei pe parcursul fluxurilor operationale. In acelasi timp, strategia operationala se refera la masurile luate in vederea asigurarii conditiilor de biosecuritate umana si animala, ambele preocupari capatand o importanta crescuta in contextul pandemiilor de Febra Porcina Africana si Covid-19.

Astfel, achizitia unor linii de procesare si ambalare de tip "no touch" contribuie la atingerea simultana a doua obiective. Pe de o parte, se realizeaza o reducere a costurilor, aceste linii moderne fiind puternic automatizate si operate de un personal redus, iar pe de alta parte este asigurat un contact redus al personalului cu produsele, fapt care elimina posibilitatea contaminarii acestora in procesul de productie.

In perioada urmatoare, implementarea strategiei operationale presupune continuarea programului investitional pentru diversificarea gamei de produse proaspete cu valoare adaugata. Astfel, Abatorul Peris va investi intr-o hala noua de productie pentru carnati si mici, produse feliate cu greutate fixa si produse de tip "ready meal", iar actualul spatiu va acomoda noi echipamente pentru productia de produse semi-preparate si preparate. Alte categorii de investitii vor viza conectarea la o noua linie de medie tensiune pentru alimentarea cu energie electrica (cresterea puterii instalate, dar si

a sigurantei alimentare cu energie electrica) si sporirea capacitatilor de depozitare temporara, in vederea pregatirii comenzilor pentru livrare, pentru mentinerea celui mai ridicat standard de calitate pe intreg lantul logistic.

In ceea ce priveste strategia de marketing a Abatorului Peris, aceasta are la baza obiectivul dezvoltarii unei pozitii dominante in segmentul de piata al produselor proaspete cu valoare adaugata mare (combinatii de carni si mirodenii) care sa permita un nivel ridicat de diferentiere prin selectarea unui gust specific (gustul de "Peris"), sprijinit de atribute calitative deosebit de apreciate de consumatori (prospetime, origine romaneasca) si care sa poata fi promovate in mod autentic de catre companie.

Carnea de porc si produsele pe baza de carne de porc sunt cele mai apreciate de romani, iar segmentul de produse cu durata de valabilitate crescuta - cum ar fi produsele fierte (de exemplu parizer, sunca, crenwursti, etc.), produsele afumate (printre care putem enumera sunca taraneasca, kaiser-ul, slaninuta), produsele crud-uscate (cum ar fi salamul de "Sinaia") este foarte dezvoltat in Romania, numarul de producatori, de produse, de marci si nivelul de concurenta fiind foarte ridicate. Spre deosebire de marii procesatori de carne care au drept principal focus produsele cu durata de viata crescuta, Abatorul Peris ramane consecvent segmentului reprezentat de produsele proaspete (din categoria mici, carnati) unde concurenta este sensibil mai redusa.

In perspectiva, Abatorul Peris va ramane fidel acestui segment, dar isi va diversifica oferta prin:

- Lansarea de noi produse proaspete cum ar fi produsele semi-preparate si preparate cultivand gustul "Peris" in randul diverselor categorii de consumatori cu obiceiuri si comportamente diferite;
- Extinderea recunoasterii brandului "Peris" in noi zone geografice, tot mai indepartate de Bucuresti si sud-estul tarii;
- Accesarea altor segmente de consumatori, din categoria "premium", preocupate de un stil de viata sanatos caracterizat prin dictionul "mai bine mai putin, dar mai scump si de cea mai buna calitate".

#### ***Managementul principalelor riscuri specifice la care este expusa compania***

In industria de procesare a carnilor, riscurile majore sunt cele legate de biosecuritate, atat din perspectiva umana, cat si din perspectiva indeplinirii normelor sanitar-veterinare pentru ca materia prima sa fie disponibila pentru abatorizare. Dintre cei cinci ani de la reluarea operatiunilor de abatorizare la abatorul din Peris, ultimii trei ani au fost marcati de cele mai severe pandemii (Febra Porcina Africana si cea generata de virusul Covid-19) din istoria recenta, cu impact major la scara globala. Abatorul Peris a reusit sa parcurga cu succes tranzitia catre performanta financiara in conditiile unor astfel de provocari, beneficiind de faptul ca derularea programului sau de investitii incepand cu 2015 a vizat inclusiv implementarea unor masuri sporite de biosecuritate.

Spre exemplificare, spatiile de cazare si masa a personalului au tinut cont de specificatiile de distantare sociala si izolare in caz de infectare cu virusul Covid-19, iar investitiile in noile linii de productie au presupus implementarea pe scara larga a tehnologiei "no touch". In aceste conditii, Abatorul Peris a functionat fara intrerupere, pe durata ultimilor trei ani, desi multi dintre concurentii sai au trebuit sa-si inchida operatiunile pentru perioade mai scurte sau mai lungi de timp.

Riscul de acces la materia prima, in conditiile raspandirii Febrei Porcine Africane este administrat prin diversificarea surselor de aprovizionare, atat cu animale vii, cat si cu carcace si piese transate. Cresterea ponderii produselor procesate, va determina reducerea dependentei abatorului de fermele de crestere a porcilor, capacitatea sale de productie putand fi aprovizionate direct cu carcace sau cu piese transate, abatorizate de terti, inclusiv de Grupul Smithfield Romania, cu care Abatorul Peris deruleaza o colaborare comerciala.

Riscul de creditare (riscul cel mai important in cazul Agricover IFN si Agricover SA) este redus in cazul Abatorului Peris, datorita termenelor de plata reduse, specifice industriei, dar si prin calitatea clientilor sai, majoritatea vanzarilor facandu-se fie direct catre consumatorul final (contra numerar), fie catre marile lanturi internationale de retail (cu termene scurte de plata).



Riscul de acces la personal calificat este semnificativ pentru industrie, in conditiile migratiei libere a fortei de munca in interiorul Uniunii Europene si a lipsei cronice de personal calificat in tarile in care industria are gradul cel mai ridicat de dezvoltare (Austria, Germania, sau Spania). Cu toate acestea, solutia de "import" de personal cu calificare medie, implementata de Abatorul Peris, functioneaza cu succes. Astfel, societatea este dependenta doar de un numar relativ redus de persoane cu calificare superioara care presupun costuri salariale ridicate. Politica societatii este ca personalul calificat sa asigure cresterea gradului de calificare, la locul de munca, pentru intregul personal, mentinandu-se astfel rotatia si costurile generale de personal in limite rezonabile.

### ***Profilul financiar al afacerii in contextul planurilor de crestere***

Implementarea planului de afaceri al Abatorului Peris consta in cresterea progresiva a ponderii produselor cu valoare adaugata in volumul vanzarilor, cu predilectie utilizand drept canale de vanzare magazinele proprii si lanturile de supermarketuri si hipermarketuri. Acest fapt se constituie intr-o tranzitie cu pronuntat caracter calitativ ce se va derula gradual si in legatura cu care Grupul Agricover are asteptari sa aiba consecinte vizibile in profilul de profitabilitate al Abatorului Peris in sensul imbunatatirii substantiale a acestuia in conditiile in care este proiectat ca volumele totale de carne abatorizata sa stagneze in urmatorii ani.

De altfel, imbunatatirea profitabilitatii este vizibila de la an la an, rezultatul din exploatare al operatiunilor de abatorizare si de procesare superioara a carnilor de porc inscriindu-se pe un trend de consolidare dat fiind schimbarile structurale pozitive in mixul de produse, precum si in conditiile activarii unor canale de distributie noi pentru produsele cu valoare adaugata. Astfel, potrivit datelor financiare specifice segmentului "Agri-food" din cadrul rezultatelor consolidate ale Agricover Holding, rezultatul din exploatare s-a imbunatatit de la o pierdere de 8,0 milioane lei in 2018, la o pierdere de 6,6 milioane lei in 2019 si au migrat catre o pierdere de 2,3 milioane lei in primul semestru din 2020 (prin comparatie cu pierderea de 2,9 milioane lei in primul semestru din 2019). Conform planului de afaceri al Abatorului Peris, asteptarile Grupului Agricover sunt ca profitabilitatea sa continue sa se imbunatateasca in anii urmatori, reflectand nemijlocit investitiile majore derulate incepand cu 2015 si pe cele avute in vedere pentru urmatorii ani, precum si continuarea procesului de reasezare a portofoliului de produse si a canalelor de distributie conform strategiei de crestere prezentate anterior. Cu toate acestea, avand in vedere nivelul redus de sinergie posibile intre segmentul Agri-food si celelalte segmente din cadrul Grupului Agricover, in functie de evolutia Abatorului Peris si de oportunitatile oferite de piata nu este exclusa o instrainare sau separare a acestui segment de business.

Pana la externalizarea in aprilie 2019, a operatiunilor de abatorizare din cadrul Agricover SA, preocuparea principala a Grupului Agricover a constat in asigurarea unui nivel de finantare suficient pentru continuarea programului de investitii si derularea activitatii curente. Insa, incepand cu anul 2020, cand afacerea Abatorului Peris este de asteptat sa intre in stadiul de crestere profitabila, preocuparea principala a companiei se va muta in sfera cresterii controlului financiar, asigurarii unui grad ridicat de disciplina contractuala, reducerii capitalului de lucru si a nevoii de finantare a acestuia.

Grupul Agricover apreciaza ca Abatorul Peris va fi in masura sa-si finanteze in urmatorii ani in mod confortabil prin credite bancare programul de investitii si cresterea cifrei de afaceri, fara a fi nevoie de infuzii de capital din partea Agricover Holding.

Proiectiile financiare ale Grupului Agricover indica faptul ca indicatorii de sustenabilitate a indatorarii vor fi in mod tot mai confortabil indepliniti si ca Abatorul Peris va avea un acces flexibil la finantarea prin credit bancar pe termen scurt in conditiile in care se estimeaza o crestere profitabila a afacerilor care sa capitalizeze avantajele competitive majore ce este de asteptat sa se consolideze in urma executiei strategiei sale de marketing.

### ***Relatiile cu furnizorii***

Abatorul Peris se aprovizioneaza de la 119 ferme de ingrasare a porcilor situate in sud-estul Romaniei, precum si din import (in proportie de circa 11% din necesarul total de materie prima).

De remarcat ca data fiind pozitia sa pe piata serviciilor de abatorizare, Abatorul Peris are o putere de negociere ridicata in relatia cu furnizorii sai, respectiv cu fermele de ingrasare a porcilor. Pe de alta parte, in conditiile unei baze largi de

fermieri de la care achizitioneaza porci spre abatorizare, Abatorul Peris nu dezvoltă o dependență ridicată de un număr redus de furnizori. Astfel, cumulată pe parcursul ultimilor doi ani și jumătate (perioada 2018-semestrul I 2020, Abatorul Peris nu s-a aprovizionat de la nicio fermă cu mai mult de 16% din cantitatea totală a achizițiilor sale de materii prime<sup>25</sup>.

Dincolo de avantajele de natură economică, numărul relativ mare de ferme furnizoare, inclusiv posibilitatea de aprovizionare din import, reprezintă și o măsură importantă de gestionare a riscului de bio-securitate, mai ales în condițiile în care populațiile de porcine din țară sunt puternic afectate de către pesta porcina africană, iar activitatea furnizorilor ar putea fi temporar suspendată în condițiile pandemiei cu virusul Covid-19.

Unul dintre elementele specifice acestui sector se referă la variabilitatea prețurilor de achiziție a porcilor în viu, acest fapt fiind influențat de o multitudine de factori specifici de piață atât locali, cât și la nivelul pieței Uniunii Europene, inclusiv de eventuala apariție a unor incidente epidemiologice, precum focarele de pesta porcina care au afectat în mod substanțial piața internă în ultimii ani.

Abatorul Peris apreciază că are o flexibilitate ridicată de a transfera în prețul produselor sale astfel de creșteri potențiale ale prețului materiei prime, mai ales în cazul magazinelor proprii și lanțurilor de supermarketuri și hipermarketuri. De altfel, această posibilitate este cu atât mai mult facilitată cu cât produsele comercializate au o valoare adăugată mai mare. Ca atare, variațiile mai ample ale prețului materiei prime nu constituie un element de îngrijorare pentru Abatorul Peris prin prisma consecințelor unor creșteri neașteptate asupra profitabilității sale operaționale, data fiind structura canalelor de vânzare, marjelor în creștere și a prevederilor contractuale cu clienții care îi permit companiei să majoreze rapid prețul la raft dacă este nevoie.

Prin politica sa comercială, Abatorul Peris urmărește să limiteze la 25% dependența sa de orice grup comercial, atât în ceea ce privește activitatea de aprovizionare, cât și cea de vânzare. Acest obiectiv este reevaluat în mod continuu, pornind de la faptul că puterea sa de negociere crește cu cât dependența furnizorilor sau clienților de abator este mai mare, iar dependența abatorului de furnizori sau de clienți este mai mică.

#### ***Politica de resurse umane***

Piața muncii pentru personalul calificat din industrie (în special pentru profesia de macelar) este deosebit de volatilă, cererea fiind mare în spațiul intracomunitar (în țări precum Austria, Germania, sau Spania), unde industria înregistrează un grad ridicat de dezvoltare și suferă de o lipsă cronică de personal calificat. România posedă un personal cu o calificare superioară bine reprezentată numeric, însă inaccesibil operatorilor locali datorită cererii ridicate și condițiilor generoase de angajare oferite de țările cele mai dezvoltate ale Uniunii Europene.

În aceste condiții, Abatorul Peris angajează un număr relativ scăzut de macelari bine pregătiți, cărora le oferă condiții de angajare deosebite și importă personal mediu calificat din țări precum India, Sri Lanka sau Vietnam, care sunt pregătiți la locul de muncă de către colegii lor cu o calificare superioară. Personalul "importat" este mult mai stabil decât cel autohton, prin condițiile contractuale de angajare și prin prevederile acordurilor de cooperare dintre România și țările de origine.

Capacitățile de cazare, masă și petrecere a timpului liber, dezvoltate în incinta abatorului din Peris (120 de persoane), pentru personalul străin s-au dovedit deosebit de utile și pentru eforturile Abatorului Peris de a gestiona răspândirea virusului Covid-19 în rândurile angajaților. Aceste spații de cazare au permis societății menținerea unui schimb de producție în "asteptare" pentru perioade de câte 15 zile, în timp ce un alt schimb "prezent la lucru" se poate izola chiar la locul de muncă pe timpul celor 15 zile de lucru. Prezența zilnică a unui medic în incinta abatorului și crearea a 16 locuri de cazare separate pentru personalul detectat pozitiv, au permis elaborarea și implementarea unui sistem eficient

---

<sup>25</sup> Achizițiile de materii prime sunt exprimate sub forma de kilograme echivalent carcasa caldă clasificată pentru a analiza în mod unitar achizițiile sub forma de porci vii, precum și achizițiile de carcasa abatorizată de alte abatoare din țară sau din spațiul comunitar, sau sub forma de piese transate.

de asigurare a continuitatii activitatii si de protectie a personalului, chiar in eventualitatea depistarii unor cazuri de imbolnavire cu virusul Covid-19.

	Evolutia personalului implicat in prestarea serviciilor de abatorizare					
	30 iunie	31 decembrie				
	2020	2019	2018	2017	2016	2015 <sup>(1)</sup>
<b>Total personal<sup>(2)</sup>, din care</b>	<b>535</b>	<b>561</b>	<b>549</b>	<b>326</b>	<b>258</b>	<b>150</b>
Cetateni romani	462	482	543	326	258	150
Cetateni straini	73	79	6	0	0	0
<b>Rotatie personal</b>	<b>20,2%</b>	<b>54,9%</b>	<b>85,1%</b>	<b>74,8%</b>	<b>62,0%</b>	<b>15,0%</b>
Numar de locuri cazare <sup>(3)</sup> , din care:	120	120	120	40	0	0
Izolare COVID-19	8	0	0	0	0	0

Sursa: Date conducere Grup

Nota tabel:

(1) Activitatea abatorului a demarat in luna iulie 2015;

(2) In 2019, la divizarea Agricoover SA si preluarea activitatii de abatorizare a Abatorului Peris, toti cetatenii straini au fost angajati cu contract individual de munca potrivit legislatiei din Romania;

(3) La data de 30 septembrie 2020 vor fi 176 locuri, din care 16 locuri izolare.

Rotatia personalului este monitorizata la perimetru constant de operatiuni, fara impactul contractelor de munca pe perioada determinata, aferente proiectelor sau campaniilor derulate, ce necesita personal suplimentar. In prezent situatia personalului este stabila, performanta abatorului este in crestere, iar perioada urmatoare va fi caracterizata de cresterea eficientei operationale, atat prin efectul investitiilor (linii moderne cu grad ridicat de automatizare), cat si prin cresterea numerica a personalului calificat (in special la locul de munca) si prin scaderea numarului de persoane necalificate. Concomitent cu cresterea performantei financiare, cresterea gradului de calificare a personalului va contribui la introducerea pe o scara mai larga a unei modalitati atractive de recompensare a muncii depuse, atat printr-o componenta fixa, cat si printr-o componenta variabila, pe baza contribuitei aduse la atingerea obiectivelor organizatiei. Aceasta, dezvoltare va contribui la reducerea rotatiei de personal, la cresterea eficientei organizationale, strategia de management a organizatiei contribuind astfel la implementarea strategiilor de crestere, marketing si operationale.

	Evolutie numar angajati					
	la 30 iunie	la 31 decembrie				
	2020	201	201	201	201	201
<b>Numar total de angajati, din care:</b>	<b>535</b>	<b>561</b>	<b>549</b>	<b>326</b>	<b>258</b>	<b>150</b>
Numar de angajati in cadrul proceselor de vanzare <sup>(1)</sup>	145	169	160	41	8	4
Numar de angajati in cadrul proceselor operationale <sup>(2)</sup>	335	336	332	260	229	141
Numar de angajati cu functiuni suport <sup>(3)</sup>	55	56	57	25	21	5
Numar total de angajati cu vechime mai mare de 3 ani	135	112	57	3	3	3

Sursa: Date conducere Grup

Nota tabel:

(1) Include angajatii din reseaua proprie de magazine Peris si echipa comerciala dedicata proceselor de vanzare aferente celorlalte canale de distributie (lanturi internationale de retail);

(2) Include angajatii implicati in procesele operationale (abatorizare, procesare, depozitare, tehnic);

(3) Include angajatii cu functiuni suport administrativ (financiar contabilitate, achizitii non-marfa, administrativ, resurse umane, planificare, marketing).

### Strategia de cercetare-dezvoltare si utilizarea tehnologiei informatiei

Principala sursa de inovatie in cadrul Abatorului Peris este asociata dezvoltarii gustului "Peris" pentru o serie intreaga de produse (fie pe baza de tocaturi, fie pe baza de carne macra). Investitiile in echipamente si in sisteme informatice vizeaza in primul rand cresterea eficientei operationale, reducerea costurilor, controlul calitatii si bio-securitatii. Retetele de produse, declinate pentru categorii diferite de produse (crude, semi-preparate, complet-preparate) reprezinta o provocare de care depinde succesul eforturilor de diferentiere fata de concurenta si securizarea unei cote de piata semnificative pe segmentul produselor proaspete cu valoare adaugata.

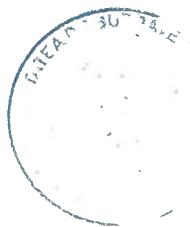


Succesul pe termen lung al marcii "Peris" este strans legat de succesul adoptarii gustului "Peris" de catre un numar mare de consumatori si de declinarea lui pentru o gama diversificata de categorii de produse. In prezent, gustul specific este implementat cu succes pentru carnatii si micii comercializati sub marca "Peris". In egala masura, competenta personalului implicat in aceasta activitate de cercetare-dezvoltare este validata prin succesul cu care Abatorul Peris dezvolta si imbunatateste produsele comercializate sub marcile private ale clientilor sai, acestea avand gusturi distincte fata de produsele similare comercializate sub marca "Peris".

Tehnologia informatiei este utilizata in cadrul Abatorul Peris pentru controlul proceselor operationale, pentru reducerea costurilor si pentru asigurarea unui nivel ridicat si constant al calitatii produselor. In perspectiva, utilizarea tehnologiei informatiei se va extinde si la optimizarea consumurilor energetice, sprijinind astfel cresterea eficientei operationale, urmarite si prin implementarea strategiilor de crestere, de marketing, operationale si de management al organizatiei.

#### **Elemente pe care se bazeaza declaratiile Grupului privind pozitia sa concurentiala**

Elementele pe care se bazeaza declaratiile Grupului privind pozitia sa concurentiala sunt incluse alaturi de declaratiile respective in prezentul Prospect. Informatiile cu privire la pozitia concurentiala pe segmentele de afaceri din cadrul Grupului se regasesc in capitolul "Sectorul in care activeaza Emitentul".



#### 5.4. Informatii financiare. Analiza informatii financiare selectate

*Investitorii trebuie sa analizeze cu atentie urmatoarele informatii privind situatia financiara a Grupului, coroborat cu Situatiile Financiare si cu notele la acestea, incluse prin referinta, precum si in alte parti ale acestui Prospect. Informatiile incluse in prezentul capitol si in alte parti din acest Prospect includ afirmatii despre evolutii viitoare care implica riscuri si incertitudini. A se vedea sectiunea "Declaratii privind perspectivele" si capitolul "Factori de risc" pentru o analiza a factorilor importanti care ar putea produce diferente semnificative intre rezultatele efective si rezultatele descrise sau deduse din afirmatiile cu privire la intentiile viitoare incluse in acest Prospect. Investitorii trebuie sa analizeze intregul Prospect si sa nu se bazeze exclusiv pe informatiile sintetizate.*

*Situatia pozitiei financiare, situatia rezultatului global, fluxurile de numerar, situatia modificarilor capitalurilor proprii, metodele contabile si notele explicative se regasesc in (i) Situatiile Financiare Consolidate ale Emitentului in limba romana aferente exercitiilor financiare incheiate la 31.12.2018, respectiv la 31.12.2019, (ii) Situatiile Financiare Consolidate Agricover IFN in limba romana aferente exercitiilor financiare incheiate la 31.12.2018, respectiv 31.12.2019, precum si in (iii) Situatiile Financiare Agricover SA in limba engleza aferente exercitiilor financiare incheiate la 31.12.2018, respectiv 31.12.2019. Aceste situatii financiare impreuna cu rapoartele de audit corespunzatoare fiecarui exercitiu sunt publicate pe website-ul Emitentului la adresa <https://agricover.ro/investitori/>.*

*Grupul a publicat informatii financiare interimare simplificate aferente perioadei de 6 luni ce s-a incheiat la 30 iunie 2020, disponibile pe website-ul Emitentului la adresa <https://agricover.ro/investitori/>.*

*Informatiile financiare pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, prezentate in Prospect au fost revizuite, dar nu au fost auditate. Informatiile financiare pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2019, precum si soldurile aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019 ce au fost retratate, prezentate in Prospect nu au fost revizuite si nici auditate.*

##### 5.4.1. Prezentare generala

Activitatea principala a Emitentului o reprezinta administrarea si coordonarea activitatii filialelor sale (Agricover IFN, Agricover SA, Abatorul Peris, Agricover Technology), atat in ceea ce priveste gestionarea aspectelor specifice domeniilor in care activeaza, dar si din perspectiva maximizarii unor sinergii intre produsele oferite de Agricover IFN si Agricover SA, iar in perspectiva si de Agricover Technology SRL.

Actuala structura a Grupului este rezultatul unui proces de evolutie a carui etapa finala s-a derulat in perioada 2017-2020. In noiembrie 2017, a fost finalizat procesul de fuziune prin absorbtie intre Agricover SA, Agricover SRL si Cerealcom Buzau SA (prin incorporarea Agricover SRL si Cerealcom Buzau in Agricover SA). Inainte de fuziune, Agricover SA derula activitati de insilozare alaturi de Cerealcom Buzau. In urma acestui proces, Grupul a incorporat segmentul operational "Agri-business" intr-o singura entitate, asigurand o centralizare operationala optimizata ce s-a reflectat in cresterea nivelului de control al activitatilor si a sporit astfel nivelul de eficienta organizationala.

In primul trimestru al anului 2017, Grupul a decis sa renunte la operatiunile de comercializare a fructelor si legumelor, aceasta activitate fiind una marginala ca importanta pentru operatiunile de "Agri-business". Decizia a fost in concordanta cu orientarea strategica a Grupului de a se axa pe acele activitati care genereaza avantaj competitiv si diferentiere fata de concurenta, si a generat o scadere a costurilor operationale.

In continuarea aceleiasi orientari strategice, pe parcursul anilor 2018 si 2019 s-a luat decizia intreruperii sau externalizarii mai multor linii de afaceri cum ar fi colectarea laptelui, abatorizarea, activitatile de comert cu cereale precum si activitatea de insilozare, decizie implementata pe parcursul anilor 2019 si 2020. In aprilie 2019, a fost finalizat un proces de divizare al Agricover SA, in urma caruia segmentul de activitate aferent abatorizarii, prelucrarii si comercializarii carni de porc a fost transferat catre compania nou infiintata Abatorul Peris.

Un alt proces de divizare a vizat terenurile arabile detinute de Agricover SA pentru a genera venituri din inchiriere, care au fost transferate intr-o alta companie de sine statatoare, Agri-land. Avand in vedere prevederile IFRS 5 si luand

in considerare decizia Grupului de a vinde aceasta filiala in cursul anului 2020, valoarea activelor detinute de Agri-land a fost inclusa in Situatiile Financiare Consolidate ale Emitentului, aferente anului de raportare financiara incheiat la 31 decembrie 2019, la pozitia "Active detinute spre vanzare", in cadrul situatiei pozitiei financiare consolidate si la pozitia "Operatiuni intrerupte", in cadrul situatiei consolidate a contului de profit si pierdere. La data realizarii acestui document, Agri-land nu mai face parte din Grupul Agricover, actiunile detinute de catre Agricover Holding fiind achizitionate de catre dl. Jabbar Kanani in conditii de piata. Pentru mai multe detalii cu privire la istoricul Grupului Agricover, a se vedea capitolul "Informatii despre emitent si activitatea sa", sectiunea "Istoricul si evolutia Grupului Agricover".

Avand in vedere activitatile la care s-a renuntat, precum si procesul de divizare derulat in anul 2019, Grupul a decis retratarea soldurilor de deschidere din Situatiile Financiare Consolidate aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019, pentru a prezenta doar rezultatele obtinute din operatiunile continue la 31 decembrie 2019, astfel incat sa existe o referinta relevanta pentru rezultatele financiare si activitatea corespunzatoare anului 2019 in vederea comparatiilor cu exercitiul financiar anterior.

#### **Nota importanta pentru investitori**

Avand in vedere fuziunea prin absorbtie a altor doua entitati, cu Agricover SA in pozitia de societate absorbanta, rezultatele financiare ale acestei entitati aferente anului 2017 nu sunt comparabile cu rezultatele financiare aferente anului 2018. Prin efectul fuziunii, pe parcursul anului 2018, Agricover SA a desfasurat un intreg ansamblu de activitati pe care nu il desfasurase in anul 2017, precum activitatile la care s-a renuntat ulterior (operatiuni "intrerupte") si activitatea de abatorizare si productie de produse din carne de porc. De asemenea, situatiile financiare ale Agricover SA au fost influentate in 2019 de procesul de divizare al companiei in vederea transferului intr-o entitate distincta a operatiunilor de abatorizare si productie de carne de porc (Abatorul Peris) si prin efectul activitatilor la care s-a renuntat (operatiunile "intrerupte").

In acest context, Grupul a decis retratarea soldurilor de deschidere din Situatiile Financiare Consolidate aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019 ale Agricover Holding, precum si retratarea soldurilor de deschidere din situatiile financiare aferente anului 2019 ale Agricover SA, astfel incat sa se poata realiza in integralitate o comparabilitate relevanta a operatiunilor continue la nivelul anilor 2018 si 2019. Pentru mai multe informatii cu privire la modul de reconciliere intre valorile retratate si cele initiale ale soldurilor inregistrate la 31 decembrie 2018, va rugam sa consultati nota 2 (paginile 10-12) din Situatiile Financiare Consolidate auditate ale Emitentului aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019, nota 2 (paginile 7-9) din Situatiile Financiare Agricover SA, precum si sectiunea „Extras din notele la situatiile financiare ale Agricover Holding si Agricover SA – retratari si reclasificari asupra soldurilor de deschidere” din prezentul document.

In aceste conditii, in vederea unei prezentari cat mai relevante pentru potentialii investitori a dinamicii unor elemente din Situatiile Financiare, in acest capitol, pentru fiecare entitate a Grupului, au fost realizate comparatii, dupa cum urmeaza:

- **pentru Agricover Holding:**
  - Valorile elementelor aferente anului 2017 au fost comparate cu valorile pentru anul 2018, iar valorile retratate pentru anul 2018 au fost comparate cu valorile aferente anului 2019;
  - Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018, Situatiile Financiare Consolidate nu prezinta o defalcare pe segmente operationale. In consecinta, comparatiile aferente segmentelor operationale au fost realizate prin luarea in considerare a valorilor aferente anului 2019 si respectiv valorile retratate aferente anului 2018;
- **pentru Agricover SA:**
  - Valorile aferente anului 2019 au fost comparate cu valorile retratate pentru anul 2018;
  - Datorita reorganizarii interne a Grupului, rezultatele financiare aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2017, nu sunt comparabile cu rezultatele financiare aferente exercitiului financiar incheiat la 31



decembrie 2018. Desfasurarea in urma fuziunii prin absorbtie pe parcursul anului 2018 a unui intreg ansamblu de activitati ce nu au fost integrate in anul 2017 determina, in mod natural, existenta unei discrepante intre parametrii de afaceri ai Agricover SA in 2018 raportat la 2017. Din aceasta perspectiva, realizarea unei comparatii între rezultatele financiare corespunzatoare anilor 2017 si 2018 pentru Agricover SA nu se bazeaza pe elemente comparabile si implicit nu ar fi relevanta.

Situatiile financiare interimare simplificate aferente perioadei de 6 luni incheiate la 30 iunie 2020 au fost intocmite in conformitate cu standardul international de raportare IAS 34 „Raportare financiara intermediara”, adoptat de UE. Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate ale Emitentului ar trebui citite impreuna cu Situatiile Financiare Consolidate ale Emitentului, in timp ce Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate Agricover IFN ar trebui citite impreuna cu Situatiile Financiare Consolidate Agricover IFN, in timp ce Situatiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA ar trebui citite impreuna cu Situatiile Financiare Agricover SA.

Grupul a decis retratarea soldurilor de deschidere din Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate ale Emitentului precum si din Situatiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA aferente perioadei de 6 luni incheiate la 30 iunie 2020 in vederea prezentarii unei situatii cat mai reprezentative pentru investitori inclusiv prin asigurarea unei comparabilitati adecvate cu perioada similara din exercitiul financiar precedent incheiat. Pentru mai multe detalii cu privire la modul de reconciliere între valorile retratate si cele initiale ale soldurilor inregistrate la 31 decembrie 2019, va rugam sa consultati nota 4 (paginile 10 – 12) din Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate revizuite ale Emitentului, nota 4 (pagina 8) din Situatiile Financiare Interimare Simplificate revizuite ale Agricover SA, precum si sectiunea „Extras din notele la situatiile financiare ale Agricover Holding si Agricover SA – retratari si reclasificari asupra soldurilor de deschidere” din prezentul document.

In plus, comparativ cu Situatiile Financiare Consolidate Agricover IFN aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019, in cadrul Situatiilor Financiare Interimare Consolidate Simplificate Agricover IFN pentru perioada de 6 luni incheiate la 30 iunie 2020, au fost realizate realocari între pozitile bilantiere "alte datorii financiare" respectiv "alte datorii" pentru soldurile de deschidere la 31 decembrie 2019. De asemenea, a fost introdus un nou element "datorii privind riscul de management a instrumentelor derivate". Modificarile mentionate in acest paragraf nu au influentat soldul datoriilor totale aferent exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019.

## 5.4.2. Agricover Holding

### 5.4.2.1. Situatia consolidata a contului de profit si pierdere

Tabelul de mai jos prezinta situatia consolidata a rezultatului global al Emitentului pentru perioada de 6 luni incheiate la 30 iunie 2020 si respectiv la 30 iunie 2019, precum si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019, 31 decembrie 2018 (retrat) si respectiv 31 decembrie 2017.

	Perioada de 6 luni incheiate la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON			
	2020	2019	2019	2018 retratat	2018	2017
	Neauditat	Neauditat, Nerevizuit	Auditate	Auditate	Auditate	Auditate
Venituri	-	-	1.654.352.516	1.316.923.936	1.752.584.404	1.439.909.541
Venituri din activitati comerciale	711.017.215	625.983.141	-	-	-	-
Venituri din dobanzi	83.287.930	70.534.853	-	-	-	-
Venituri din asigurari	2.543.470	1.483.535	-	-	-	-
Costul bunurilor vandute	(680.003.374)	(603.857.164)	(1.415.463.561)	(1.120.037.738)	(1.535.471.759)	(1.279.441.150)
Cheltuieli cu dobanzile si alte cheltuieli asimilate	(35.729.345)	(32.507.452)	-	-	-	-
Cheltuieli cu taxe si comisioane	(324.785)	(251.912)	-	-	-	-
Pierderi din deprecierea aferenta creditelor si creantelor comerciale si altor creante	(20.228.018)	(3.822.041)	-	-	-	-
Costuri de distributie	-	-	(112.273.046)	(91.287.664)	-	-

<b>Profitul brut</b>	<b>60.563.093</b>	<b>57.562.960</b>	<b>126.615.909</b>	<b>105.598.534</b>	<b>217.112.645</b>	<b>160.468.391</b>
Costuri de distributie	-	-	-	-	(27.586.413)	(27.855.109)
Cheltuieli administrative	(26.016.340)	(24.507.420)	(52.995.254)	(45.915.961)	(111.230.063)	(83.316.773)
Alte venituri din exploatare	810.641	437.477	868.294	936.456	4.298.934	1.322.479
Alte venituri	293.564	3.601.951	-	-	-	-
Alte cheltuieli de exploatare	(1.285.262)	(307.349)	-	-	-	-
Alte castiguri/ (pierderi) - net	-	-	6.633.038	2.086.457	(21.951.211)	(9.035.153)
<b>Profit din exploatare</b>	<b>34.365.696</b>	<b>36.787.619</b>	<b>81.121.987</b>	<b>62.705.486</b>	<b>60.643.892</b>	<b>41.583.835</b>
Venituri financiare	452.413	99.773	15.605.538	6.424.199	6.050.763	6.047.360
Cheltuieli financiare	(6.552.005)	(6.568.024)	(23.402.468)	(8.238.884)	(13.517.236)	(12.131.457)
Cheltuieli financiare - net	(6.099.592)	(6.468.251)	(7.796.930)	(1.814.685)	(7.466.473)	(6.084.097)
<b>Profitul inainte de impozitare</b>	<b>28.266.104</b>	<b>30.319.368</b>	<b>73.325.057</b>	<b>60.890.802</b>	<b>53.177.419</b>	<b>35.499.738</b>
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(3.071.853)	(5.250.298)	(10.505.167)	(11.072.167)	(11.072.167)	(5.936.190)
<b>Profitul perioadei din operatiuni continuate</b>	<b>25.194.251</b>	<b>25.069.070</b>	<b>62.819.890</b>	<b>49.818.635</b>	<b>42.105.252</b>	<b>29.563.548</b>
Profit/ (pierdere) perioadei din operatiuni intrerupte	1.763.496	(3.642.404)	(6.409.116)	(7.713.382)	-	-
<b>Profitul perioadei</b>	<b>26.957.747</b>	<b>21.426.666</b>	<b>56.410.774</b>	<b>42.105.252</b>	<b>42.105.252</b>	<b>29.563.548</b>

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate

### Venituri la nivel consolidat

Potrivit formatului de raportare utilizat inclusiv, pentru exercitiul financiar 2019, veniturile consolidate includ veniturile din vanzarea de marfuri (din distributia de tehnologii agricole si motorina) derulate de Agricover SA, venituri din dobanzi si comisioane specifice aferente activitatii de creditare derulate prin Agricover IFN, venituri din vanzarea produselor finite (aferente activitatilor de procesare carne de porc si produse din carne), venituri aferente asigurarii specifice domeniului agricol subscrise si alte venituri marginale din activitati precum cele din inchiriere.

Un detaliu important se refera la faptul ca, incepand cu exercitiul financiar 2020, formatul de raportare a fost schimbat, astfel incat veniturile din dobanzi si comisioane aferente activitatii de creditare derulate de Agricover IFN au fost evidentiate intr-o linie separata in cadrul Situatiilor Financiare Interimare Consolidate Simplificate ale Agricover Holding

Venituri la nivel consolidat	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON	
	2020	2019	2019	2018 retratat
	Neauditat	Neauditat Nerevizuit	Auditate	Auditate
Agri-finance <sup>(1)</sup>	92.560.664	78.547.121	164.147.776	126.230.255
Agri-business	550.582.433	448.446.555	1.090.154.095	862.234.720
Agri-food	160.543.293	177.727.560	412.662.596	338.468.426
Alte elemente de reconciliere	-	-	-	-
Ajustari si eliminari <sup>(2)</sup>	(6.837.775)	(6.719.707)	(12.611.951)	(10.009.465)
<b>Consolidat</b>	<b>796.848.615</b>	<b>698.001.529</b>	<b>1.654.352.516</b>	<b>1.316.923.936</b>

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate

Nota: (1) Veniturile segmentului operational Agri-finance in suma de 92.560.664 lei aferente perioadei de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, respectiv in suma de 78.547.121 lei aferente perioadei de 6 luni incheiata la 30 iunie 2019, au fost obtinute prin insumarea pozitilor venituri din dobanzi (90.052.094 lei in anul 2020, 77.063.586 lei in anul 2019) si venituri din asigurari (2.508.570 lei in anul 2020, 1.483.535 lei in anul 2019) aferente segmentului operational Agrifinance, informatii prezentate in nota 8 din Situatiile Financiare Consolidate Interimare.

(2) Sumele aferente pozitiei "ajustari si eliminari" in suma de (6.837.775) lei lei aferente perioadei de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, respectiv in suma de (6.719.707) lei aferente perioadei de 6 luni incheiata la 30 iunie 2019, au fost obtinute prin insumarea sumelor (108.511) lei, (6.764.164) si 34.900 lei in anul 2020, respectiv (190.974) lei si (6.528.733) lei in anul 2019 aferente segmentului "eliminari", informatii prezentate in nota 8 din Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate.

Cresterea veniturilor consolidate in exercitiul financiar 2019 fata de anul 2018 retratat a fost determinata de evolutia favorabila a tuturor segmentelor operationale, cea mai mare apreciere fiind inregistrata de segmentul operational Agri-finance (Agricover IFN) de 30,0%, care a fost sustinuta de cresterea numarului de clienti si a volumelor de credite noi

in conditiile expansiunii accelerate a activitatii de creditare in sinergie cu cea de distributie de tehnologii agricole. De asemenea, veniturile pe acest segment au crescut cu 17,8% in primul semestru din 2020, raportat la perioada similara a anului anterior. Pentru detalii privind structura portofoliului de credite si dinamica activitatii de creditare va rugam sa consultati informatiile dedicate acestui subiect din sectiunea „Agricover IFN”.

Pe segmentul Agri-business, veniturile din distributia de tehnologii agricole (seminte certificate, produse pentru protectia si nutritia culturilor, motorina) au crescut cu 26,4% in exercitiul financiar 2019 fata de 2018 retratat. Ritmul de crestere al veniturilor din vanzarea marfurilor este dependent de mix-ul de tehnologii agricole si combustibil din oferta comerciala, acesta fiind la randul sau influentat sensibil de conditiile meteorologice, precum si de fluctuatia pretului petrolului care impactioneaza substantial dinamica cotelor pentru combustibil si cea a preturilor pentru produsele de nutritie a plantelor. Pe de alta parte, strategia Grupului consta in incurajarea unui ritm cat mai ridicat de crestere al vanzarilor pentru produsele de protectie a plantelor unde se inregistreaza marje comerciale sensibil mai mari comparativ cu celelalte categorii de produse distribuite. Pentru detalii privind structura veniturilor din vanzarea marfurilor si dinamica vanzarilor de tehnologii agricole si combustibil, va rugam sa consultati informatiile dedicate acestui subiect din sectiunea „Agricover SA”.

Pe segmentul Agri-food, vanzarile de carne de porc si produse procesate din carne de porc au crescut cu 21,9% in anul 2019 comparativ cu anul 2018 retratat. Dinamica ascendenta a cifrei de afaceri pe acest segment de activitate se explica prin executia strategiei de afaceri a Grupului care pivoteaza pe cresterea ponderii produselor cu valoare adaugata in mix-ul de productie prin valorificarea tot mai semnificativa a canalului de distributie reprezentat de lanturile internationale de retail care au putut fi accesate dupa 2018, odata cu implementarea standardelor de calitate impuse de marii jucatori de retail astfel incat sa existe posibilitatea accesului la raft al produselor cu valoare adaugata. Astfel, cresterea in termeni de volum a vanzarilor pentru perioada 2017-2019 (ritm de crestere mediu anual de 29%), este in acord cu cresterea capacitatilor de productie obtinute in urma derularii programului de investitii, dar si ca urmare a cresterii pretului mediu de vanzare (ritm de crestere mediu anual de 8%), prin efectul unei ponderi mai ridicate a produselor cu valoare adaugata, precum si prin diversificarea gamei de produse si a canalelor de distributie.

Conform strategiei Abatorului Peris de crestere selectiva a vanzarilor de produse cu valoarea adaugata ridicata si de scadere a produselor de abatorizare primara, ritmul general de crestere a volumului vanzarilor este de asteptat sa se aplatizeze in perioada urmatoare, iar in schimb va continua sa creasca pretul mediu de vanzare. Vanzarile vor fi sustinute de cresterea ponderii vanzarilor sub marca "Peris" si de cresterea ponderii canalelor de distributie care se adreseaza consumatorilor motivati de calitatea alimentelor, si nu doar de pretul acestora. In acest context trebuie sa fie interpretata scaderea vanzarilor cu 9.7% pe acest segment in prima jumatate a acestui an, fata de perioada similara a anului trecut - Pentru detalii privind strategia de vanzari si implicatiile mutatiilor in structura mix-ului de produse in urma programului de investitii va rugam sa consultati informatiile dedicate acestui subiect din sectiunea „Abatorul Peris”.

### ***Costul vanzarilor la nivel consolidat***

Costul vanzarilor se refera la costurile directe asociate unei activitati economice, acestea fiind reprezentate de costul produselor achizitionate in vederea revanzarii, costurile materiilor prime si materialelor utilizate in procesele de productie a unor bunuri, impreuna cu costurile directe ale fortei de munca folosite pentru a produce bunurile respective.

In mod particular, costul vanzarilor se refera la costul produselor achizitionate in vederea revanzarii (segmentul Agri-business) sau costul materiilor prime achizitionate in vederea prelucrarii (segmentul Agri-food), la care se adauga costurile cu angajatii implicati in activitatea de productie, deprecierea si amortizarea, cheltuielile pentru consumabile, cheltuielile cu energia si apa, cheltuielile de intretinere, cheltuielile cu chiriile, impozitele la bugetul de stat, costurile cu deplasarile, cheltuieli cu publicitatea si de protocol, etc.

Incepand cu Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate aferente perioadei de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, urmare deciziei conducerii Emitentului, a fost modificata metodologia de calcul a costului vanzarilor in sensul introducerii in cadrul acestei categorii si a costului cu distributia marfii vandute alaturi de costul cu achizitia si procesarea acesteia. Pentru mai multe detalii, va rugam sa consultati nota 21 si nota 22 din Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate aferente perioadei de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020. Aceasta modificare in



metodologia de calcul a costului vanzarilor a fost favorizata de simplificarea obiectului de activitate in special prin specializarea entitatilor din Grup pe derularea activitatilor aferente segmentelor de business si prin renuntarea la operatiunile de insilozare si logistica aferente cerealelor.

In tabelul de mai jos, este evidentiata costul vanzarilor consolidat al Grupului, defalcat pe segmente operationale pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, si respectiv la 31 decembrie 2018 (retratata), precum si pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, si respectiv la 30 iunie 2019.

Costul vanzarilor la nivel consolidat	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON	
	2020	2019	2019	2018 retratata
	Neauditata	Neauditata Nerevizuita	Auditate	Auditate
Agri-finance	(7.384.439)	(7.692.079)	(67.226.213)	(48.669.717)
Agri-business	(516.875.786)	(420.964.663)	(974.298.166)	(765.671.872)
Agri-food	(155.743.149)	(175.200.422)	(373.939.182)	(305.696.149)
Alte elemente de reconciliere	-	-	-	-
Ajustari si eliminari	-	-	-	-
<b>Consolidat</b>	<b>(680.003.374)</b>	<b>(603.857.164)</b>	<b>(1.415.463.561)</b>	<b>(1.120.037.738)</b>

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate

Dinamica costului vanzarilor pe segmente pentru perioadele de timp analizate se interpreteaza in functie de dinamica vanzarilor si de politica Grupului de a transfera sistematic catre clienti pe segmentele Agri-finance si Agri-business din beneficiile de economie de scara pe care le capteaza ca urmare a consolidarii puterii sale de negociere pe masura cresterii volumului operatiunilor Grupului. Astfel, Grupul urmareste securizarea unui nivel stabil si predictibil de profitabilitate bruta din exploatare la nivel consolidat.

#### Profitul brut din exploatare la nivel consolidat

Un element important privind modul de calcul al profitului brut din exploatare, se refera la tratamentul diferit al costului de distributie, care reprezinta un element de cheltuieli luat in calculul profitului brut de exploatare in situatiile financiare consolidate ale anului 2019, ceea ce nu a fost cazul in situatiile financiare consolidate ale anului 2018. De asemenea, incepand cu exercitiul financiar 2020, costul de distributie nu este reprezentat drept o categorie distincta in cadrul contului de profit si pierdere, ci elementele asociate acestei categorii de cheltuieli sunt incadrate drept componente ale costului vanzarilor.

In tabelul de mai jos, este evidentiata profitul brut din exploatare consolidat al Grupului, defalcat pe segmente operationale pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, respectiv 31 decembrie 2018 (retratata), precum si pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, respectiv 30 iunie 2019.

Profitul brut din exploatare la nivel consolidat	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON	
	2020	2019	2019	2018 retratata
	Neauditata	Neauditata Nerevizuita	Auditate	Auditate
Agri-finance	36.046.209	35.303.395	63.028.287	48.757.222
Agri-business	28.942.040	26.418.286	72.078.110	65.113.197
Agri-food	2.412.619	2.560.986	4.121.463	1.737.580
Alte elemente de reconciliere	-	-	-	-
Ajustari si eliminari	(6.837.775)	(6.719.707)	(12.611.951)	(10.009.465)
<b>Consolidat</b>	<b>60.563.093</b>	<b>57.562.960</b>	<b>126.615.909</b>	<b>105.598.534</b>

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate

In exercitiul financiar 2019, se remarca o crestere fata de anul 2018 retratat a profitului brut din exploatare pe toate segmentele operationale.

Segmentul Agri-finance consemneaza o crestere a profitului brut din exploatare cu 29,3%, dinamica corelata cu cresterea veniturilor operationale cu 30,0% in perioada analizata. Acest fapt se sincronizeaza cu dinamica alerta a numarului de clienti si a volumelor de creditare, conform strategiei Grupului de crestere semnificativa a acestei linii de afaceri in sinergie cu segmentul de distributie de tehnologii agricole.

Segmentul Agri-business consemneaza o crestere a profitului brut din exploatare cu 10,7%, in conditiile cresterii vanzarilor cu 26,4% in perioada analizata. O astfel de dinamica este o masura a faptului ca aprecierea sensibila a volumelor vanzarilor si castigarii sistematice de cota de piata, genereaza efecte de economii de scara ce sunt transferate in mare masura catre clienti. In acest fel, marja bruta din exploatare nu se imbunatateste agresiv pe masura cresterii semnificative a volumelor de vanzari, asa cum s-a dovedit in 2019 fata de 2018, precum si in primul semestru din 2020, fata de perioada similara a anului trecut. Pentru detalii privind strategia de vanzari si implicatiile asupra profilului de profitabilitate va rugam sa consultati informatiile dedicate acestui subiect din sectiunea "Agricover SA".

Segmentul Agri-food consemneaza o crestere a profitului brut din exploatare cu 137,2%, in conditiile unei cresteri a vanzarilor de produse din carne cu 21,9% in perioada analizata. Cresterea substantiala a ponderii produselor cu valoare adaugata in mix-ul produselor vandute explica saltul profitului brut din exploatare in exercitiul financiar 2019 fata de anul 2018 retratat. Raportul dintre profitul brut din exploatare si veniturile segmentului s-a imbunatatit de la 0,5% in 2018 retratat la 1% in 2019, si de la 1,4% in primul semestru din 2019 la 1,5% in primul semestru din 2020, ca urmare a mutatiilor graduale in structura produselor vandute in favoarea celor cu valoare adaugata mare. Pentru detalii privind strategia de vanzari si implicatiile mutatiilor in structura mix-ului de produse in urma programului de investitii va rugam sa consultati informatiile dedicate acestui subiect din sectiunea „Abatorul Peris”.

#### **Cheltuieli administrative la nivel consolidat**

In tabelul de mai jos, sunt evidentiata cheltuielile administrative consolidate ale Grupului, defalcate pe segmente operationale pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, respectiv 31 decembrie 2018 (retratat) precum si pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, respectiv 30 iunie 2019.

Cheltuieli administrative la nivel consolidat	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON	
	2020	2019	2019	2018 retratat
	Neauditat	Neauditat Nerevizuit	Auditate	Auditate
Agri-finance	(10.357.500)	(9.009.814)	(19.879.710)	(14.637.421)
Agri-business	(9.640.507)	(9.610.272)	(21.917.038)	(19.690.397)
Agri-food	(5.579.295)	(5.859.257)	(11.257.233)	(10.768.994)
Alte elemente de reconciliere	(450.534)	(52.218)	(607.743)	(819.149)
Ajustari si eliminari	11.496	24.142	666.470	
<b>Consolidat</b>	<b>(26.016.340)</b>	<b>(24.507.420)</b>	<b>(52.995.254)</b>	<b>(45.915.961)</b>

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate

Dinamica cheltuielilor administrative pe toate segmentele de afaceri este sincronizata cu cea a volumului afacerilor derulate care avanseaza sistematic de la o perioada la alta. Pe segmentele Agri-finance si Agri-business poate fi observata in exercitiul 2019 o scadere a valorii raportului dintre valoarea acestor cheltuieli si nivelul veniturilor, comparativ cu valorile asociate exercitiului financiar 2018 retratat. Dinamica este valabila si in primul semestru din 2020, comparativ cu perioada similara din 2019 pe segmentele Agri-finance si Agri-business, in timp ce in cazul segmentului Agri-food se observa o usoara crestere in acest an explicabila prin faptul ca strategia de afaceri pe acest segment nu vizeaza cresterea cifrei de afaceri, ci avansul profitabilitatii prin schimbarile in mix-ul de produse si canalele de vanzare.

In ceea ce priveste dinamica viitoare, ar fi de asteptat continuarea manifestarii unui trend de scadere al acestor categorii de cheltuieli ca pondere in nivelul veniturilor fiecarui segment prin raportarea unui nivel al veniturilor tot mai ridicat pe termen mediu si lung la un nivel al cheltuielilor fixe care va creste semnificativ mai lent.

### **Profitul din exploatare la nivel consolidat**

Profitul din exploatare surprinde influenta tuturor categoriilor de cheltuieli care nu au fost captate de principalele categorii de cheltuieli descrise anterior, precum cele cu costul vanzarilor vandute sau cheltuielile administrative.

In tabelul de mai jos, este evidentiat profitul din exploatare consolidat al Grupului, defalcat pe segmente operationale pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, respectiv 31 decembrie 2018 (retrat), precum si pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, respectiv 30 iunie 2019.

Profit din exploatare la nivel consolidat	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON	
	2020	2019	2019	2018 retratat
	<i>Neauditat</i>	<i>Neauditat Nerevizuit</i>	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>
Agri-finance	24.745.515	26.188.755	42.233.998	33.638.602
Agri-business	19.512.842	20.276.153	58.079.144	47.977.373
Agri-food	(2.384.939)	(2.929.506)	(6.637.926)	(8.081.862)
Alte elemente de reconciliere	(450.534)	(52.218)	(607.747)	(819.162)
Ajustari si eliminari	(7.057.188)	(6.695.566)	(11.945.482)	(10.009.465)
<b>Consolidat</b>	<b>34.365.696</b>	<b>36.787.619</b>	<b>81.121.987</b>	<b>62.705.486</b>

Sursa: *Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate*

Profitul din exploatare pentru exercitiul financiar 2019 a avansat fata de anul 2018 retratat pe segmentele Agri-finance si Agri-business cu 25,6% si respectiv 21,1%. In schimb, in cazul segmentului Agri-food s-a inregistrat o reducere a pierderii operationale cu 17,9%, dinamica care s-a mentinut si in primul semestru din 2020, cand pierderile s-au redus cu 18,6% fata de perioada similara a anului anterior. Desi profitul din exploatare ramane in teritoriu negativ in primele 6 luni ale anului 2020, principala cauza a fost inregistrarea unei cheltuieli exceptionale, in baza unei decizii a conducerii de a inchide disputa juridica cu un fermier important, pentru a mentine o baza cat mai diversificata de furnizori, in contextul persistentei Febrei Porcine Africane si pandemiei generata de virusul COVID-19. Astfel, a rezultat o cheltuiala cu caracter nerepetitiv de 2,3 milioane RON. In plus, fata de tranzactia comerciala prezentata, in primele 6 luni ale anului 2020, au mai fost inregistrate si alte cheltuieli cu caracter nerepetitiv, cum ar fi suma de 0,41 milioane RON reprezentand amortizare suplimentara ocazionata de decizia de a scoate din uz programul informatic CSB (si migrarea integrala a abatorului catre SAP) si cheltuieli de vidanjare in cuantum de 0,52 milioane RON, efectuate pana la punerea in functiune a noii statii de epurare a apei uzate, intarziata in contextul pandemiei cu virusul COVID-19<sup>26</sup>.

In ceea ce priveste raportul dintre profitul din exploatare si veniturile inregistrate pe segmentele Agri-finance si Agri-business se remarca valori usor inferioare in exercitiul financiar 2019 fata de anul 2018 retratat. Acest fapt se explica in buna masura prin politica Grupului Agricovert de a transfera sistematic catre clienti o mare parte din beneficiile de economie de scara obtinute prin avansul rapid al volumelor de afaceri pe aceste doua segmente integrate din punctul de vedere al modelului de afaceri. Pe de alta parte inasa, profitabilitatea este impactata de diferite evolutii in cadrul mediului extern (conditii meteorologice, pretul petrolului, etc.) care influenteaza structura mixului de marfuri

<sup>26</sup> La data prezentului Prospect, noua instalatie de tratare a apei uzate este deplin functionala si respecta parametrii de calitate a apei tratate reglementat.



distribuite in cazul segmentului Agri-business (asa cum aceste aspecte au fost explicate in detaliu inclusiv in cuprinsul acestui capitol), in timp ce in cazul segmentului Agri-finance, profitabilitatea este impactata de amplitudinea costului riscului care poate sa varieze semnificativ de la un an la altul. In ceea ce priveste dinamica raportului dintre profitul din exploatare si venitul segmentelor la nivel semestrial, acest lucru este substantial impactat de sezonalitate, precum si de elementele de strategie comerciala si, ca atare, variatiile inregistrate de la o perioada la alta pot sa nu aiba de cele mai multe ori o semnificatie economica obiectiva.

### **Profitul consolidat al exercitiului financiar din operatiuni continue**

Profitul consolidat capteaza si efectele asupra profitabilitatii ale costului operatiunilor de finantare si al veniturilor din plasarea disponibilitatilor, precum si a altor elemente specifice rezultatului financiar ale fiecarui segment de afaceri.

In tabelul de mai jos, este evidentiat profitul consolidat al exercitiului financiar din operatiuni continue al Grupului defalcat pe segmente operationale pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, respectiv 31 decembrie 2018 (retratat), precum si pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, respectiv 30 iunie 2019.

Profitul consolidat al exercitiului financiar din operatiuni continuate	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON	
	2020	2019	2019	2018
	Neauditat	Neauditat Nerevizuit	Auditate	Auditate
Agri-finance	19.639.476	20.902.410	36.810.187	29.285.942
Agri-business	10.617.681	10.658.199	35.204.000	30.454.768
Agri-food	(1.227.939)	(3.747.744)	(8.805.009)	(9.518.558)
Alte elemente de reconciliere	20.656.226	10.680.650	(1.006.087)	(858.393)
Ajustari si eliminari	(24.491.193)	(13.424.445)	616.799	454.876
<b>Consolidat</b>	<b>25.194.251</b>	<b>25.069.070</b>	<b>62.819.890</b>	<b>49.818.635</b>

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate

Profitul consolidat al segmentelor Agri-finance si Agri-business confirma fotografia semnalata de profitul din exploatare care semnaleaza un trend ascendent sustenabil, in conditiile in care se remarca contributiile aproximativ egale la profitul consolidat al Grupului ale celor doua linii de afaceri in exercitiul financiar 2019 si 2018 retratat. De asemenea, in cazul segmentului Agri-food, in primul semestru din 2020 se confirma trendul de ajustare a pierderii manifestat in anii anteriori, in conditiile in care Grupul este inca in curs de implementare a planului sau de afaceri ce consta in mutatii majore in structura mixului de produse vandute catre o pondere mai mare a celor cu valoare adaugata, fapt de natura sa consolideze profilul de profitabilitate al acestei linii de afaceri si sa depaseasca cat mai rapid pragul de rentabilitate.

### **Profitul total consolidat al perioadei**

La profitul consolidat din activitati continuate se adauga pierderea din activitatile intrerupte (distributia de legume fructe, distributia de lapte, insilozare si comert cu cereale) in suma de 6,41 milioane RON pentru exercitiul financiar 2019, respectiv 7,71 milioane RON pentru exercitiul financiar 2018 retratat. Astfel, profitul total consolidat al perioadei a atins valoarea de 56,41 milioane RON pentru exercitiul financiar 2019, in comparatie cu 42,11 milioane RON pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018 retratat, marcand o crestere de aproximativ 34,0%.

De asemenea, se remarca in primul semestru din 2020 inregistrarea unui profit de 1,76 milioane RON din activitatile intrerupte, fata de pierderi de 3,64 milioane RON in primul semestru din 2019. Activitatile intrerupte au generat un

profit de 1,76 milioane RON datorita inregistrarii sumei de 2,42 milioane RON reprezentand crestere neta din reevaluarea terenurilor detinute de Agri-land<sup>27</sup>.

#### 5.4.2.2. Situatia consolidata a pozitiei financiare

Tabelul de mai jos prezinta situatia consolidata bilantiera a Emitentului pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, precum si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019 (retrat), 31 decembrie 2018 (retrat) si respectiv 31 decembrie 2017.

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON	Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON				
	2020	2019 retrat	2019	2018 retrat	2018	2017
	Neauditat	Neauditat	Auditate	Auditate	Auditate	Auditate
Imobilizari corporale	68.109.213	60.318.774	57.973.658	80.192.411	80.192.411	97.800.375
Investitii imobiliare	-	-	2.340.498	11.474.274	11.474.274	11.474.274
Active aferente dreptului de utilizare	23.951.618	27.829.497	27.834.117	-	-	-
Imobilizari necorporale	2.998.250	2.391.906	2.387.097	2.235.640	2.235.640	3.567.415
Investitii in entitati asociate	1.757.799	1.757.799	1.757.789	1.757.788	1.757.788	1.757.788
Credite pe termen lung acordate clientilor	483.344.800	383.185.316	383.185.316	305.930.775	305.930.775	194.796.024
Alte creante imobilizate	25.786.422	18.474.052	18.474.053	6.467.019	6.467.019	4.400.000
Active privind impozitul pe profit amanat	3.375.939	1.747.425	1.747.425	1.091.991	-	-
<b>Total active imobilizate</b>	<b>609.324.041</b>	<b>495.704.769</b>	<b>485.699.953</b>	<b>409.149.898</b>	<b>408.057.907</b>	<b>313.795.876</b>
Stocuri	68.590.810	63.813.543	63.608.316	67.229.871	70.619.811	45.765.020
Credite acordate clientilor, creante comerciale si alte creante	-	-	1.507.561.182	1.267.201.124	1.352.732.670	1.068.807.733
Credite si avansuri acordate clientilor	1.352.564.225	1.124.863.981	-	-	-	-
Creante comerciale si alte creante	640.899.100	403.193.570	-	-	-	-
Numerar si echivalente de numerar	42.930.897	84.604.520	84.604.523	35.273.158	35.273.158	69.034.127
Active clasificate drept detinute in vederea vanzarii	21.012.364	25.069.535	40.954.330	23.848.919	23.848.919	6.045.519
<b>Total active circulante</b>	<b>2.125.997.396</b>	<b>1.701.545.149</b>	<b>1.696.728.351</b>	<b>1.393.553.072</b>	<b>1.458.625.639</b>	<b>1.183.606.880</b>
<b>Total active</b>	<b>2.735.321.437</b>	<b>2.197.249.918</b>	<b>2.192.428.304</b>	<b>1.802.702.970</b>	<b>1.890.532.465</b>	<b>1.503.448.275</b>
Capitalul social	216.396.808	216.396.808	216.396.808	216.396.808	216.396.808	216.396.808
Rezerve din reevaluare	12.542.502	23.345.742	32.412.692	60.051.445	60.051.445	70.056.425
Alte rezerve	47.490.996	47.490.998	47.490.998	42.147.179	42.147.179	38.303.640
Prime de emisiune	4.350.717	4.350.717	4.350.717	4.350.717	4.350.717	4.350.717
Pierderi privind instrumentele de capital	-	-	-	(1.760.576)	(1.760.576)	(1.760.576)
Rezultatul reportat	176.533.493	140.584.274	129.598.173	11.983.260	19.647.422	(26.826.361)
Interese care nu controleaza	14.595.349	15.985.533	16.000.845	3.845.258	(3.586.603)	(3.950.252)
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>471.909.865</b>	<b>448.154.072</b>	<b>446.250.233</b>	<b>337.014.091</b>	<b>337.246.392</b>	<b>296.570.401</b>
Imprumuturi luate	989.835.104	585.762.328	585.762.326	550.243.441	553.483.609	398.686.187
Datorii privind impozitul pe profit amanat	595.542	3.884.693	3.884.693	5.931.736	4.536.241	7.302.971
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>990.430.646</b>	<b>589.647.021</b>	<b>589.647.019</b>	<b>556.175.177</b>	<b>558.019.850</b>	<b>405.989.158</b>
Datorii comerciale si alte datorii	511.577.060	301.226.728	295.572.952	240.787.685	256.009.376	209.522.805
Datorii privind impozitul pe profit curent	5.118.487	5.203.443	5.203.443	5.372.508	-	-
Provizioane pentru alte datorii	-	115.482	115.482	-	-	-
Imprumuturi luate	749.211.812	843.175.571	843.175.569	653.575.530	650.335.362	591.365.911
Datorii contractuale	4.178.143	7.287.429	6.600.515	9.777.986	88.921.485	-

<sup>27</sup> La data prezentului Prospect, Agricover Holding nu mai este actionar in Agri-land, in urma vanzarii pachetului detinut catre dl. Jabbar Kannani.

Datorii asociate direct cu activele detinute in vederea vanzarii	2.895.424	2.440.172	5.863.090	-	-	-
<b>Total datorii curente</b>	<b>1.272.980.926</b>	<b>1.159.448.825</b>	<b>1.156.531.051</b>	<b>909.513.709</b>	<b>995.266.223</b>	<b>800.888.716</b>
<b>Total datorii</b>	<b>2.263.411.572</b>	<b>1.749.095.846</b>	<b>1.746.178.070</b>	<b>1.465.688.886</b>	<b>1.553.286.073</b>	<b>1.206.877.874</b>
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>	<b>2.735.321.437</b>	<b>2.197.249.918</b>	<b>2.192.428.303</b>	<b>1.802.702.977</b>	<b>1.890.532.465</b>	<b>1.503.448.275</b>

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate

Avand in vedere decizia Emitentului de a retrata soldurile de deschidere din Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate aferente perioadei de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, in sectiunile urmatoare, valorile elementelor de bilant aferente perioadei de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020 au fost comparate cu valorile elementelor de bilant retratate aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019.

### Active la nivel consolidat

Activele totale la nivel consolidat au crescut cu 21,6% la 31 decembrie 2019 fata de sfarsitul anului 2018 retratat, si cu 25,7% fata de sfarsitul lui 2017. Acest fapt reflecta dinamica ascendenta a afacerilor pe toate liniile de afaceri, fapt care se reflecta in cresteri corespunzatoare a creantelor a stocurilor, precum si dinamica procesului de investitii (in special segmentul Agri-food). De asemenea, dinamica activelor totale inglobeaza si dezinvestirea progresiva din activitatile care au fost generatoare de pierdere in anii trecuti, in special activele utilizate pentru activitatea de insilozare si comert cu cereale care au fost vandute.

In tabelul de mai jos sunt evidentiata activele totale consolidate ale Grupului, defalcate pe segmente operationale, precum si pentru operatiunile intrerupte (Agri-land) pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, respectiv 31 decembrie 2018 (retratat) precum si pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020.

Total active la nivel consolidat	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON		
	2020		2019 retratat		2019
	Neauditat	Auditat	Neauditat	Auditat	Auditat
Agri-finance	1.884.439.357		1.586.897.739	1.586.897.740	1.301.464.632
Agri-business	723.229.121		475.857.229	476.362.491	502.017.480
Agri-food	98.252.560		103.590.881	104.021.780	-
Agri-land	21.012.364		18.169.911	12.402.084	-
Alte elemente de reconciliere	358.764.139		340.742.504	10.387.840	1.759.263
Ajustari si eliminari	(350.376.106)		(328.008.349)	2.356.369	(2.538.406)
<b>Consolidat</b>	<b>2.735.321.435</b>		<b>2.197.249.915</b>	<b>2.192.428.304</b>	<b>1.802.702.970</b>

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate

Prin natura activitatii sale, segmentul operational Agri-finance (Agricover IFN) ocupa cea mai mare pondere in cadrul activelor totale ale Grupului, cu un procent de 72,4% in anul 2019, respectiv 72,2% conform cifrelor retratate aferente anului 2018. Activele totale ale Agricover IFN au inregistrat in 2019 o crestere de aproximativ 21,9% comparativ cu sfarsitul anului 2018. Eliminarea activelor imobilizate include o suma de 330.354.655 lei care se refera la eliminarea investitiilor detinute de Emitent in filialele sale consolidate:

### Datorii pe termen lung la nivel consolidat

In tabelul de mai jos sunt evidentiata datoriile pe termen lung totale consolidate ale Grupului, defalcate pe segmente operationale precum si pentru operatiunile intrerupte (Agri-land) pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, respectiv 31 decembrie 2018 (retratat), precum si pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020.

Total datorii pe termen lung la nivel consolidat	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON		
	2020		2019 retratat		2019
	Neauditat	Auditat	Neauditat	Auditat	Auditat



Agri-finance	954.482.917	537.129.866	537.129.866	529.613.634
Agri-business	7.446.269	18.426.731	18.426.731	26.561.565
Agri-food	29.182.594	35.269.178	35.269.176	-
Agri-land	-	-	-	-
Alte elemente de reconciliere	-	-	-	(22)
Ajustari si eliminari	(681.134)	(1.178.754)	(1.178.754)	-
<b>Consolidat</b>	<b>990.430.646</b>	<b>589.647.021</b>	<b>589.647.019</b>	<b>556.175.177</b>

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate

Data fiind natura activitatii, datoriile pe termen lung aferente segmentului Agri-finance ocupa cea mai mare pondere a datoriilor pe termen lung consolidate de aproximativ 91,1% la 31 decembrie 2019, respectiv 95,2% la 31 decembrie 2018 retratat. Agricover IFN are incheiate acorduri privind imprumuturile pe termen lung atat cu institutii financiare internationale (cum ar fi BERD, IFC, European Investment Bank, Black Sea Trade and Development Bank, International Investment Bank), cat si cu fonduri de investitii specializate in finantari ale companiilor din Europa Centrala si de Est ce activeaza in domeniul agricol cum ar fi ResponsAbility SICAV (Lux) sau EFSE Netherlands BV (European Fund for Southeast Europe).

In ceea ce priveste datoriile pe termen lung ale segmentului Agri-business (Agricover SA), se remarca o scadere a acestora de la 26,56 milioane RON (31 decembrie 2018), la 18,43 milioane RON (31 decembrie 2019) si ulterior la 7,45 milioane RON (30 iunie 2020), in principal aceasta dinamica fiind un efect al intrarilor de lichiditati generate de vanzarea unor active specifice activitatii de insilozare care au permis Grupului reducerea pozitiiilor de datorie financiara pe termen scurt si lung.

Datoriile pe termen lung asociate segmentului Agri-food (Abatorul Peris) in valoare de 35,27 milioane RON la 31 decembrie 2019 (retratat), sunt reprezentate de imprumuturile bancare, necesare in special finantarii investitiilor de capital, precum si pentru plata unei datorii fata de Agricover SA, rezultata ca urmare a procesului de divizare.

#### **Imprumuturi pe termen scurt la nivel consolidat**

In tabelul de mai jos sunt evidentiata imprumuturile pe termen scurt totale consolidate ale Grupului, defalcate pe segmente operationale precum si pentru operatiunile intrerupte (Agri-land) pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, respectiv 31 decembrie 2018 (retratat), precum si pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020.

Imprumuturi pe termen scurt si portiunea curenta a imprumuturilor pe termen lung la nivel consolidat	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON	Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON		
	2020	2019 retratat	2019	2018 retratat
	Neauditat	Neauditat	Auditate	Auditate
Agri-finance	611.616.704	749.451.616	749.451.616	546.222.458
Agri-business	117.166.420	82.368.999	82.368.997	107.353.072
Agri-food	21.450.293	12.428.852	12.428.852	-
Agri-land	-	-	-	-
Alte elemente de reconciliere	-	-	-	-
Ajustari si eliminari	(1.021.605)	(1.073.896)	(1.073.896)	-
<b>Consolidat</b>	<b>749.211.812</b>	<b>843.175.571</b>	<b>843.175.569</b>	<b>653.575.530</b>

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate

Prin natura activitatii sale, imprumuturile pe termen scurt aferente segmentului Agri-finance detin cea mai mare pondere in cadrul imprumuturilor pe termen scurt consolidate de aproximativ 88,9% in anul 2019, respectiv 83,6% conform cifrelor retratate aferente anului 2018, valoarea lor inregistrand o crestere de aproximativ 37,2% in anul 2019 comparativ cu anul precedent, aceasta fiind in concordanta cu nevoia de finantare a activitatii operationale a Agricover IFN.

Asemenea imprumuturilor pe termen lung, si in cazul celor pe termen scurt aferente segmentului Agri-business se remarca reduceri de la 107,35 milioane lei, la finalul anului 2018, la 82,37 milioane lei, la finalul anului 2019,

motivatia principala fiind legata de reducerea masiva, urmata de incetarea in prima parte a anului 2020 a activitatii de insilozare si trading de cereale, ceea ce a diminuat expunerea de datorie financiara pe termen scurt a Agricover SA.

Imprumuturile pe termen scurt ale segmentului Agri-food sunt utilizate pentru finantarea capitalului de lucru necesar desfasurarii activitatii precum si pentru plata unor datorii fata de Agricover SA, rezultate ca urmare a procesului de divizare, nivelul mai ridicat al acestora la finalul lunii iunie 2020 fiind rezultatul stingerii acestor obligatii. Imprumul este garantat cu ipoteca pe cladiri, constructii si echipamente apartinand Abatorului Peris-

#### 5.4.2.3. Fluxuri de numerar la nivel consolidat

Tabelul de mai jos prezinta situatia fluxului de numerar al Emitentului pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020 si respectiv 30 iunie 2019, precum si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019, 31 decembrie 2018 (retrat) si respectiv 31 decembrie 2017.

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON			
	2020	2019	2019	2018 retratat	2018	2017
	Neauditat	Neauditat Nerevizuit	Auditate	Auditate	Auditate	Auditate
			<i>Activitati de exploatare</i>			
Profit din exploatare inainte de modificarile capitalului circulant	15.778.404	(4.197.455)	106.316.816	93.414.876	84.198.103	53.116.525
Numerar generat din/ (utilizat in) operatiuni	(339.245.981)	(373.808.078)	(178.645.293)	(213.952.364)	(216.850.843)	(265.006.435)
Fluxuri de numerar nete generate din/ (utilizate in) activitati operationale	(345.054.453)	(367.948.147)	(199.741.874)	(227.421.692)	(230.320.171)	(274.070.564)
			<i>Activitati de investitii</i>			
Fluxuri de numerar din activitati de investitii	(737.871)	1.983.750	29.933.038	(16.876.938)	(16.876.938)	4.680.112
			<i>Activitati de finantare</i>			
Numerar generat din activitati de finantare	303.234.281	393.407.487	219.140.201	210.537.661	213.436.140	295.566.816
<b>Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei de raportare</b>	<b>84.604.520</b>	<b>35.273.158</b>	<b>35.273.158</b>	<b>69.034.127</b>	<b>69.034.127</b>	<b>42.857.762</b>
<b>(Descrescere)/ crestere neta de numerar si echivalente de numerar</b>	<b>(41.673.622)</b>	<b>27.509.387</b>	<b>49.331.365</b>	<b>(33.760.969)</b>	<b>(33.760.969)</b>	<b>26.176.365</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei de raportare</b>	<b>42.930.897</b>	<b>62.782.544</b>	<b>84.604.523</b>	<b>35.273.158</b>	<b>35.273.158</b>	<b>69.034.127</b>

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, Situatiile Financiare Consolidate

Cerintele de lichiditate ale Grupului se refera la necesitatea de finantare a capitalului circulant si a programului sau de cheltuieli de capital. In perioada analizata, Grupul a finantat in principal operatiunile si investitiile prin intermediul unei combinatii de fluxuri de numerar din operatiuni, credite pe termen scurt si lung de la banci, de la institutii financiare internationale sau de la fonduri deschise de investitii specializate. Grupul intentioneaza sa finanteze operatiunile viitoare prin intermediul fluxurilor de trezorerie generate de operatiuni, credite bancare, precum si emisiuni de obligatiuni.

Fluxurile nete de numerar utilizate in activitati de exploatare reflecta in principal specificul activitatii de finantare de tip bancar derulate de segmentul Agri-finance (Agricover IFN).

Fluxul de numerar net din activitatea de investitii a evoluat de la iesiri de 16,88 milioane RON in 2018 la un flux de trezorerie pozitiv de 29,93 milioane RON in 2019, in conditiile intrarii unor lichiditati substantiale din vanzarea terenurilor si mijloacelor fixe aferente activelor segmentului Agri-business (Agricover SA) care a renuntat la activitatile de insilozare.

Numerarul net din activitati de finantare la nivel consolidat este de asemenea dominat de fluxurile de finantare specifice segmentului Agri-finance, care se refera la rambursarile facute de fermieri aferente imprumuturilor contractate in trecut si la intrari noi de imprumuturi atrase de la finantatori in vederea acordarii de noi credite. O intrare

de numerar semnificativa, de 35,4 milioane RON a fost generata de vanzarea catre Adama Agriculture BV a unei participatii de 10% din Agricover SA in octombrie 2019.

### 5.4.3. Agricover IFN

#### 5.4.3.1. Situatia consolidata a rezultatului global total

Tabelul de mai jos prezinta situatia rezultatului global al Agricover IFN pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020 si respectiv 30 iunie 2019, precum si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019, 31 decembrie 2018 si respectiv 31 decembrie 2017.

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie		
	RON		RON		
	2020	2019	2019	2018	2017
	Neauditat	Neauditat Nerezvizuit	Auditate	Auditate	Auditate
Venituri din dobanzi	-	-	160.343.410	123.138.276	81.331.864
Venituri din dobanzi, calculate utilizand metoda dobanzii reale	32.863.746	26.089.357	-	-	-
Alta metoda similara de calculare a dobanzii	57.188.348	50.974.229	-	-	-
Cheltuieli cu dobanzile si similare	(35.729.345)	(62.507.452)	(65.652.997)	(47.507.431)	(25.712.450)
<b>Venituri nete din dobanzi</b>	<b>54.322.749</b>	<b>44.556.134</b>	<b>94.690.413</b>	<b>75.630.845</b>	<b>55.619.414</b>
Cheltuieli nete cu ajustari pentru pierderi asteptate privind creditele si avansurile acordate clientilor	(13.075.886)	(2.792.283)	(10.620.765)	(9.256.475)	(5.209.095)
<b>Venituri din dobanzi net, dupa cheltuieli nete cu ajustari de depreciere a creditelor si avansurilor acordate clientilor</b>	<b>41.246.863</b>	<b>41.763.851</b>	<b>84.069.648</b>	<b>66.374.370</b>	<b>50.410.319</b>
Venituri din speze si comisioane	2.184.834	1.300.301	3.804.366	3.091.979	2.434.435
Cheltuieli cu spete si comisioane	(1.049)	(68.678)	(1.573.216)	(1.162.286)	(985.411)
<b>Venituri nete din spete si comisioane</b>	<b>2.183.785</b>	<b>1.231.623</b>	<b>2.231.150</b>	<b>1.929.693</b>	<b>1.449.024</b>
Alte venituri din exploatare	37.411	22.588	156.066	88.055	57.459
Cheltuieli generale si administrative	(16.811.169)	(15.718.397)	(36.799.034)	(29.766.950)	(23.437.918)
Alte cheltuieli de exploatare	(930.770)	(983.495)	(3.063.388)	(2.088.087)	(1.640.163)
Pierdere neta din instrumente financiare derivate	(980.606)	(127.413)	(4.360.444)	(2.898.479)	(254.258)
<b>Profit din exploatare (rezultat operational)</b>	<b>24.745.515</b>	<b>26.188.757</b>	<b>42.233.998</b>	<b>33.638.601</b>	<b>26.584.463</b>
Castiguri/(pierdere) nete din diferentele de curs valutar	(1.784.693)	(1.600.585)	469.425	320.156	(1.663.990)
<b>Profitul inainte de impozitare</b>	<b>22.960.821</b>	<b>24.588.172</b>	<b>42.703.424</b>	<b>33.958.757</b>	<b>24.920.473</b>
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(3.321.346)	(3.685.760)	(5.893.236)	(4.672.816)	(3.421.712)
<b>Profitul exercitiului financiar</b>	<b>19.639.475</b>	<b>20.902.412</b>	<b>36.810.188</b>	<b>29.285.941</b>	<b>21.498.761</b>
Alte elemente ale rezultatului global aferente perioadei	-	-	-	-	-
<b>Rezultatul global total al aferent perioadei</b>	<b>19.639.475</b>	<b>20.902.412</b>	<b>36.810.188</b>	<b>29.285.941</b>	<b>21.498.761</b>

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate Agricover IFN, Situatiile Financiare Consolidate Agricover IFN

#### Venituri din exploatare

Pentru scopul prezentului Prospect, in vederea facilitarii intelegerii situatiilor financiare ale Agricover IFN, categoria denumita venituri nete din exploatare este formata din venituri nete din dobanzi, venituri nete comisioane, precum si alte venituri din exploatare, pozitii ce se regasesc explicit in Situatiile Financiare Interimare Agricover IFN, precum si in Situatiile Financiare Agricover IFN.



Tabelul de mai jos prezinta veniturile nete din exploatare ale Agricover IFN pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020 si respectiv 30 iunie 2019, precum si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019, 31 decembrie 2018 si respectiv 31 decembrie 2017.

Venituri nete din exploatare	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON		
	2020	2019	2019	2018	2017
	Neauditat	Neauditat Nerevizuit	Auditate	Auditate	Auditate
Venituri nete din dobanzi	54.322.749	44.556.134	94.690.413	75.630.845	55.619.414
Venituri nete din spete si comisioane	2.183.785	1.231.623	2.231.150	1.929.693	1.449.024
Alte venituri din exploatare	37.411	22.588	156.066	88.055	57.459

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate Agricover IFN, Situatiile Financiare Consolidate Agricover IFN

Veniturile nete din dobanzi, ce reprezinta cea mai importanta categorie de venituri pentru Agricover IFN, au crescut cu 25,2% in 2019 si respectiv cu 36,0% in 2018, aceasta dinamica sustinuta fiind confirmata de avansul cu 21,9% inregistrat in primul semestru al anului 2020. Cresterea reflecta avansul numarului de clienti si al volumului creditelor acordate acestora care, in valori nete, au avansat cu 18,9% in anul 2019, 29,7% in 2018 si 22,0% in primul semestru din 2020, raportat la nivelul inregistrat la 31 decembrie 2019. Cresterea intensitatii activitatii de creditare a fermierilor priveste in special liniile de credit pe termen scurt (mai mic de un an) pentru finantarea capitalului de lucru, precum si imprumuturile pe termen mediu si lung utilizate pentru finantarea capitalului de lucru, cele doua categorii reprezentand peste 80% din soldul portofoliului de credite.

Veniturile nete din comisioane au crescut cu 15,6% in 2019 si respectiv cu 33,2% in 2018, pentru ca in primul semestru din 2020 sa se inregistreze un avans de 77,3%. Veniturile din comisioane sunt reprezentate in proportie de peste 80% de comisioanele de intermediere de produse de asigurare obtinute de Agricover Broker, companie al carui control este detinut de Agricover IFN. Cheltuielile incadrate in categoria spezelor si comisioanelor se refera la administrarea colateralului (terenuri sau alte active), la care se adauga cele aferente contractarii unor servicii de informare si monitorizare, necesare exercitarii desfasurarii activitatilor specifice procesului de management al riscului de credit (cheltuieli cu abonamente la RECOM, Credit INFO, CRB, CIP, Market Alert).

Veniturile nete din exploatare (obtinute printr-un cumul al veniturilor nete din dobanzi, al veniturilor nete din speze si comisioane, si al altor venituri din exploatare) au avansat cu 25,0% in 2019, 35,9% in 2018 si respectiv 23,4% in primul semestru din 2020, aceasta dinamica fiind corelata cu cea a veniturilor nete din dobanzi, principala categorie de venituri pentru o institutie de credit. Principalul catalizator al cresterii veniturilor nete din exploatare este de fapt reprezentat de cresterea numarului de clienti deserviti care a ajuns la 3.433 la finele anului 2019, in crestere cu 22,3% fata de 2.807 la finele anului 2018 si in crestere cu 25,1% fata de 2.244 la finele anului 2017.

### Cheltuieli din exploatare

Pentru scopul prezentului Prospect, in vederea facilitarii intelegerii situatiilor financiare ale Agricover IFN, categoria denumita cheltuieli din exploatare este formata din cheltuieli generale si administrative, la care se adauga alte cheltuieli de exploatare, pozitii ce se regasesc explicit in Situatiile Financiare Interimare Agricover IFN, precum si in Situatiile Financiare Agricover IFN.

Tabelul de mai jos prezinta cheltuielile din exploatare ale Agricover IFN pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020 si respectiv 30 iunie 2019, precum si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019, 31 decembrie 2018 si respectiv 31 decembrie 2017.

Cheltuieli din exploatare	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON		
	2020	2019	2019	2018	2017

	2020	2019	2019	2018	2017
	Neauditat	Neauditat Nerevizuit	Auditate	Auditate	Auditate
Cheltuieli generale si administrative, din care:	(16.811.169)	(15.718.397)	(36.799.034)	(29.766.950)	(23.437.918)
Cheltuieli cu personalul	(11.294.552)	(10.337.101)	(26.623.881)	(21.412.007)	(17.029.336)
Alte cheltuieli generale si administrative	(4.398.588)	(4.393.451)	(8.120.478)	(7.195.207)	(5.337.432)
Deprecierea si amortizarea	(1.118.028)	(987.846)	(2.054.675)	(1.159.737)	(1.071.150)
Alte cheltuieli de exploatare	(930.770)	(983.495)	(3.063.388)	(2.088.087)	(1.640.163)

Sursa: *Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate Agricover IFN, Situatiile Financiare Consolidate Agricover IFN*

Cheltuielile generale si administrative au crescut cu 23,6% in 2019, 27,0% in 2018 si 7,0% in primul semestru din 2020, fata de perioada similara a anului anterior. Aceste cheltuieli includ (i) cheltuielile cu personalul care detin o pondere de peste 70% in cadrul acestei categorii de cheltuieli, (ii) alte cheltuieli generale si administrative, care la randul lor includ cheltuieli cu combustibilul si mentenanta, cheltuieli cu publicitatea, cheltuieli cu serviciile de consultanta si audit, alte cheltuieli legate de leasing, cheltuieli cu software (IT), cheltuieli cu telecomunicatiile si posta, cheltuieli de protocol, cheltuieli cu asigurarile, cheltuieli cu deplasarile, cheltuieli cu reparatiile si mentenanta, alte cheltuieli, precum si (iii) deprecierea si amortizarea.

Cheltuielile cu personalul includ cheltuielile cu salariile angajatilor (pondere de 67,0% in anul 2019, 69,4% in anul 2018, respectiv 65,9% in anul 2017), cheltuielile cu bonusurile acordate angajatilor (pondere 27,9% in anul 2019, 25,1% in anul 2018, respectiv 15,8% in anul 2017), la care se adauga alte cheltuieli specifice, precum cheltuielile cu tichetele de masa. Principalul motor de crestere a cheltuielilor salariale se refera la avansul numarului de angajati care a ajuns la 143 la finele anului 2019, in crestere cu 14,2% fata de 134 la finele anului 2018, in crestere cu 8,1% fata de 124 la finele anului 2017. Acest trend al personalului angajat este consistent cu cresterea volumului de activitate ce se reflecta prin ritmul de crestere al veniturilor operationale si al volumului de credite acordate de Agricover IFN.

Pe langa cresterea numarului de salariati, cresterea cheltuielilor cu personalul inregistrata in perioada analizata a fost determinata de mai multi factori, cum ar fi cresterea salariilor de baza brute platite angajatilor, precum si a valorii bonusurilor, in acord cu practica de aliniere a politicilor salariale la miscarile de pe piata muncii in general si din sectorul financiar si cel al sectorului agribusiness in particular.

Modalitatea de recompensare a salariatilor include o componenta fixa (salariul de baza) si o componenta variabila (bonusurile de performanta). In timp, ponderea componentei variabile a crescut intr-un ritm mai sustinut (inregistrand un ritm de crestere mediu anualizat de 66%, in perioada 2017-2019) comparativ cu cel al componentei fixe (care a crescut cu 16% anualizat in aceeasi perioada), ceea ce reflecta astfel preocuparea conducerii institutiei de credit pentru alinierea nivelului de recompensare a salariatilor cu contributia efectiva adusa la atingerea obiectivelor de crestere profitabila a societatii.

### **Provizioanele pentru riscul de credit**

Adoptarea de catre Grup a standardului IFRS 9 (incepand cu exercitiul financiar al anului 2018) presupune implementarea si rafinarea continua a unei abordari anticipative prin dezvoltarea unui model cu privire la pierderile asteptate din risc de credit ("expected credit loss" sau "ECL"). Expunerea bruta este clasificata in trei categorii de credite: (i) Stadiul 1 (la recunoasterea initiala a creditelor si ulterior daca nu s-a inregistrat o deteriorare importanta a calitatii acestora de la momentul recunoasterii lor in bilant), (ii) Stadiul 2 (credite care prezinta o crestere semnificativa a riscului de creditare in raport cu momentul recunoasterii initiale, dar poate sa includa si credite ale caror risc asociat s-a imbunatatit si au fost reclasificate din Stadiul 3), precum si (iii) Stadiul 3 (credite care sunt considerate depreciate ca urmare a considerării clientilor respectivi in incapacitate de plata).

Modelul ECL al Agricover IFN are la baza o serie de ipoteze privind, atat variabile macroeconomice, dar si variabile specifice de afaceri, precum si asteptarile privind evolutia acestora de natura a influenta capacitatea clientilor de a-si indeplini obligatiile de rambursare conform conditiilor contractuale. Acestea se bazeaza pe informatii istorice pentru ultimii cinci ani, ce sunt luate in considerare in fundamentarea previziunilor pentru respectivele variabile incorporate



in modelul ECL si in aceeasi masura presupune exercitarea unor rationamente specifice privind scenariile de evolutie ale acestora cu atribuirea unor probabilitati de realizare pentru fiecare dintre aceste scenarii.

Provizioanele pentru riscul de credit au atins valoarea de 10,62 milioane RON pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, in comparatie cu 9,26 milioane RON pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018 si 5,21 milioane RON pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017, marcand o crestere de 14,7% in anul 2019, respectiv de 77,7% in anul 2018.

Incepand cu anul 2020, Agricover IFN incorporeaza in modelul ECL indicatori macroeconomici care sa surprinda dinamica sectorului agricol (precum contributia agriculturii la PIB) in vederea ajustarii curbelor istorice privind probabilitatile de intrare in incapacitate de plata a fermierilor. De asemenea, sunt utilizate variabile de natura a reduce semnificativ sau chiar a elimina impactul sezonality asupra nivelului provizioanelor de risc. Estimarea provizioanelor de depreciere ECL presupune surprinderea impactului conditiilor economice prevazute pentru urmatorul an calendaristic asupra calitatii portofoliului de credite. In acest context, la 30 iunie 2020, aplicarea modelului ECL actualizat pe portofoliul de credite al Agricover IFN a captat, atat impactul (minor) al crizei COVID-19, cat si pe cel al secetei pedologice.

Pentru primul semestru din 2020, provizioanele pentru riscul de credit au atins valoarea de 13,08 milioane RON, comparativ cu 2,79 milioane RON pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2019 (o crestere de 368,3%). Ca urmare a actualizarii modelului de anticipare a pierderilor asteptate din riscul de credit ECL, in special prin utilizarea unor variabile de natura a reduce semnificativ sau chiar a elimina impactul sezonality asupra nivelului provizioanelor de risc, valoarea de 13,08 milioane RON ar putea fi mai degraba comparata cu valoarea de 10,62 milioane RON, aferenta exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019, pentru a surprinde neutralitatea sezoniera, ceea ce indica o crestere de 23,1% a nivelului de provizionare.

In acest context, in ceea ce priveste criza de sanatate generata de pandemia COVID-19 ce se manifesta in Romania incepand cu luna martie 2020, impactul acesteia asupra calitatii portofoliului Agricover IFN este unul nesemnificativ. Astfel, urmare a adoptarii Ordonantei de Urgenta a Guvernului nr. 37/30 martie 2020 privind acordarea unor facilitati pentru creditele acordate de institutii de credit si institutii financiare nebancale anumitor categorii de debitori, Grupul a hotarat amanari la plata ratelor pentru un numar de 23 de clienti cu o expunere bruta in suma de 7,61 milioane RON (0,4% din totalul expunerii brute la 30 iunie 2020). In acest sens, Agricover IFN a reclasificat intreaga expunere bruta in Stadiul 2, considerand acest eveniment drept un factor indicator al cresterii semnificative a riscului de credit.

Cu privire la impactul secetei surprins de modelul ECL, in primele 6 luni ale anului 2020, aceasta s-a manifestat in grade diferite de intensitate in regiunile Moldova, Dobrogea si Muntenia. In acest sens, analiza realizata de Agricover IFN asupra impactului secetei pe un esantion de credite, a luat in considerare date specifice (precum starea culturii fermierilor, modificari nefavorabile in comportamentul de plata sau ale circumstantelor economice ale acestora, etc.) de natura a se reflecta intr-o diminuare a fluxurilor de numerar din rambursari de principal si dobanzi estimate a fi incasate de Agricover IFN pentru perioada urmatoare. Astfel, dincolo de impactul in nivelul provizioanelor pentru riscul de credit inregistrate in contul de profit si pierdere, ca urmare a implementarii modelului ECL actualizat, au fost reclasificate din Stadiul 1 in Stadiul 2 un numar de 152 credite cu o expunere bruta in suma de 98,10 milioane RON (5,2% din totalul expunerii brute la 30 iunie 2020), dintre care 12 credite de investitii in valoare de 11,55 milioane RON, 137 linii de credit in valoare de 82,94 milioane RON si 3 facilitati de factoring in valoare de 3,60 milioane RON.

#### ***Profitul din activitatea de exploatare (rezultat operational)***

Profitul din exploatare a atins 42,23 milioane RON in 2019, in comparatie cu 33,64 milioane RON in 2018 si 26,58 milioane RON in 2017, marcand o crestere de 25,6% in 2019, respectiv de 26,5% in 2018. Pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, profitul operational a atins valoarea de 24,75 milioane RON in scadere cu 5,5% fata de perioada similara din 2019 cand valoarea sa a fost de 26,19 milioane RON, acesta fiind afectat de cresterea semnificativa a valorii provizioanelor pentru riscul de credit, din motivele care au fost prezentate anterior.



In fiecare din perioadele de raportare analizate, profitul din exploatare creste proportional cu ritmul in care avanseaza veniturile nete din exploatare, mentinandu-se intr-o pondere de peste 43% raportat la acestea (respectiv 43,5% in 2019, 43,3% in 2018 si 46,5% in 2017). Acest nivel stabil si predictibil de performanta operationala este o consecinta a implementarii strategiei de a transfera sistematic catre fermieri beneficiile de economie de scara, obtinute in relatia cu finantatorii, unul dintre catalizatorii mentinerii ritmului sustinut de crestere a cotei de piata.

### Rezultatul global al exercitiului

Profitul perioadei a atins 36,81 milioane RON pentru 2019, in comparatie cu 29,29 milioane RON pentru 2018 si 21,50 milioane RON pentru 2017, marcand o crestere de 25,7% in 2019 si respectiv de 36,2% in 2018. De asemenea, rezultatul global al exercitiului a fost de 19,64 milioane RON pentru primul semestru 2020, comparativ cu 20,90 milioane RON pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2019, in scadere cu 6,0%, acesta fiind afectat, asemenea rezultatului operational, de cresterea semnificativa a provizioanelor pentru riscul de credit, ce a fost anterior explicata in detaliu.

#### 5.4.3.2. Situatiile consolidate a pozitiei financiare

Tabelul de mai jos prezinta situatiile consolidate a pozitiei financiare a Agricover IFN pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020 si 30 iunie 2019, precum si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019, 31 decembrie 2018 si respectiv 31 decembrie 2017.

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON	Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON		
	2020	2019	2018	2017
	Neauditat	Auditate	Auditate	Auditate
Numerar si conturi la banci	40.250.204	76.568.296	33.957.644	68.068.205
Credite si avansuri acordate clientilor	1.832.382.788	1.501.418.702	1.263.068.448	973.678.741
Alte active financiare	811.096	1.621.963	1.029.862	1.695.102
Alte active	1.283.790	1.111.543	803.013	637.798
Creante privind impozitul pe profit amanat	3.375.939	1.747.425	1.091.991	523.336
Imobilizari necorporale	546.368	346.002	408.791	850.139
Imobilizari corporale si active aferente dreptului de utilizare	5.789.172	4.083.809	1.104.884	1.205.082
<b>Total active</b>	<b>1.884.439.357</b>	<b>1.586.897.740</b>	<b>1.301.464.632</b>	<b>1.046.658.403</b>
Imprumuturi	1.561.010.385	1.283.294.433	1.075.836.092	857.015.724
Instrumente derivate detinute in vederea gestionarii riscurilor	924.432	-	-	-
Alte datorii financiare	7.095.130	5.908.871	3.154.402	1.287.512
Alte datorii	2.547.628	7.014.076	5.185.870	3.657.639
Datorii privind impozitul pe profit amanat curent	3.260.996	863.050	1.800.043	28.200
<b>Total datorii</b>	<b>1.574.838.571</b>	<b>1.297.080.430</b>	<b>1.085.976.407</b>	<b>861.989.075</b>
Capital social	107.924.970	107.924.970	70.406.070	65.406.070
Rezultat reportat	188.916.656	169.552.736	135.076.772	111.194.497
Rezerve legale si altele	12.339.604	12.339.604	10.005.383	8.068.761
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>309.600.786</b>	<b>289.817.310</b>	<b>215.488.225</b>	<b>184.669.328</b>
Interesele care nu controleaza	419.556	-	-	-
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>	<b>1.884.439.357</b>	<b>1.586.897.740</b>	<b>1.301.464.632</b>	<b>1.046.658.403</b>

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate Agricover IFN, Situatiile Financiare Consolidate Agricover IFN

#### Credite si avansuri acordate clientilor

Creditele si avansurile acordate clientilor, in valori nete, au avansat cu 18,9% in 2019, respectiv cu 29,7% in 2018. De asemenea, in primul semestru din 2020, principala pozitie bilantiera a crescut cu 22,0% fata de nivelul inregistrat la 31 decembrie 2019, ceea ce semnaleaza o mentinere a dinamicii activitatii de creditare in 2020, cel putin la nivelul de intensitate inregistrat in anii anteriori. Pentru detalii in ceea ce priveste structura portofoliului de credite si avansuri acordate clientelei si dinamica principalelor produse de creditare, in valori brute, va rugam sa consultati sub-sectiunea "Portofoliul de produse de creditare", din cadrul sectiunii "Agricover IFN".

Creditele si avansurile acordate clientelei ocupa o proportie covarsitoare de peste 90% in totalul activelor Agricover IFN, urmata de pozitia bilantiera de disponibilitati cu o pondere de 4,8% la 31 decembrie 2019, 2,6% la 31 decembrie 2018, respectiv 6,5% la 31 decembrie 2017. De remarcat cuantumul foarte redus al categoriei de active financiare reprezentate de obligatiunile guvernamentale si alte instrumente cu venit fix in bilantul Agricover IFN, si anume sub 0,1% din activele totale.

### **Imprumuturi**

Valoarea imprumuturilor contractate de la alte institutii financiare pentru finantarea activitatii de creditare a crescut cu 19,3% in 2019, cu 25,5% in anul 2018 si cu 21,6% in primul semestru din 2020, prin raportare la 31 decembrie 2019. Ponderea cea mai mare in cadrul acestei pozitii bilantiere o detin imprumuturile pe termen scurt (mai mic de 1 an) cu un procent de 58,3% la 31 decembrie 2019, 50,8% la 31 decembrie 2018, respectiv 55,0% la 31 decembrie 2017.

Toate imprumuturile contractate in moneda locala au referinta dobanzi variabile, ratele dobanzilor fiind ROBOR la 1 luna si ROBOR la 3 luni plus marja fixa negociata. Pentru imprumuturile denuminate in valuta, ratele dobanzilor sunt, fie fixe pentru primii trei ani, pentru scadentele mai mari dobanda fiind variabila, fie EURIBOR la 3 luni, fie EURIBOR la 6 luni plus marja fixa negociata. In general, imprumuturile pe termen lung sunt acordate de catre institutiile financiare internationale (BERD, International Finance Corporation, Black Sea Trade and Development Bank, International Investment Bank, European Investment Bank, European Investment Fund) sau de catre fondurile de investitii specializate (Responsability SICAV, EFSE).

Imprumuturile contractate pentru finantarea activitatii de creditare ocupa ponderi de peste 98% in totalul datoriilor institutiei de credit.

### **Capitaluri proprii**

Cresterea nivelului capitalurilor proprii inregistrata in perioada analizata a fost sustinuta atat de majorarile capitalului social, cat si de capitalizarea profiturilor inregistrate de Agricover IFN, evidentiate prin pozitia bilantiera rezultatul reportat. De asemenea, in urmatoorii cinci ani, Agricover IFN nu intentioneaza sa faca distributii de dividende, astfel incat sa sustina nivelul indicatorilor de capitalizare ai institutiei financiare non-bancare la nivelurile de prudentialitate solicitate prin regulamentele BNR, in conditiile asteptarilor privind mentinerea unui ritm alert de crestere a portofoliului de credite la nivelul celui inregistrat in anii anteriori.

In perioada prezentata, au avut loc majorari succesive ale capitalului social in cuantum de 37,52 milioane RON in anul 2019, 5 milioane RON in anul 2018 si respectiv de 15,94 milioane RON in anul 2017, ca urmare a deciziei Grupului de consolidare a bazei de capital in vederea sustinerii ritmului alert de crestere a volumului activitatii de creditare. Sursa acestor aporturi la capitalul Agricover IFN a constat in disponibilitatile generate la nivelul Agricover Holding de intrarea BERD in actionariatul Agricover Holding in 2017, precum si de intrarea ADAMA in actionariatul Agricover SA in 2019. Pe de alta parte, dividendele incasate de Agricover Holding de la Agricover SA (ce a reprezentat principala sursa de venit pentru Emitent), mai putin cheltuielile de functionare ale acestei entitati, au reprezentat de asemenea o sursa de majorare a capitalului Agricover IFN in anul 2019.

#### **5.4.3.3. Situatia consolidata a fluxurilor de numerar**

Tabelul de mai jos prezinta situatia fluxului de numerar al Agricover IFN pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020 si respectiv 30 iunie 2019, precum si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019, 31 decembrie 2018 si respectiv 31 decembrie 2017.

Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON		
2020	2019	2019	2018	2017





Expunerea bruta a imprumuturilor 2019	-	-	1.535.366.108	-
Expunerea bruta a imprumuturilor 30 iunie	1.879.425.144	1.637.408.687	-	-
Media expunerii brute a imprumuturilor (anual)	-	-	1.410.896.181	1.141.639.948
<b>Marja neta a dobanzii (NIM)<sup>(1)</sup></b>	-	-	<b>6,71%</b>	<b>6,62%</b>
Provizioanele pentru riscul de credit	(13.075.886)	(2.792.283)	(10.620.765)	(9.256.475)
<b>Costul riscului<sup>(2)</sup></b>	-	-	<b>0,75%</b>	<b>0,81%</b>
<b>Provizioane pentru riscul de credit / Venituri nete din dobanzi<sup>(3)</sup></b>	<b>24,10%</b>	<b>6,30%</b>	<b>11,22%</b>	<b>12,24%</b>
Credite clasificate in Stadiul 3 conform IFRS 9	47.395.485	18.923.674	21.966.017	17.066.329
<b>Rata credite neperformante<sup>(3)</sup></b>	<b>2,50%</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,33%</b>
Cheltuieli generale si administrative	(16.811.169)	(15.718.397)	(36.799.034)	(29.766.950)
Alte cheltuieli de exploatare	(930.770)	(983.495)	(3.063.388)	(2.088.087)
Venituri nete comisioane	2.183.786	1.231.623	2.231.150	1.929.693
Alte venituri din exploatare	37.411	22.588	156.066	88.055
<b>Cheltuieli operationale / Venituri operationale<sup>(3)</sup></b>	<b>31,40%</b>	<b>36,50%</b>	<b>41,06%</b>	<b>41,02%</b>
Fondurile proprii	325.893.530	252.574.118	297.279.177	219.529.891
Valoarea totala a expunerii la risc	1.483.314.568	1.283.008.805	1.168.574.317	966.664.035
<b>Rata fondurilor proprii totale (CAR)<sup>(4)</sup></b>	<b>22,00%</b>	<b>19,70%</b>	<b>25,44%</b>	<b>22,71%</b>

Sursa: Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate Agricover IFN, Situatiile Financiare Consolidate Agricover IFN, calcule Agricover IFN

Nota tabel:

Pentru indicatori non-IFRS care presupun luarea in considerare a unui element al contului de profit si pierdere, precum si media unor elemente ale bilanțului, nu au fost calculate valori corespunzătoare la nivelul primului semestru din 2020, acestea nefiind comparabile cu valorile aferente corespunzătoare anilor 2018 si 2019. In principal, din cauza sezonality, simpla anualizare a valorilor acestor indicatori pentru primele sase luni din 2020 nu este rezonabila prin prisma comparabilitatii cu valorile aferente anilor anteriori. Tot din considerente de sezonality, valorile indicatorului "Rata capitalului propriu", pot sa fie influentate in ceea ce priveste relevanta comparatiei cu valorile corespunzătoare calculate la sfarsit de an.

(1) Valorile indicatorilor ROE, ROA si NIM aferente exercitiilor financiare incheiate la 31 decembrie 2019, respectiv 31 decembrie 2018 sunt auditate.

(2) Valorile indicatorilor Rata capitalului propriu si Costul riscului, evidentiate in tabelul de mai sus, nu sunt auditate si nici revizuite, ele rezultand din calculul conducerii Agricover IFN.

(3) Valorile indicatorilor Rata credite neperformante, Cheltuieli operationale/ Venituri operationale, Provizioane pentru riscul de credit/ Venituri nete din dobanzi sunt (i) revizuite perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020 si (ii) nerevizuite si neauditate ele rezultand din calculul conducerii Agricover IFN, pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2019.

(4) Valorile indicatorului Rata fondurilor proprii totale (CAR) sunt (i) revizuite pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, (ii) nerevizuite si neauditate ele rezultand din calculul conducerii Agricover IFN, pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2019, respectiv pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019 si 31 decembrie 2018.

**Rata fondurilor proprii totale (CAR)** a atins valoarea de 25,44% la 31 decembrie 2019, in comparatie cu 22,71% la 31 decembrie 2018. De asemenea, indicatorul a fost de 22,00% la 30 iunie 2020, comparativ cu 19,70% la 30 iunie 2019, aceste niveluri usor mai reduse la mijlocul unui exercitiu financiar fiind explicate prin efectul de sezonality, in conditiile in care peste 70% din portofoliul de credite are o scadenta medie mai mica de un an.

**Rata capitalului propriu** a fost de 18,26% la 31 decembrie 2019, in crestere fata de 16,56% la 31 decembrie 2018, fapt care confirma soliditatea nivelului de capitalizare al Agricover IFN, acest indicator fiind unul complementar cu rata fondurilor proprii totale (CAR). Politica Agricover IFN este de a mentine in permanenta o rata CAR de minimum 15,00%.

**Costul riscului** a atins un nivel de 0,75% pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, in comparatie cu 0,81% pentru exercitiul financiar 2018, ceea ce indica o stabilitate a calitatii portofoliului de active la nivelul ultimilor doi ani, conform acestui indicator a carui valoare se mentine semnificativ sub pragul de 1%.

**Rata creditelor neperformante**, calculata ca raport intre creditele considerate neperformante clasificate in Stadiul 3 conform IFRS 9 si valoarea portofoliului brut de credite, a fost de 1,43% la 31 decembrie 2019 si de 1,33% la sfarsitul exercitiului financiar 2018. De asemenea, valoarea indicatorului a atins valoarea de 2,50% la 30 iunie 2020, ca urmare

a cresterii probabilitatii unor dificultati de plata pentru unii clienti in conditiile impactului secetei din acest an, dar si coroborat cu modificarea modelului ECL de previzionare a pierderilor asteptate din riscul de credit. Cu toate acestea, raportarea acestui indicator pentru Agricover IFN, la ponderea de 7% a creditelor in Stadiul 3 in totalul expunerii brute a persoanelor juridice care au contractat credite la nivelul intregului sistem bancar din Romania la 30 aprilie 2020, indica o calitate foarte buna a activelor Agricover IFN si o pozitie sensibil mai confortabila sub aspectul gradului de neperformanta raportat la media bancilor comerciale locale.

Raportul dintre provizioanele pentru riscul de credit si veniturile nete din dobanzi a fost de 11,22% pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, in comparatie cu 12,24% pentru exercitiul financiar 2018, ceea ce semnaleaza un nivel foarte redus de eroziune al profitului operational de catre cheltuielile cu provizioanele pentru riscul de credit. Pe de alta parte, indicatorul a atins 24,10% pentru primul semestru din 2020, comparativ cu 6,30% pentru perioada similara din 2019, in conditiile saltului major al provizioanelor de risc in primul semestru din 2020, determinat de impactul secetei si de modificarile intervenite in modelul ECL de estimare a provizioanelor pentru riscul de credit.

Raportul dintre cheltuielile operationale si veniturile operationale a fost de 41,06% pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, practic egal cu nivelul atins in 2018, ceea ce semnaleaza o eficienta operationala ridicata si stabila, precum si o calibrare adecvata a cheltuielilor operationale raportata la cuantumul veniturilor operationale. De asemenea, valorile indicatorului au fost de 31,40% pentru primul semestru din 2020 si de 36,50% pentru primul semestru din 2019, influentele de natura sezoniera explicand valorile sensibil mai reduse raportat la cele aferente exercitiilor financiare 2018 si 2019.

Marja neta a dobanzii (NIM) a atins valoarea de 6,71% pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, in comparatie cu 6,62% pentru exercitiul financiar 2018, ceea ce indica o stabilitate a nivelului mediu al dobanzilor la care se imprumuta fermierii, raportat la costurile la care finantarile pentru derularea activitatii de creditare sunt atrase din piata de catre Agricover IFN.

Randamentul capitalurilor proprii (ROE) a fost de 14,57% pentru 2019 si de 14,64% pentru 2018, ceea ce confirma stabilitatea ridicata a acestui indicator in jurul valorii de referinta de 15%. Acest fapt este consistent cu obiectivul de performanta al Grupului, politica acestuia fiind de a pastra aceasta calibrare in urmatorii ani in ceea ce priveste nivelul capitalului propriu si al imprumuturilor astfel incat sa fie mentinut un nivel solid al ratei fondurilor proprii totale (CAR) intre 15% si 20%, insa in conditiile unui nivel al rentabilitatii capitalurilor proprii in jur de 15%, care reprezinta obiectivul de performanta pentru Grup pe termen mediu si lung.

Rentabilitatea activelor (ROA) a fost de 2,55% pentru 2019, in comparatie cu 2,49% pentru 2018, ceea ce semnaleaza faptul ca majorarea bazei de clienti si a soldului de imprumuturi s-a facut in conditiile conservarii capacitatii de crestere profitabila a institutiei de credit nebankare de-a lungul celor doi ani.

#### **5.4.4. Agricover SA**

Agricover SA, compania cu istoria cea mai lunga din cadrul Grupului Agricover (inregistrata inca din anul 2000), a trecut prin mai multe procese de transformare, in cele ce urmeaza prezentandu-le doar pe cele mai recente si mai relevante pentru scopul acestui exercitiu de analiza a principalelor elemente ale situatiilor financiare.

In noiembrie 2017, a avut loc procesul de fuziune prin absorbtie intre Agricover SA, Agricover SRL si Cerealcom Buzau S.A. (prin absorbirea Agricover SRL si Cerealcom Buzau de catre Agricover SA). Inainte de fuziune, Agricover SA derula activitati de insilozare, controland 60% din capacitatea Grupului de insilozare, restul capacitatilor fiind operate de Cerealcom Buzau. Dupa fuziune, Agricover SA a preluat activitatea desfasurata de Agricover SRL si anume distributia de tehnologii agricole, activitati comerciale si de tranzactionare cu o gama larga de produse, inclusiv abatorizarea porcilor si comercializarea carnilor de porc.

In aprilie 2019, a fost finalizat un proces de divizare, in urma caruia segmentul de activitate aferent prelucrarii si comercializarii carnilor de porc a fost transferat intr-o companie noua, de sine statatoare, denumita Abatorul Peris S.A. De asemenea, terenurile arabile detinute de Agricover SA ce nu erau utilizate pentru productie, ci pentru a genera venituri din inchiriere, au fost transferate intr-o alta companie de sine statatoare, Agri-land. In plus, pe parcursul anului

2019, urmare a deciziei Grupului, au fost intrerupte anumite activitati cum ar fi colectarea laptelui, distributia de legume-fructe, activitatile de comert cu cereale, precum si cea mai mare parte din activitatea de insilozare, la care s-a renuntat definitiv in 2020.

Avand in vedere activitatile intrerupte, precum si procesele de divizare derulate in anul 2019, obiectul de activitate al Agricovert SA s-a modificat semnificativ, societatea devenind specializata in prestarea de servicii de distributie de tehnologii agricole si de combustibil. Pe cale de consecinta, Grupul a decis retratarea situatiilor financiare aferente anului 2018, pentru a prezenta in detaliu rezultatele obtinute din activitatile continuate prestate la 31 decembrie 2019. Acestea se refera la serviciile de distributie de tehnologii agricole si de combustibil si in acest fel se realizeaza o baza de comparatie corecta pentru valorile asociate elementelor componente ale contului de profit si pierdere la nivelul anului 2019 (in conformitate cu prevederile standardului de contabilitate IFRS 5).

De asemenea, datorita reorganizarii interne ce a inclus o fuziune prin absorbtie, rezultatele financiare aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2017 nu sunt comparabile cu rezultatele financiare aferente exercitiului financiar 2018. Desfasurarea de catre Agricovert SA pe parcursul anului 2018 a unui intreg ansamblu de activitati ce nu au fost desfasurate in 2017 determina, in mod natural, lipsa de relevanta a comparatiilor intre valorile asociate celor doi ani.

#### 5.4.4.1. Situatiia profitului si a pierderii si a altor elemente ale rezultatului global

Tabelul de mai jos prezinta situatiia rezultatului global al Agricovert SA pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020 si 2019, precum si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019, 31 decembrie 2018 (retratat) si 31 decembrie 2017.

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON			
	2020	2019	2019	2018 retratat	2018	2017
	Neauditat	Neauditat	Auditate	Auditate	Auditate	Auditate
Venituri	550.582.433	448.446.555	1.090.154.095	862.234.720	1.636.374.596	215.859.460
Costul vanzarilor	(516.875.786)	(420.964.663)	(974.298.166)	(765.671.872)	(1.486.798.592)	(184.589.916)
Costuri de distributie	-	-	(43.777.819)	(31.449.651)	-	-
Castig sau pierdere neta din ajustari in valoare justa	-	-	-	-	-	(2.730.437)
Pierderi din deprecierea creantelor comerciale si altor creante	(4.764.607)	(1.063.605)	-	-	-	-
<b>Profitul brut din exploatare</b>	<b>28.942.040</b>	<b>26.418.287</b>	<b>72.078.110</b>	<b>65.113.197</b>	<b>149.576.004</b>	<b>28.539.107</b>
Costuri de distributie	-	-	-	-	(27.544.811)	(6.482.750)
Cheltuieli administrative	(9.640.507)	(9.610.274)	(21.917.038)	(19.690.397)	(79.051.397)	(14.279.087)
Alte cheltuieli	(97.645)	(129.741)	-	-	-	-
Alte venituri	308.953	3.597.881	-	-	4.298.934	540.869
Alte castiguri/ (pierderi) - net	-	-	7.918.072	2.554.574	(12.331.868)	1.255.270
<b>Profit din exploatare</b>	<b>19.512.841</b>	<b>20.276.153</b>	<b>58.079.144</b>	<b>47.977.373</b>	<b>34.946.862</b>	<b>9.573.409</b>
Venituri financiare	396.060	41.270	11.709.218	4.140.611	4.140.611	2.152.844
Costuri financiare	(7.382.803)	(8.094.687)	(29.972.431)	(15.263.865)	(19.464.853)	(6.406.425)
Costuri financiare - net	(6.986.743)	(8.053.417)	(18.263.213)	(11.123.255)	(15.324.242)	(4.253.581)
<b>Profit inainte de impozitare</b>	<b>12.526.098</b>	<b>12.222.736</b>	<b>39.815.931</b>	<b>36.854.118</b>	<b>19.622.620</b>	<b>5.319.828</b>
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(1.908.417)	(1.564.537)	(4.611.931)	(6.399.350)	(6.399.350)	(1.190.117)
<b>Profitul perioadei</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.223.270</b>	<b>4.129.711</b>
<b>Profitul din activitati continuate</b>	<b>10.617.681</b>	<b>10.658.199</b>	<b>35.204.000</b>	<b>30.454.768</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pierdere din activitati intrerupte	(623.703)	(3.780.335)	(4.479.654)	(17.231.500)	-	-
Alte elemente ale rezultatului global, nete de impozitare	-	-	413.920	-	-	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei incheiate</b>	<b>9.993.978</b>	<b>6.877.864</b>	<b>31.138.267</b>	<b>13.223.269</b>	<b>13.223.270</b>	<b>4.129.711</b>



### Cifra de afaceri (activitati continuate)

Cifra de afaceri pentru activitatile continuate a avansat cu 26,4% in exercitiul financiar 2019, raportat la anul 2018 retratat, veniturile din vanzarea marfurilor distribuite (activitatile continuate) detinand o pondere de peste 99% in cadrul cifrei de afaceri. De asemenea, cifra de afaceri pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, a crescut cu 22,8%, fata de perioada similara incheiata la 30 iunie 2019.

Structura vanzarilor de produse tehnologice este relativ stabila de un an la altul, si reflecta de regula natura tehnologiilor agricole utilizate de fermieri. Un detaliu important se refera la costul mediu al unei culturi care se imparte in trei categorii, fiecare reprezentand aproximativ o treime din costul total. Astfel, achizitiile de produse pentru protectia plantelor si combustibilului utilizat reprezinta fiecare circa o treime din costul unei culturi, in timp ce costul cu semintele si cu nutritia plantelor reprezinta impreuna inca a treime.

Structura venituri din vanzarea marfurilor (%)

	30 iunie		31 decembrie	
	2020	2019	2019	2018 retratat
Seminte	17,0%	11,0%	10,0%	11,0%
Protectia plantelor	34,0%	35,0%	30,0%	30,0%
Nutritia plantelor	22,0%	22,0%	23,0%	21,0%
Combustibil	27,0%	32,0%	37,0%	38,0%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Sursa: Date conducere Agricover SA

Variatii anuale in structura vanzarilor exista in primul rand din cauza conditiilor climatice ce se manifesta diferit de la un an la altul. Astfel, in anii ploiosi, creste consumul de ierbicide si scade consumul de insecticide, pe cand in anii secetos, efectul este invers, scazand necesarul de ierbicide si crescand nivelul de fungicide. In functie de severitatea fenomenelor naturale, pot sa intervina mutatii si in privinta numarului de tratamente pentru protectia si nutritia plantelor ce sunt aplicate culturilor.

Un alt aspect care poate influenta sensibil, atat evolutia cifrei de afaceri, cat si structura vanzarilor, este evolutia pretului combustibilului si cel al produselor pentru nutritia plantelor, ambele fiind influentate de fluctuatia pretului petrolului. Pentru detalii privind structura veniturilor din vanzarea marfurilor si dinamica vanzarilor de tehnologii agricole si combustibil, va rugam sa consultati informatiile dedicate acestui subiect din sectiunea "Agricover SA".

### Costul vanzarilor (activitati continuate)

Incepand cu Situatiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA aferente perioadei de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, urmare deciziei conducerii Grupului, a fost modificata metodologia de prezentare a costului vanzarilor in sensul introducerii in cadrul sau si a costului cu distributia marfii vandute, alaturi de costul cu achizitia acesteia. Pentru mai multe detalii, va rugam sa consultati nota 21 din Situatiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA aferente perioadei de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020.

Cresterea valorii costului vanzarilor reflecta dinamica vanzarilor pentru fiecare perioada de raportare considerata si pentru fiecare categorie de marfuri distribuite, intre cele doua elemente existand o relatie de proportionalitate.

### Profitul brut din exploatare (activitati continuate)

Profitul brut din exploatare a crescut cu 10,7% in anul 2019 raportat la exercitiul financiar 2018 retratat. Rezultatul brut din operatiuni reflecta dinamica ascendenta a afacerilor de distributie in termeni de volum, precum si profitabilitatea stabila asociata acestora. In fiecare dintre perioadele de raportare analizate, profitul brut din exploatare

crește proportional cu creșterea cifrei de afaceri, menținându-se într-o zonă apropiată cu nivelul de referință de 7% din această (respectiv 6,6% în 2019 și 7,6% în 2018 rețratat). Acest nivel stabil și predictibil de performanță operațională reprezintă o consecință a implementării strategiei de a transfera către fermieri beneficiile de economie de scară obținute în relația cu furnizorii, în scopul menținerii ritmului relativ ridicat de creștere a cotei de piață.

Profitul brut din exploatare a avansat cu 9,6% în primul semestru din 2020, față de perioada similară din anul anterior, și confirmă trendul de creștere profitabilă al Agricover SA. Profitul brut din exploatare aferent primelor 6 luni ale anului 2020 a atins un quantum reprezentând 5,3% din cifra de afaceri (respectiv 5,9% în primele 6 luni din 2019), inferior valorii acestor rate calculate pentru valori anuale, din rațiuni de sezonabilitate.

Ca urmare a simplificării operaționale reflectate prin derularea în principal de servicii de distribuție de tehnologii agricole și de combustibil, profitul brut din exploatare pentru Agricover SA se determină scăzând costul vânzării (cheltuielile cu achiziția și distribuția marfii vândute) și pierderilor din deprecierea creanțelor din cifra de afaceri. Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați nota 11 și nota 21 din Situațiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA aferente perioadei de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020.

#### ***Cheltuieli administrative***

Cheltuielile administrative cresc sincronizat cu creșterea cifrei de afaceri, însă ponderea acestora în cifra de afaceri a marcat un ușor trend descrescător (cheltuielile administrative au reprezentat 2,0% din cifra de afaceri în 2019, respectiv 2,3% în 2018). Această îmbunătățire a eficienței în activitățile de exploatare reprezintă o consecință a simplificării operaționale prin renunțarea la alte activități adiacente celei principale și se menține și în primele 6 luni ale anului 2020, când cheltuielile administrative au scăzut la 1,8% din cifra de afaceri, comparativ cu nivelul de 2,1% înregistrat în primele 6 luni ale anului 2019.

#### ***Profitul din exploatare (activități continuate)***

Profitul din exploatare în 2019 a crescut cu 21,1% față de exercitiul 2018 rețratat, ceea ce reflectă în principal aprecierea profitului brut din exploatare, precum și contribuția semnificativ mai mare a vânzării de active imobilizate utilizate în activitatea de insilozare a cerealelor. Astfel, poziția "*Alte castiguri/(pierderi) – net*" pentru activitățile continuate a atins valoarea de 7,92 milioane RON pentru exercitiul financiar 2019, în comparație cu 2,55 milioane RON conform anului 2018 rețratat. Nivelul sensibil mai ridicat înregistrat în exercitiul financiar 2019 se datorează vânzării unor active imobilizate aferente operațiunii de insilozare a cerealelor, urmare a deciziei conducerii Grupului de a renunța la această activitate.

Profitul din exploatare în primul semestru din 2020 a scăzut cu 3,8% față de perioada similară din 2019, contribuția veniturilor din vânzarea unor active fiind de 3,6 milioane RON în prima jumătate a anului 2019, comparativ cu 0,04 milioane RON în primul semestru al anului 2020.

#### ***Rezultatul financiar (activități continuate)***

Rezultatul financiar net, aferent activităților continuate, a atins valoarea de 18,26 milioane RON pentru exercitiul financiar 2019, în comparație cu 11,12 milioane RON aferente anului 2018 rețratat. Rezultatul financiar net a atins valoarea de 6,99 milioane RON pentru primul semestru din 2020, comparativ cu 8,05 milioane RON pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019.

O poziție importantă în cadrul cheltuielilor financiare este reprezentată de "*Alte cheltuieli financiare*", de 12,6 milioane RON în 2019 și de 10,45 milioane RON în 2018. Această categorie de cheltuieli se referă în principal la comisionul de factoring și alte cheltuieli similare asociate produselor de sinergie dintre Agricover SA și Agricover IFN și crește proportional cu creșterea ponderii produselor de sinergie în portofoliul celor două entități.

Cheltuiala netă cu dobânda aferentă împrumuturilor contractate a atins valoarea de 3,64 milioane RON pentru exercitiul financiar 2019, în comparație cu 0,49 milioane RON conform cifrelor rețratate aferente exercitiului financiar 2018. Valoarea de 0,49 milioane RON aferentă activității continuate în anul 2018, reprezintă diferența dintre necesarul

de finantare a capitalurilor de lucru angrenate in activitatile intrerupte si totalul datoriilor pe termen scurt. De asemenea, cheltuiala neta cu dobanda a atins valoarea de 1,37 milioane RON pentru primul semestru 2020, comparativ cu 2,36 milioane RON aferent perioadei similare a anului trecut, explicatia constand in reducerea nivelului imprumuturilor ca urmare a scaderii nevoii de finantare asociata activitatilor intrerupte.

Cheltuiala neta cu diferentele de curs valutar a atins 2,20 milioane RON pentru exercitiul financiar 2019, in comparatie cu 0,36 milioane RON conform exercitiului financiar 2018 retratat. Cheltuiala neta cu diferentele de curs valutar a atins valoarea de 1,04 milioane RON pentru primul semestru din 2020, comparativ cu 1,33 milioane RON aferenta perioadei similare a anului anterior.

#### **Rezultatul global al perioadei**

Rezultatul global al perioadei a atins valoarea de 31,14 milioane RON pentru exercitiul financiar 2019, in comparatie cu 13,22 milioane RON pentru exercitiul financiar 2018 retratat, marcand o crestere cu 135,5%. Rezultatul global a atins valoarea de 9,99 milioane RON pentru primul semestru din 2020, comparativ cu 6,88 milioane RON pentru perioada similara din 2019, marcand o crestere de 45,3% in perioada analizata.

Din activitatile continuate, Agricover SA a inregistrat un profit de 35,20 milioane RON pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, in comparatie cu 30,45 milioane RON pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018, ceea ce reprezinta o crestere cu 15,6%.

Un element important se refera la influenta negativa a pierderii aferenta activitatilor intrerupte, in quantum de 4,48 milioane RON pentru exercitiul financiar 2019, in comparatie cu 17,23 milioane RON conform exercitiului financiar 2018 retratat. Cresterea de profitabilitate in 2019 reflecta astfel atat cresterea profitului din exploatare ce a fost detaliata anterior, precum si diminuarea substantiala a pierderii aferenta activitatilor intrerupte.

#### **5.4.4.2. Situatia pozitiei financiare**

Tabelul de mai jos prezinta situatia consolidata bilantiera a Agricover SA pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020 si respectiv 30 iunie 2019, precum si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019 (retratat), 31 decembrie 2018 (retratat) si respectiv 31 decembrie 2017.

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON			
	2020	2019	2019	2018	2018	2017
	Neauditat	Neauditat	Auditate	Auditate	Auditate	Auditate
Imobilizari corporale	3.535.942	3.232.703	3.232.703	79.087.527	79.087.527	96.595.292
Investitii imobiliare	-	-	-	11.474.274	11.474.274	11.474.274
Imobilizari necorporale	1.592.763	1.221.302	1.221.302	1.831.659	1.831.659	2.722.087
Active aferente dreptului de utilizare	12.168.998	14.468.372	14.468.372	-	-	-
Creante din contractele de leasing financiar cu parti afiliate - termen lung	681.134	1.178.754	1.178.754	-	-	-
Investitii in entitati asociate	10	10	10	10	10	10
Alte creante imobilizate	23.147.321	18.274.203	18.274.203	6.467.019	6.467.019	4.400.000
<b>Total active imobilizate</b>	<b>41.126.168</b>	<b>38.375.344</b>	<b>38.375.344</b>	<b>98.860.489</b>	<b>98.860.489</b>	<b>115.191.663</b>
Stocuri	59.747.230	57.698.949	57.493.725	67.228.947	70.618.888	45.765.020
Creante comerciale si alte creante	620.764.078	371.358.767	350.416.631	310.768.561	396.300.107	320.208.670
Creante din contractele de leasing financiar cu parti afiliate - termen scurt	1.021.605	1.073.896	1.073.896	-	-	-
Numerar si echivalente de numerar	570.040	450.649	450.649	1.310.564	1.310.564	958.290
Active detinute in vederea vanzarii	-	6.899.624	28.552.246	23.848.919	23.848.919	6.045.518
<b>Total active circulante</b>	<b>682.102.953</b>	<b>437.481.885</b>	<b>437.987.147</b>	<b>403.156.991</b>	<b>492.078.478</b>	<b>372.977.498</b>
<b>Total active</b>	<b>723.229.121</b>	<b>475.857.229</b>	<b>476.362.491</b>	<b>502.017.480</b>	<b>590.938.967</b>	<b>488.169.161</b>
Capitalul social	10.463.636	10.463.636	10.463.636	26.499.699	26.499.699	26.498.074



Rezerve din reevaluare	993.882	20.375.829	20.375.829	92.386.494	92.386.494	102.752.506
Alte rezerve	3.560.642	3.560.642	3.560.642	5.392.548	5.392.548	3.694.507
Pierderi aferente investitiilor in instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	(1.819.566)	(1.819.566)	(1.819.566)
Rezultatul reportat	80.987.293	75.983.360	76.973.227	(1.067.467)	4.972	(18.922.431)
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>96.005.453</b>	<b>110.383.467</b>	<b>111.373.334</b>	<b>121.391.708</b>	<b>122.464.147</b>	<b>112.203.090</b>
Imprumuturi	6.917.536	16.766.757	16.766.757	20.629.812	20.629.812	12.759.781
Datorii privind impozitul amanat	528.733	1.659.974	1.659.974	5.931.753	4.788.111	6.986.187
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>7.446.269</b>	<b>18.426.731</b>	<b>18.426.731</b>	<b>26.561.565</b>	<b>25.417.923</b>	<b>19.745.968</b>
Datorii comerciale si alte datorii	496.575.345	253.550.445	247.896.933	233.582.133	246.782.340	232.814.849
Datorii privind impozitul curent	1.857.491	4.340.393	4.340.393	3.572.465	-	-
Imprumuturi	117.166.420	82.368.999	82.368.997	107.353.072	107.353.072	123.405.254
Datorii contractuale	4.178.143	6.787.194	6.100.280	9.556.537	88.921.485	-
Datorii asociate direct cu activele detinute in vederea vanzarii	-	-	5.855.822	-	-	-
<b>Total datorii curente</b>	<b>619.777.399</b>	<b>347.047.031</b>	<b>346.562.425</b>	<b>354.064.207</b>	<b>443.056.897</b>	<b>356.220.103</b>
<b>Total datorii</b>	<b>627.223.668</b>	<b>365.473.762</b>	<b>364.989.156</b>	<b>380.625.772</b>	<b>468.474.820</b>	<b>375.966.071</b>
<b>Total capitaluri proprii si datorii</b>	<b>723.229.121</b>	<b>475.857.229</b>	<b>476.362.490</b>	<b>502.017.480</b>	<b>590.938.967</b>	<b>488.169.161</b>

Sursa: Situatiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA, Situatiile Financiare Agricover SA

### Active imobilizate

Valoarea activelor imobilizate la 31 decembrie 2019 era cu 61,2% mai redusa fata de sfarsitul anului precedent, in principal ca urmare a reducerii valorii pozitiei bilantiere "*Imobilizari corporale*", de la 79,08 milioane RON la sfarsitul anului 2018 retratat, la 3,23 milioane RON la sfarsitul anului 2019. Scaderea a fost generata de vanzarea activelor aferente operatiunii de insilozare a cerealelor, urmare a deciziei Grupului de a renunta la aceasta activitate. Astfel, in cursul anului 2019 au fost vandute terenuri, cladiri, vehicule si echipamente din locatiile Cilibia, Marghita, Tinca, Ulmeni, Balta Alba, Mihalesti, Budesti, Ramnicu Sarat, Costesti, Bobocu, Poiana Radomiresti, Rosiorii de Vede, Pogoanele, Mirosi si Luciu.

Pozitia "*Alte creante imobilizate*" se refera la creantele aferente unor active fixe (silozuri) vandute cu termen de plata mai mare de 1 an (scadenta maxima este in anul 2023), garantate prin gajuri asupra activelor vandute, in caz de neplata Agricover SA fiind indreptatita sa reintre in posesia lor.

### Capitalul social

Capitalul social al Agricover SA s-a ajustat la valoarea de 10,46 milioane RON la 31 decembrie 2019, fata de 26,50 milioane RON la 31 decembrie 2018 retratat, ca urmare a procesului de divizare, prin care activitatea de abatorizare si procesare a carnii de porc a fost preluata incepand cu 1 aprilie 2019 de noua entitate Abatorul Peris.

### Rezultatul reportat

Rezultatul reportat avea o valoare de 76,97 milioane RON la 31 decembrie 2019, in comparatie cu o pierdere de 1,07 milioane RON la 31 decembrie 2018 retratat. In anul 2019, un surplus din reevaluare de 72,26 milioane RON in urma unui proces de reevaluare a activelor imobilizate (terenuri si cladiri) ale Agricover SA, a fost transferat din pozitia bilantiera "*Rezerve din reevaluare*" in pozitia bilantiera "*Rezultat reportat*".

### Imprumuturi

Imprumuturile bancare pe termen lung au scazut de la 20,63 milioane RON la 31 decembrie 2018 retratat, la 16,77 milioane RON la 31 decembrie 2019. Evolutia se explica in mare parte prin transferul unui imprumut pe termen mediu si lung incheiat cu Unicredit Bank, in valoare 4,22 milioane RON, catre Abatorul Peris, urmare a procesului de divizare. De asemenea, imprumuturile bancare pe termen lung s-au ajustat la 6,91 milioane RON la 30 iunie 2020, urmare a intrarilor de lichiditati din vanzarea de active care au permis Agricover SA sa-si reduca indatorarea fata de creditorii sai.

Imprumuturile bancare pe termen scurt au scazut de la 107,35 milioane RON la 31 decembrie 2018 retratat la 82,37 milioane RON la 31 decembrie 2019, în principal datorita scaderii nevoii de finantare a activitatilor intrerupte, ceea ce a permis reducerea soldului datoriilor financiare ale Agricover SA. In primul semestru din 2020, aceasta pozitie bilantiera a avansat pana la 117,17 milioane RON. Cresterea nivelului liniilor de credit pe termen scurt a fost determinata de variatia capitalului de lucru (cu valoarea de 23,92 milioane RON) urmare a sezonality activitatii, respectiv colectarea creantelor comerciale si efectuarea platilor catre furnizori ulterior datei de 30 iunie, dar si de plata pana la data Situatiilor Financiare Interimare Simplificate Agricover SA a dividendelor in valoare de 10,16 milioane RON).

Toate imprumuturile contractate sunt purtatoare de dobanzi variabile, ratele dobanzilor fiind ROBOR/ EURIBOR/ LIBOR la 1 luna plus marja fixa negociata. Rata dobanzii efective a fost de 3,75% in anul 2019, respectiv de 3,34% in anul 2018. In perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020 rata dobanzii efective a fost de 3,41%.

### Capitalul de lucru

Capitalul de lucru reprezinta diferenta dintre (i) creantele comerciale, alte creante si stocuri si (ii) datoriile comerciale si alte datorii, asa cum este prezentat si in tabelul de mai jos.

Capital de lucru	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON					
	2020		2019 retratat		2019		2018 retratat	
	Neauditat	Auditat	Neauditat	Auditat	Auditat	Auditat	Auditat	Auditat
Creante comerciale si alte creante (A)	620.764.078		371.358.767		350.416.631		310.768.561	
Stocuri (B)	59.747.230		57.698.949		57.493.725		67.228.947	
Datorii comerciale si alte datorii C	496.575.345		253.550.445		247.896.933		233.582.133	
<b>Capital de lucru (A+B-C)</b>	<b>183.935.963</b>		<b>175.507.271</b>		<b>160.013.423</b>		<b>144.415.375</b>	

Sursa: Situatiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA, Situatiile Financiare Agricover SA

Potrivit definitiei de mai sus, capitalul de lucru a fost de 160,01 milioane RON la 31 decembrie 2019, fata de 144,41 milioane RON la 31 decembrie 2018 retratat, in crestere cu 10,8%. Cresterea capitalului de lucru a fost determinata de cresterea cifrei de afaceri, capitalul de lucru reprezentand 14,7% din cifra de afaceri a anului 2019, respectiv 16,7% din cifra de afaceri a anului 2018, aferenta afacerii continuate. La 30 iunie 2020, capitalul de lucru a atins valoarea de 183,94 milioane RON, fata de 175,51 milioane RON la 30 iunie 2019 retratat, in crestere cu 4,8%. La 30 iunie 2020, capitalul de lucru reprezinta 33,4% din cifra de afaceri a primelor 6 luni ale anului 2020, respectiv 41,0% din cifra de afaceri a primelor 6 luni ale anului 2019, aferenta afacerilor continuate.

Aceasta dinamica a capitalului de lucru raportata la evolutia cifrei de afaceri reflecta mutatii pozitive in ceea ce priveste structura si managementul capitalului de lucru, cu efecte pozitive in ceea ce priveste obiectivul de optimizare a necesarului de finantare pe termen scurt.

#### 5.4.4.3. Situatia fluxurilor de numerar

Tabelul de mai jos prezinta situatia fluxului de numerar al Agricover SA pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020 si respectiv 30 iunie 2019, precum si pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019, 31 decembrie 2018 (retratat) si 31 decembrie 2017.

Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON				
2020	2019	2019	2018 retratat	2018	2017	

	Neauditat	Neauditat	Auditate	Auditate	Auditate	Auditate
			<i>Activitati de exploatare</i>			
Profit din exploatare inainte de modificarea capitalului circulant	23.459.492	18.503.179	50.155.359	46.879.142	40.241.582	8.033.019
Numerar generat din/ (utilizat in) operatiuni	(7.732.656)	(24.777.248)	8.776.855	34.244.087	34.244.086	(27.362.536)
<b>Numerar generat din/ (utilizat in) activitati de exploatare</b>	<b>(14.659.195)</b>	<b>(31.504.573)</b>	<b>(4.182.374)</b>	<b>24.521.890</b>	<b>24.521.889</b>	<b>(29.485.052)</b>
			<i>Activitati de investitii</i>			
Numerar utilizat in activitati de investitii	5.757.608	5.251.921	35.652.130	(15.658.296)	(15.658.296)	(2.289.447)
			<i>Activitati de finantare</i>			
Numerar generat din/ (utilizat in) activitati de finantare	9.020.978	27.105.018	(32.329.671)	(8.511.319)	(8.511.319)	32.714.213
<b>Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei</b>	<b>450.649</b>	<b>1.310.564</b>	<b>1.310.564</b>	<b>958.290</b>	<b>958.290</b>	<b>18.578</b>
Creștere/ (scadere) de numerar si echivalente de numerar	119.391	852.364	(859.915)	352.274	352.274	939.712
<b>Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei</b>	<b>570.040</b>	<b>2.162.928</b>	<b>450.649</b>	<b>1.310.564</b>	<b>1.310.564</b>	<b>958.290</b>

Sursa: *Situatiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA, Situatiile Financiare Agricover SA*

Fluxul net de numerar din activitati de exploatare a fost negativ, in cuantum de 4,18 milioane RON, in exercitiul financiar 2019, comparativ cu un flux de numerar pozitiv de 24,52 milioane RON in exercitiul financiar 2018 retratat. Explicatia fluxului de numerar negativ din activitatea operationala in 2019 consta in dinamica elementelor componente ale capitalului de lucru de-a lungul anului trecut (in special a datoriilor catre furnizori) in conditiile divizarii activitatilor de abatorizare catre Abatorul Peris.

In primul semestru din 2020, fluxul de numerar din exploatare ramane negativ in cuantum de 14,66 milioane RON, fata de un flux de numerar negativ de 31,50 milioane RON in perioada similara din 2019, dar este imbunatatit cu 16,85 milioane RON, tinand cont de faptul ca divizarea activitatilor de abatorizare a avut loc in prima jumatate din 2019.

Fluxurile de numerar din activitatea de investitii cuprind, pana in 2018, iesirile de numerar semnificative aferente investitiilor specifice pentru activitatea de abatorizare ce s-au derulat in cadrul entitatii Agricover SA pana la externalizarea acestora catre Abatorul Peris, incepand cu 1 aprilie 2019. Agricover SA a beneficiat de intrari de numerar din vanzarea activelor aferente operatiunii de insilozare a cerealelor in valoare de 4,08 milioane RON in 2018 si de 39,08 milioane RON in 2019. Astfel se explica fluxul de numerar net din activitatea de investitii in teritoriu pozitiv la nivelul de 35,65 milioane lei in 2019, care a facut posibila diminuarea pozitiiilor de datorie financiara, chiar in conditiile platii de dividende corespunzatoare rezultatelor obtinute in exercitiul financiar 2018. De remarcat ca, si in primele semestre din 2019 si 2020, s-a inregistrat un flux de numerar pozitiv din activitatea de investitii urmare a unor vanzari de active de 7,43 milioane RON si respectiv 6,72 milioane RON, ce au depasit nivelul iesirilor de numerar cu diferite achizitii realizate in contul investitiilor de capital (IT, echipamente, reabilitare cladiri etc).

Iesirile de numerar net din activitati de finantare de 32,33 milioane RON in 2019 se explica prin intrarile de numerar din vanzarile de active care au facut posibile rambursari substantiale din cadrul portofoliului de imprumuturi. Nivelul intrarilor de numerar net din activitatile de finantare in primele semestre din 2019 si 2020 au fost influentate de iesiri de numerar reprezentand plata dividendelor in cuantum de 10,85 milioane RON si respectiv 10,16 milioane RON.

#### 5.4.4.4. Masuri alternative ale performantei. Indicatori nedefiniti de IFRS pentru Agricover SA

Tabelul de mai jos prezinta baza anuala si semestrială a indicatorilor non – IFRS:

	Perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie RON		Pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie RON	
	2020	2019	2019	2018 retratat
	Neauditat	Neauditat	Auditate	Auditate
Profit/ (pierdere) din operatiuni continue aferente exercitiului	10.617.681	10.658.199	35.204.000	30.454.768
Cheltuieli cu impozitul pe profit	1.908.417	1.564.537	4.611.931	6.399.350



Costuri de finantare - net	6.986.743	8.053.417	18.263.213	11.123.255
Amortizare	3.757.074	2.697.121	5.934.085	2.261.586
<b>EBITDA</b>	<b>23.269.915</b>	<b>22.973.274</b>	<b>64.013.229</b>	<b>50.238.959</b>
Cifra de afaceri	550.582.433	448.446.555	1.090.154.095	862.234.720
<b>Marja EBITDA</b>	<b>4,23%</b>	<b>5,12%</b>	<b>5,87%</b>	<b>5,83%</b>
Cheltuieli privind dobanzile	1.746.832	2.349.601	3.678.753	518.671
<b>EBITDA / Cheltuieli privind dobanzile</b>	<b>13,32</b>	<b>9,78</b>	<b>17,40</b>	<b>96,86</b>
Imprumuturi pe termen lung	-	-	16.766.757	20.629.812
Imprumuturi pe termen scurt	-	-	82.368.997	107.353.072
Numerar si echivalente cu numerar	-	-	450.649	1.310.564
<b>Datorie Financiara Neta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>98.685.105</b>	<b>126.672.320</b>
<b>Datorie Financiara Neta / EBITDA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,54</b>	<b>2,52</b>
Total capital propriu	-	-	111.373.334	121.391.708
Total active	-	-	476.362.491	502.017.480
<b>Rata capitalului propriu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23%</b>	<b>24%</b>

Sursa: Situatiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA, Situatiile Financiare Agricover SA

Nota tabel: Pentru indicatori non-IFRS care presupun luarea in considerare a unui element al contului de profit si pierdere, precum si media unor elemente ale bilantului, nu au fost calculate valori corespunzatoare la nivelul primului semestru din 2020, acestea nefiind comparabile cu valorile aferente corespunzatoare anilor 2018 si 2019. In principal, din cauza sezonitatii, simpla anualizare a valorilor acestor indicatori pentru primele sase luni din 2020 nu este rezonabila prin prisma comparabilitatii cu valorile aferente anilor anteriori.

**EBITDA** a atins valoarea de 64,01 milioane RON pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, in comparatie cu 50,24 milioane RON in exercitiul financiar 2018 retratat, marcand o crestere de 27,4% in anul 2019. Avansul acestui indicator confirma dinamica pozitiva descrisa anterior a afacerilor Agricover SA, care pe masura cresterii volumelor asociate operatiunilor sale de distributie isi imbunatateste profitabilitatea ca efect direct al economiilor de scara generate, chiar si in conditiile in care potrivit strategiei sale comerciale transfera sistematic o parte din castigurile de eficienta obtinute catre fermieri, printr-o politica de preturi atractiva pentru portofoliul de produse distribuite.

EBITDA a atins valoarea de 23,27 milioane RON pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, comparativ cu 22,97 milioane RON pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2019, marcand o crestere de 1,29% in perioada de referinta.

**Marja EBITDA** a atins valoarea de 5,87% pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, in comparatie cu 5,83% conform cifrelor retratate aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2018, marcand o usoara crestere a ratei brute a profitabilitatii in anul 2019. Interpretarea acestei dinamici trebuie sa fie facuta in contextul mixului de produse vandute de companie conform strategiei comerciale si a conditiilor de piata, si mai ales tinand seama de politica de a transfera o parte din beneficiile de economie de scara catre clienti in vederea castigarii graduale de cota de piata. Acesta este un obiectiv strategic al Grupului, care se reflecta in sacrificarea voluntara a unor obiective de profitabilitate mai ambitioase. Marja EBITDA a atins valoarea de 4,23% pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, comparativ cu 5,12% pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2019, variabilitatea acesteia fiind influentata si de elemente de natura sezoniera, pe langa cele mentionate drept comentarii pentru variatiile anuale.

**Rata de acoperire a dobanzilor** a atins valoarea de 17,40 pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, in comparatie cu 96,86 conform cifrelor retratate aferente exercitiului financiar 2018 retratat, indicand un nivel de confort ridicat al companiei in legatura cu volumul datoriilor financiare contractate de la banci si alti finantatori.

De asemenea, rata de acoperire a dobanzilor a fost de 13,32 pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, comparativ cu 9,78 pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2019.

Indicatorul **Datorie Financiara Neta / EBITDA** a atins valoarea de 1,54 pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019, in comparatie cu 2,52 conform cifrelor retratate aferente anului 2018, marcand o scadere substantiala

si asemenea un nivel de confort ridicat in ceea ce priveste capacitatea companiei de a-si respecta obligatiile asumate fata de creditori.

Rata capitalului propriu a atins valoarea de 23% pentru 2019, in comparatie cu 24% conform cifrelor retratate aferente exercitiului financiar 2018, ceea ce indica un nivel de stabilitate al nivelului de capitalizare al afacerii sustinut de profitabilitatea in crestere, de natura a-i permite companiei sa-si asume distributia de dividende, asa cum a fost cazul distributiilor catre actionari pentru exercitiile financiare 2018 si 2019.

#### 5.4.5. Extras din notele la situatiile financiare ale Agricovert Holding si Agricovert SA – retratari si reclasificari asupra soldurilor de deschidere

##### *Agricovert Holding*

*Extras din nota 2 din Situatiile Financiare Consolidate, retratari si reclasificari asupra soldurilor de deschidere la 31 decembrie 2018*

Grupul a retratat soldurile de deschidere din situatiile financiare pentru a prezenta doar rezultatele operatiunilor continue la 31 decembrie 2019 si a avea comparative precise pentru soldul de deschidere. Pe parcursul anului 2019, ca urmare a deciziei conducerii, au fost intrerupte cateva linii de afaceri: lapte, cereale si activitati de siloz si animale.

Incepand cu luna aprilie 2019, activitatea abatorului si terenurile arabile prezentate de filiale in calitate de Investitii imobiliare au fost divizate in alte companii (Abatorul Peris si Agri-land), desi din perspectiva consolidarii grupului, acest eveniment nu a avut niciun impact, deoarece filialele raman sub controlul Grupului.

Pentru a furniza informatii fiabile si mai relevante despre efectele tranzactiilor in determinarea profitului brut al Societatii, data fiind noua structura a activitatii, au fost efectuate anumite corectii a erorilor de clasificare in perioada curenta. Prin urmare, acest lucru a condus la o schimbare de sume comparabile in situatia contului de profit si pierdere, asa cum este detaliat mai jos:

	2018 - emis	corectii	operatiuni intrerupte	2018 retratat
Venituri	1.752.584.403	10.983	(435.671.450)	1.316.923.936
Costul vanzarilor	(1.535.471.759)	12.814.730	402.619.291	(1.120.037.738)
Costuri de distributie	(27.586.413)	(102.178.906)	38.477.655	(91.287.664)
<b>Profit brut/(pierdere)</b>	<b>189.526.231</b>	<b>(89.353.193)</b>	<b>5.425.496</b>	<b>105.598.534</b>
Cheltuieli administrative	(111.230.063)	65.260.103	53.999	(45.915.961)
Alte venituri	4.298.934	(3.351.129)	(11.349)	936.456
Alte castiguri/ (pierderi) - net	(21.951.211)	24.556.721	(519.053)	2.086.457
<b>Profit/(pierdere) din exploatare</b>	<b>60.643.891</b>	<b>(2.887.498)</b>	<b>4.949.093</b>	<b>62.705.486</b>
Venituri financiare	6.435.179	(10.980)	-	6.424.199
Costuri financiare	(13.901.652)	2.898.479	2.764.289	(8.238.884)
Costuri financiare - net	(7.466.473)	2.887.499	2.764.289	(1.814.685)
Profit/(pierdere) inainte de impozitare	53.177.418	-	7.713.382	60.890.802
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(11.072.167)	-	-	(11.072.167)
	<b>7.713.382</b>			<b>49.818.635</b>

Urmatoarele linii din situatia consolidata a contului de profit si pierdere si a rezultatului global au fost corectate la 31 decembrie 2018, astfel cum sunt prezentate mai jos:

- Suma de 10.980 RON a fost reclasificata din Venituri Financiare in Venituri;
- Suma de 2.898.479 RON a fost reclasificata din Costuri Financiare in Costuri de Distributie;
- Suma de 24.556.721 RON (reprezentand in principal deprecierea/ majorarea creantelor, deprecierea/majorarea stocurilor) a fost reclasificata din Alte castiguri/pierderi in Costuri de distributie;
- Alte venituri (3.351.129) RON au fost reclasificate in Costuri de Distributie;
- Cheltuielile administrative de 65.260.103 RON au fost reclasificate in Costuri de distributie pentru a absorbi cheltuielile suplimentare aferente veniturilor precum cheltuieli relevante pentru determinarea profitului brut;
- Pentru a prezenta costul marfurilor vandute pe o linie separata, suma de 12.814.730 RON a fost reclasificata din Costul vanzarilor in linia Costuri de distributie, constand in principal din costuri cu forta de vanzare si costurile de depozitare legate direct de activitatea de vanzare;
- Impactul Costului de distributie de (102.178.906) RON reprezinta suma reclasificarilor prezentate mai sus.

	31 decembrie 2018 - emis	corectii	31 decembrie 2018 - retratat
Active cu impozite amanate	-	1.091.991	1.091.991
Stocuri	70.619.811	(3.389.940)	67.229.871
Imprumuturi, creante comerciale si alte creante	1.352.732.670	(85.531.546)	1.267.201.124
Rezultat reportat	19.647.422	(7.664.162)	11.983.260
Interese care nu controleaza	(3.586.603)	7.431.861	3.845.258
Imprumuturi	553.483.609	(3.240.168)	550.243.441
Datorii privind impozitul pe profit amanat	4.536.241	1.395.495	5.931.736
Datoria cu impozitul pe profit curent	5.372.508		5.372.508
Datorii comerciale si alte datorii	256.009.376	(15.221.691)	240.787.685
Obligatii contractuale	88.921.485	(79.143.499)	9.777.986
Imprumuturi - datorii curente	650.335.362	3.240.168	653.575.530

Urmatoarele randuri din Situatiile Pozitiei Financiare consolidate au fost reclasificate la 31 decembrie 2018, astfel cum sunt prezentate mai jos:

- reducerile comerciale in valoare de 88.921.485 RON au fost reclasificate din linia Obligatii contractuale in Imprumuturi, creante comerciale si alte creante;
- datoria cu impozitul pe profit curent in suma de 5.372.508 RON a fost reclasificata din Datorii comerciale si alte datorii pe un rand separat;
- avansurile de la clienti si veniturile in avans in suma de 9.777.986 RON au fost reclasificate din Datorii comerciale si alte datorii in Obligatii contractuale;
- avansurile pentru stocuri in valoare de 3.389.940 RON au fost reclasificate in Credite acordate clientilor,, creante comerciale si alte creante;
- corectarea aferenta anilor anteriori a intereselor care nu controleaza in valoare de 7.431.861 RON a fost corectata in contrapartida cu Rezultatul reportat;
- corectarea impartirii in valoare de 3.240.168 RON intre imprumuturi pe termen lung si imprumuturi pe termen scurt;
- Creanta privind impozitul pe profit amanat in suma de 1.091.991 RON a fost prezentata separat si nu a fost compensata cu obligatiile privind impozitul amanat.

*Extras din nota 4 din Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate, retratari si reclasificari asupra soldurilor de deschidere la 31 decembrie 2019*



Urmatoarele reclasificari si retratari au fost efectuate asupra soldurilor de deschidere raportate anterior la 31 decembrie 2019:

Denumire	Ajustare nr.	31 decembrie 2019 – asa cum a fost raportat anterior	Retratari	Reclasificari	31 decembrie 2019 – retratat
Imobilizari corporale	1	57.973.658	2.345.116	-	60.318.774
Investitii imobiliare	1	2.340.498	(2.340.498)	-	-
Alte active imobilizate	3	401.659.369	-	(383.185.316)	18.474.052
Credite pe termen lung si avansuri acordate clientilor	3	-	-	383.185.316	383.185.316
Stocuri	2	63.608.316	205.224	-	63.813.540
Creante comerciale si alte creante	2,3,5	1.507.561.182	20.496.369	(1.124.863.981)	403.193.570
Credite si avansuri acordate clientilor	3	-	-	1.124.863.981	1.124.863.981
Active detinute in vederea vanzarii	2,7	40.954.330	(15.884.795)	-	25.069.535
Rezerve din reevaluare	4	32.412.692	(9.066.950)	-	23.345.742
Rezultat reportat	2,4,5,6,8	129.598.173	10.986.101	-	140.584.274
Interese care nu controleaza	6	16.000.845	(15.312)	-	15.985.533
Datorii comerciale si alte datorii	2,8	295.572.952	5.653.776	-	301.226.728
Datorii contractuale	2	6.600.515	686.914	-	7.287.429
Datorii asociate cu activele detinute in vederea vanzarii	2,7	5.863.090	(3.422.918)	-	2.440.172

- 1) Reclasificarea investitiilor imobiliare in imobilizari corporale: pe baza analizei utilizarii activelor, active clasificate ca si investitii imobiliare avand o valoare de 2.340.498 RON nu indeplinesc criteriile de clasificare ca investitii imobiliare si au fost reclasificate ca imobilizari corporale la 31 decembrie 2019;
- 2) Reclasificarea la 31 decembrie 2019 din Active detinute in vederea vanzarii: Stocuri in valoare de 205.224 RON si Creante comerciale si alte creante, in valoare de 20.942.136 RON (net, fara provizioane pentru creante in suma de 505.262 RON) au fost reclasificate din Active detinute in vederea vanzarii in Stocuri si, respectiv, in Creante comerciale si alte creante, deoarece conducerea a constatat ca acestea nu fusesera prevazute a fi realizate printr-o singura tranzactie de vanzare a unui grup de active, ci mai degraba printr-o utilizare continua (i.e. creantele au fost recuperate de la debitori si stocurile au fost vandute in cursul normal al activitatii). Ca urmare a acestei ajustari, Rezultatul reportat la 31 decembrie 2018 si 31 decembrie 2019 a fost redus cu 505.262 RON.  
Datoriile comerciale si alte datorii, in valoare de 5.169.172 RON si Datoriile contractuale, in valoare de 686.914 RON au fost reclasificate din Datorii asociate activelor detinute in vederea vanzarii la Datorii comerciale si alte datorii si, respectiv, la Datorii contractuale.
- 3) Credite si avansuri acordate clientilor: incepand cu 1 ianuarie 2020, conducerea a decis sa isi schimbe politica

de prezentare pentru creditele si avansurile pe termen scurt si lung acordate clientilor. Pana la 31 decembrie 2019, aceste sume au fost prezentate impreuna cu Creante comerciale si alte creante si, respectiv, cu Active imobilizate. In consecinta, acest lucru a condus la o modificare a sumelor corespondente: la 31 decembrie 2019, Creditele si avansurile pe termen lung acordate clientilor, in valoare de 383.185.316 RON, au fost prezentate pe o linie separata de linia Alte active imobilizate; Creditele si avansurile acordate clientilor, in valoare de 1.124.863.981 RON, au fost prezentate pe o linie separata de linia Creante comerciale si alte creante.

- 4) Rezerve din reevaluare: rezervele din reevaluare la 31 decembrie 2019 au inclus in mod incorect un surplus din reevaluare din anii anteriori, in valoare de 9.066.950 RON, aferent investitiilor imobiliare si a fost reclasificat la Rezultatul reportat. A se vedea ajustarea 7 de mai jos pentru impactul asupra Impozitului amanat aferent;
- 5) Creante comerciale si alte creante: un provizion suplimentar a fost inregistrat pentru pierderi din deprecierea creantelor comerciale cu scopul de a corecta o eroare de calcul in valoare de 435.972 RON la 31 decembrie 2019. Ca urmare a acestei ajustari, rezultatul reportat a fost ajustat cu aceeaasi suma la 31 decembrie 2019.
- 6) Impactul determinat de retratarile efectuate asupra intereselor care nu controleaza la 31 decembrie 2019, in valoare de (15.312) lei. Ca urmare a acestei ajustari, rezultatul reportat a fost ajustat cu aceeaasi suma la data de 31 decembrie 2019;
- 7) Active detinute in vederea vanzarii: ajustare pentru a reflecta o crestere a valorii juste a terenurilor agricole la 31 decembrie 2019, clasificate ca active detinute in vederea vanzarii, pentru suma de de 5.767.827 RON. Ca urmare a acestei ajustari, Rezultatul reportat a fost ajustat cu aceeaasi suma la 31 decembrie 2019. Ca urmare a acestei ajustari a fost recunoscuta si o Datorie privind impozitul amanat in categoria Datorii legate direct de activele detinute in vederea vanzarii in valoare de 2.432.910 RON, reprezentand impozitul amanat aferent cresterii valorii juste a investitiilor imobiliare detinute in vederea vanzarii. Ca urmare a acestor ajustari, rezultatul reportat a fost ajustat cu sumele prezentate mai sus;
- 8) Datorii comerciale si alte datorii: a fost calculat un provizion suplimentar pentru concedii neefectuate, in valoare de 484.604 RON. Ca urmare a acestei ajustari, rezultatul reportat a fost ajustat cu aceeaasi suma, la 31 decembrie 2019.

Incepand cu 1 ianuarie 2020 au fost incluse linii separate in Situatiile consolidate a profitului si a pierderii si a altor elemente ale Rezultatului global, pentru venituri din activitati comerciale, venituri din dobanzi si venituri din comisioane (prezentate anterior intr-o singura linie numita „venituri”), in timp ce costul de distributie a fost prezentat in cadrul costului bunurilor vandute (anterior prezentate separat in cadrul profitului brut).

#### **Agricover SA**

*Extras din nota 2 din Situatiile Financiare Agricover SA, retratari si reclasificari asupra soldurilor de deschidere la 31 decembrie 2018*

Societatea a retratat situatiile financiare de deschidere, pentru a prezenta doar rezultatele operatiunilor continue la 31 decembrie 2019 si pentru a avea termeni de comparatie exacti pentru bilantul de deschidere. In cursul anului 2019, ca o consecinta a deciziei conducerii superioare, unele linii de activitate au fost intrerupte, respectiv liniile lactate, cereale & silozuri si cresterea animalelor. Incepand cu aprilie 2019, activitatea abatorizare s-a separat si s-a constituit ca o companie noua (Abatorul Peris).

Pentru a furniza informatii fiabile si cat mai relevante despre efectele tranzactiilor in calcularea profitului brut al Societatii, avand in vedere noua structura a activitatii, s-au facut anumite corectii ale erorilor de clasificare in perioada de raportare curenta. In consecinta, acest lucru a condus la o modificare a sumelor comparabile din Situatiile veniturilor globale, asa cum se poate constata din tabelul de mai jos:

	2018	Corectie de reclasificare	Activitati desfiintate	2018 situatie retratare
	situatie emisa			
Venit	1.636.374.596	-	(774.139.876)	862.234.720
Costul marfurilor vandute	(1.486.798.592)	12.811.280	708.315.440	(765.671.872)

Cost de distributie	(27.544.811)	(73.417.194)	69.512.354	(31.449.651)
<b>Profit brut/(pierdere)</b>	<b>122.031.193</b>	<b>(60.605.914)</b>	<b>3.687.918</b>	<b>65.113.197</b>
Cheltuieli administrative	(79.051.397)	48.538.355	10.822.645	(19.690.397)
Alte venituri	4.298.934	(3.444.316)	(854.620)	-
Alte castiguri/(pierderi) - nete	(12.331.868)	15.511.875	(625.433)	2.554.574
		-	-	-
<b>Profit din exploatare</b>	<b>34.946.862</b>	-	<b>13.030.510</b>	<b>47.977.374</b>
		-	-	-
Venituri financiare	4.140.611	-	-	4.140.611
Costuri financiare	(19.464.856)	-	4.200.991	(15.263.865)
Costuri financiare – net	(15.324.245)	-	4.200.990	(11.123.255)
<b>Profit/(Pierdere) inainte de impozitare</b>	<b>19.622.617</b>	-	<b>17.231.501</b>	<b>36.854.120</b>
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(6.399.350)	-	-	(6.399.350)
<b>Profit/(pierdere) pentru aferent/a exercitiului financiar</b>	<b>13.223.267</b>	-	<b>17.231.500</b>	<b>30.454.769</b>

Sumele reclasificate reprezinta urmatoarele:

- Suma de 15.511.875 lei (reprezentand in principal Reducere/majorare creante, reducere/majorare stocuri) a fost reclasificata de la contul Alte castiguri/pierderi la contul Costuri de distributie;
- Contul Alte venituri, in cuantum de 3.444.316 lei, a fost reclasificat la contul Costuri de distributie;
- Contul Cheltuieli administrative, in cuantum de 48.538.355 lei, a fost reclasificat la contul Costuri de distributie, pentru a absorbi cheltuielile generale aferente veniturilor, ca si costuri relevante pentru determinarea Profitului brut;
- Pentru prezentarea contului Costul marfurilor vandute ca linie separata, suma de 12.811.280 lei a fost reclasificata de la Costul marfurilor vandute la Costurile de distributie, constand in principal din costurile cu personalul de vanzari si costurile de depozitare direct legate de activitatea de vanzare;
- Impactul asupra Costurilor de distributie, in suma de (73.417.194) lei, reprezinta suma reclasificarilor prezentate mai sus.

Aceasta modificare in prezentare nu a avut niciun impact asupra rezultatelor financiare ale Companiei. Actualizarea clasificarii aferenta perioadei anterioare din situatia rezultatului global a avut un impact asupra informatiilor din notele 25, 26, 27, 28 si 29.

Urmatoarele titluri din Situatia pozitiei financiare au fost actualizate la 31 decembrie 2018:

- acumularea pentru discounturi comerciale in valoare de 88.921.485 lei a fost reclasificata de la Datorii contractuale la Creante comerciale si alte creante;
- Datoria privind impozitul pe profit, in valoare de 3.572.465 lei, a fost reclasificata de la Datorii comerciale si alte datorii la o linie separata;
- Avansurile incasate de la clienti si Veniturile amanate in valoare de 9.556.537 lei au fost reclasificate de la Datorii comerciale si alte datorii la Datorii contractuale;
- avansurile pentru stocuri in valoare de 3.389.941 lei au fost reclasificate la Creante comerciale si alte creante;
- corectiile la Impozitul amanat in valoare de 1.072.439 lei, aferente perioadelor anterioare, au fost transferate la Rezultate reportate.
- Creanta privind impozitul pe profit amanat in valoare de 1.143.642 lei a fost prezentata separat si nu a fost compensata cu datoria privind impozitul pe profit amanat.



Titlu	31 Decembrie 2018 - emis	Actualizat	31 Decembrie 2018 - actualizat
Creante comerciale si alte creante	396.300.107	(85.531.546)	310.768.561
Datorii privind impozitul pe profit	-	3.572.465	3.572.465
Stocuri	70.618.888	(3.389.941)	67.228.947
Datorii comerciale si alte datorii	246.782.339	(13.200.206)	233.582.133
Rezultate reportate	4.972	(1.072.439)	(1.067.467)
Datorii privind impozitele amanate	4.788.111	1.143.642	5.931.753
Pasive contractuale	88.921.485	(79.364.948)	9.556.537

Reclasificarile si corectarea erorilor din perioada anterioara in Situatiile pozitiei financiare au avut un impact asupra informatiilor din notele 14, 31, 13, 23, Situatiile modificarilor capitalurilor proprii si nota 24.

*Extras din nota 4 din Situatiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA, retratari si reclasificari asupra soldurilor de deschidere la 31 decembrie 2019*

Urmatoarele retratari au fost efectuate asupra soldurilor de deschidere raportate anterior la 31 decembrie 2019, dupa cum sunt prezentate mai jos:

Titlu	31 decembrie 2019 – asa cum a fost raportat anterior -	Retratat	31 decembrie 2019 - retratat -
Stocuri	57.493.725	205.224	57.698.949
Creante comerciale si alte creante	350.416.631	20.942.136	371.358.767
Active clasificate ca detinute in vederea vanzarii	28.552.246	(21.652.622)	6.899.624
Datorii comerciale si alte datorii	247.896.933	5.653.512	253.550.445
Datorii contractuale	6.100.280	686.914	6.787.194
Datorii asociate direct cu activele detinute in vederea vanzarii	5.855.822	(5.855.822)	-
Rezultat reportat	76.973.227	(989.867)	75.983.360

- Stocuri in valoare de 205.224 RON si Creantele comerciale si alte creante in valoare de 20.942.136 RON au fost reclasificate din categoria Active clasificate ca detinute in vederea vanzarii in categoria Stocuri si, respectiv, categoria Creante comerciale si alte creante, intrucat conducerea a constatat ca acestea nu au fost destinate realizarii printr-o singura tranzactie de vanzare a unui grup de active destinat cedarii, ci mai degraba prin utilizarea continua (creantele au fost colectate de la debitori, iar stocurile au fost vandute in cursul obisnuit al activitatii);
- Datorii comerciale si alte datorii in valoare de 5.168.908 RON si Datorii contractuale in valoare de RON 686.914 au fost reclasificate din categoria Datorii asociate direct cu activele detinute in vederea vanzarii in categoria Datorii comerciale si alte datorii si, respectiv, categoria Datorii contractuale, intrucat acestea nu au fost realizate printr-o tranzactie de vanzare, ci mai degraba prin continuarea utilizarii (datoriile au fost achitate catre furnizori);
- S-au efectuat doua corectii ale erorilor recunoscute direct in Rezultatul reportat la 31 decembrie 2019:
  - o Prima corectie se refera la calcularea ajustarilor pentru pierderi asteptate in conformitate cu IFRS 9 *Instrumente financiare*, in valoare de 505.262 RON, cu impact, deasemenea, in categoria Creante comerciale si alte creante prezentata in tabelul de mai sus. Aceasta eroare s-a datorat necorelarii dintre valoarea totala prezentata in situatiile financiare prin comparatie cu valoarea totala din calculul ajustarii pentru pierderi asteptate conform IFRS 9;

- A doua corectie se refera la Provizionul pentru concedii neefectuate, in valoare de 484.604 RON, care are impact, deasemenea, asupra categoriei Datorii comerciale si alte datorii prezentata in tabelul de mai sus. Societatea a constatat ca provizionul a fost redus cu aceasta suma si a corectat, in consecinta, datele comparative, fara niciun efect asupra profitului sau pierderii aferent perioadei precedente, intrucat se refera la o ajustare de sfarsit de exercitiu.

#### **5.4.6. Auditarea Situatiilor Financiare. Incorporarea prin referinta**

Situatiile Financiare pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019, respectiv 31 decembrie 2018, incorporate prin referinta in prezentul Prospect au fost auditate de catre Ernst & Young Assurance Services SRL.. Rapoartele de audit emise de auditorul financiar al Emitentului pentru Situatiile Financiare pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2019, respectiv 31 decembrie 2018 sunt incorporate prin referinta in prezentul Prospect.

Rapoartele de audit au fost elaborate in conformitate cu Standardele Internationale de Audit.

Situatiile Financiare impreuna cu rapoartele auditorilor sunt disponibile la adresa <https://agricover.ro/investitori/>.

Nu exista alte informatii prezentate in acest Prospect care au fost auditate de auditori.

#### **5.4.7. Deteriorari semnificative ale perspectivelor si modificari semnificative ale performantelor**

De la data ultimelor situatii financiare auditate, pana la data prezentului Prospect, nu a intervenit nicio deteriorare semnificativa a perspectivelor sau performantelor Emitentului.

#### **5.4.8. Tendinte**

Tendintele pe termen mediu si lung sunt de crestere sustinuta a consumului mondial de produse agro-alimentare, datorita cresterii populatiei. Pe fondul cresterii consumului de produse agro-alimentare, dar si al necesitatii adoptarii unor masuri eficiente de protectie a mediului, se estimeaza o crestere a cererii de tehnologii agricole performante care sa asigure a productie la hectar din ce in ce mai ridicata, aceasta fiind cea mai eficienta masura de a proteja mediul si de a asigura simultan necesarul de hrana al populatiei. Pentru perioada imediat urmatoare, remarcam consensul liderilor celor 20 cele mai industrializate tari ale lumii de a actiona coordonat pentru a opri efectele pandemiei cu virusul COVID-19, dar si pentru re-lansarea acordului de la Paris<sup>28</sup>.

Pe termen scurt, Romania prognoza infiintarea de 2,2 milioane de hectare in toamna anului 2020, din care la data prezentului prospecta erau deja infiintate aproape 2,0 milioane hectare. Starea de vegetatie este buna, rezerva de apa este satisfacatoare iar prognozele de recolta se duc spre volumele anilor trecuti, adica circa 9,7 – 9,8 milioane tone.

Conform USDA (raportul din data de 10 noiembrie 2020<sup>29</sup>), pentru anul agricol 2020-2021, se prognozeaza o crestere a consumului de grau, la nivel mondial, cu 4.4 milioane tone. Cresterea este generata in special de cererea tarilor importatoare care au suferit efectele secetei pedologice, nordul Africii (Maroc, Algeria, Tunisia) precum si Etiopia, Sudan, dar si prin efectul repopularii efectivelor de suine dupa trecerea valului pandemic de febra porcina. In aceste conditii, perspectivele de productie agricola si de export ale Romaniei sunt pozitive.

---

<sup>28</sup> Sursa: "The Washington Post – G20 leaders close Riyadh summit with calls for coordinated response to coronavirus pandemic" ([https://www.washingtonpost.com/world/g20-saudi-arabia-riyadh-coronavirus-pandemic/2020/11/22/5d909c0a-2a81-11eb-9c21-3cc501d0981f\\_story.html](https://www.washingtonpost.com/world/g20-saudi-arabia-riyadh-coronavirus-pandemic/2020/11/22/5d909c0a-2a81-11eb-9c21-3cc501d0981f_story.html))

<sup>29</sup> Sursa: "USDA – United States Department for Agriculture - World Agricultural Supply and Demand Estimates" (<https://www.usda.gov/oce/commodity/wasde/wasde1120.pdf>)

#### **5.4.9. Modificari semnificative ale pozitiei financiare de la data de 31 decembrie 2019 pana in prezent**

Cu exceptia evenimentelor ulterioare datei de raportare detaliate mai jos pentru Emitent, Agricover IFN si Agricover SA, nu au existat alte evenimente relevante dupa data de 31 decembrie 2019:

##### *Agricover Holding*

La data de 2 septembrie 2020, Agricover Holding a vandut domnului Jabbar Kanani actiunile sale detinute in Agri-land, la valoarea lor justa de piata, obtinand venituri de 21.011.277 RON.

##### *Agricover IFN*

a) A obtinut finantari noi, dupa cum urmeaza:

- 7,5 milioane EUR, de la Banca Europeana de Investitii, in iunie 2020;
- 5,0 milioane EUR (echivalent in lei), de la Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare, in iulie 2020;
- 35 de milioane RON, de la Fondul European de Investitii, in iulie 2020;
- 15 milioane RON, de la Garanti Bank, in iulie 2020
- 30 milioane RON, de la Banca Romaneasca, in august 2020;
- Reinnoire si prelungire linie de credit existenta cu BRD;
- Reinnoire si crestere linie de credit cu 33 milioane RON cu Unicredit, in septembrie 2020;
- Reinnoire si crestere linie credit cu 35 milioane RON cu BCR, in octombrie 2020;
- Reinnoire si prelungire linie credit cu Banca Transilvania, in noiembrie 2020;
- Reinnoire si crestere linie credit cu 20 milioane RON cu ING Bank, in noiembrie 2020;
- 48 milioane RON, de la Fondul European pentru Europa de SUD-EST, in noiembrie 2020;

b) A facut rambursari de principal, dupa cum urmeaza :

- catre Banca Internationala de Investitii (iulie 2020), a principalului de 0,909 milioane EUR;
- catre International Finance Corporation (iulie 2020), a principalului de 2,5 milioane RON;
- catre Fondul European pentru Europa de SUD-EST (septembrie 2020), a principalului de 4.2 milioane RON;
- catre Fondul European de Investitii (septembrie 2020), a principalului de 0.8 milioane EUR;
- catre Banca Europeana de Investitii (octombrie 2020), a principalului de 0.7 milioane EUR;
- catre Banca Europeana de Investitii (octombrie 2020), a principalului de 0.4 milioane EUR;

c) Majorarea capitalului social al Agricover IFN a fost aprobata la Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor nr.18/09.07.2020, cu suma de 10.000.000 RON, aport in numerar, prin emisiunea a 1.000.000 actiuni dematerializate noi, fiecare in valoare nominala de 10 RON. Subscrierea si achitarea integrala a sumei de 10.000.000 RON, cu care este majorat capitalul social, sunt efectuate in intregime de actionarul Agricover Holding.

##### *Agricover SA*

Nu exista evenimente ulterioare semnificative aparute dupa data raportarii.

#### **5.5. Organe de administrare, conducere si supraveghere**

##### **5.5.1. Aspecte Generale**

Societatea este administrata de catre consiliul de administratie (CA), care a delegat conducerea Societatii directorilor. Membrii CA sunt numiti de adunarea generala ordinara a actionarilor pentru un mandat reinnoibil de maxim 4 ani. Presedintele CA este ales de catre CA dintre membrii acestuia.

Actul Constitutiv prevede ca Societatea sa fie administrata de un CA format dintr-un numar impar de cel putin 3 membri, cu puteri exercitate impreuna, unul dintre membri fiind nominalizat de catre BERD in calitate de actionar minoritar. Membri CA pot fi alesi din randul actionarilor. In prezent, CA este alcatuit din cinci membri, dintre care majoritatea sunt membri neexecutivi si independenti.



CA este insarcinat cu indeplinirea tuturor actelor utile si necesare in vederea indeplinirii obiectului de activitate al Societatii, cu exceptia atributiilor care sunt prin lege sau Actul Constitutiv rezervate adunarii generale a actionarilor. In plus, Actul Constitutiv prevede delegarea in conformitate cu Legea Societatilor a urmatoarelor atributii de la AGA la CA: schimbarea obiectului de activitate, altul decat cel principal, precum si infiintarea sau desfiintarea de sucursale, reprezentante, agentii si puncte de lucru, cu sau fara personalitate juridica, situate in Romania sau in strainatate. Exista o serie de aspecte asupra carora CA poate lua decizii doar cu prezenta tuturor membrilor CA pe parcursul intregii sedinte si cu vot unanim in favoarea respectivei decizii. Aceste aspecte sunt detaliate in sectiunea *Contracte importante – Acord al actionarilor Agricover Holding*.

#### 5.5.2. Consiliul de administratie

La data Prospectului, componenta CA este urmatoarea:

Nume	Functie
Jabbar Kanani	Presedinte al CA, Administrator executiv
Steldia Services Ltd. prin Elling Martinus Johannes	Nominalizat BERD, Administrator neexecutiv, independent
Veldster Inc. prin Bucataru Stefan Doru	Administrator executiv
Cam Gurhan	Administrator neexecutiv, independent
Moayed Vargha	Administrator neexecutiv, independent

**Dl. Jabbar Kanani** este presedintele CA Agricover Holding. Dl. Kanani este absolvent al Universitatii de Medicina "Carol Davila" din Bucuresti. Acesta este fondatorul Agricover SA si Agricover IFN. El a mai dezvoltat de-a lungul timpului brand-ul de ulei Ulvex, brand-ul de votca Stalinskaya si brand-ul de gin Wembley. Dl. Kanani are dubla cetatenie romana-iraniana si este vorbitor de azera, farsi, romana si engleza. La data Prospectului, dl. Kanani este actionarul majoritar al Agricover Holding, detinand o cota de participatie de 87,269%. De asemenea, acesta ocupa pozitia de presedinte al consiliului de administratie al Agricover IFN. Adresa de la locul de munca al acestuia este B-dul PIPERA 1B, Cladirea de Birouri Cubic Center, etaj 6 Voluntari, Ilfov.

**Dl. Elling Martinus Johannes** este membru al CA Agricover Holding, ca reprezentant desemnat al BERD. Dl. Elling a studiat economia si a ocupat functii in cadrul Organizatiei Natiunilor Unite, Bancii Mondiale si Bancii Europene pentru Reconstructie si Dezvoltare ("**BERD**"). Acesta este cofondator al societatii Mindy Support. Adresa de la locul de munca al acestuia este B-dul PIPERA 1B, Cladirea de Birouri Cubic Center, etaj 6 Voluntari, Ilfov.

**Dl. Bucataru Stefan Doru** este membru al CA Agricover Holding. Dl. Bucataru este absolvent al Universitatii Politehnice Bucuresti si detine un MBA de la Durham University Business School din Marea Britanie. Acesta a detinut pozitii de senior management in societati precum Transelectrica S.A., Teraplast S.A., Global Finance International, Lasselsberger GmbH, Sanex S.A. sau Friesland-Campina. De asemenea, a fost membru in consiliile de administratie ale Transelectrica S.A., Teraplast S.A., United Milk Company, Lasselsberger GmbH, Sicomed S.A. si Sanex S.A.. Dl. Bucataru este vorbitor de engleza, franceza si romana si poseda dubla cetatenie romana-canadiana. El este la data Prospectului si membru al consiliilor de administratie ale Agricover SA, Abatorul Peris si Agricover IFN. Adresa de la locul de munca al acestuia este B-dul PIPERA 1B, Cladirea de Birouri Cubic Center, etaj 6 Voluntari, Ilfov.

**Dl. Gurhan Cam** este membru al CA Agricover Holding. Dl. Cam este absolvent al Universitatii Tehnice din Istanbul si detine un master in Marketing Strategic si Brand Management la Universitatea Bahçesehir. In prezent dl. Cam este Vicepresedinte, Adjunct CDO si Presedinte al Comitetului de Inovatie la DenizBank Turcia. Dl. Cam are experienta profesionala de peste 18 ani in Corporate Retail Banking, IT, Digital Banking si Inovare si este membru al Consiliului de Administratie al MMA Turcia, editor al Journal of Digital Banking - Henry Stewart Publications UK, membru al

comitetului editorial al EFMA Europe. Adresa de la locul de munca al acestuia este B-dul PIPERA 1B, Cladirea de Birouri Cubic Center, etaj 6 Voluntari, Ilfov.

**DI. Moayed Vargha** este membru al CA Agricover Holding. DI. Moayed este absolvent al Ecole Supérieure de Commerce de Montpellier (Franta) si detine un master la Wharton School, University of Pennsylvania (Statele Unite ale Americii). Acesta a detinut pozitii executive in societati precum Ernst & Young, McKinsey & Company, First Data Corporation, Venture Park si Ipanema Technologies. La data Prospectului, el face parte din echipa de conducere a UiPath. De asemenea, este vorbitor de engleza, franceza si spaniola. Adresa de la locul de munca a acestuia este B-dul PIPERA 1B, Cladirea de Birouri Cubic Center, etaj 6 Voluntari, Ilfov.

Alte persoane care ocupa pozitia de administrator in cadrul Grupului sunt:

Nume	Funcctie	Entitate
Liliana Fedorovici	Nominalizat ADAMA, Administrator neexecutiv	Agricover SA
BM International Consulting SRL prin Mihail Aurelian Bogdan	Administrator neexecutiv independent	Abatorul Peris

**D-na. Liliana Fedorovici** este administrator neexecutiv in cadrul Agricover SA ca reprezentant desemnat al Adama Agriculture. D-na. Fedorovici este absolventa a Academiei de Studii Economice din Bucuresti (Romania) si este membra a Corpului Expertilor Contabili si Contabililor Autorizati din Romania si al Camerei Auditorilor din Romania. Cu o experienta de peste 30 de ani, d-na Fedorovici a detinut si detine pozitii executive si neexecutive in multe companii din cadrul Grupului Adama. La data Prospectului, aceasta este Deputy CFO/European Controller/Director in cadrul Adama European Headquarters si membra in Comitetul de Audit Intern.

**DI. Mihail Aurelian Bogdan** este administrator neexecutiv si independent in cadrul Abatorul Peris. Este absolvent al Universitatii Carol Davila din Bucuresti si detine un master la ASEBUSS & Washington University din Seattle (Statele Unite ale Americii). De asemenea a urmat programele Advanced Management la Harvard Business School (Statele Unite ale Americii) si INSEAD (Franta). Acesta a detinut pozitii executive la societati precum Smithfield Romania si Grupul Prodal. La data Prospectului, este membru in consiliile de administratie ale Asociatiei Romane a Carnii si OCIP/OIPA.

### 5.5.3. Directori

CA delegea conducerea Societatii unuia sau mai multor directori, numind pe unul dintre ei director general. Directorii pot fi desemnati din randul administratorilor. Directorii reprezinta Societatea, atat in relatii cu tertii, cat si in justitie, in limitele legii, ale Actului Constitutiv si ale mandatului lor. La data Prospectului, conducerea Societatii a fost delegata spre dl. Liviu Dobre care ocupa pozitia de director general si isi desfasoara activitatea la sediul Societatii.

**DI. Liviu Dobre** este director general al Agricover Holding. DI. Dobre este absolvent al Academiei de Studii Economice. Acesta a ocupat pozitii de senior management in societati precum RCI Leasing, Renault Group si Planet Leasing, iar din 2008 detine pozitii in structura Grupului Agricover. DI. Dobre este vorbitor de engleza, franceza si romana. La data Prospectului, acesta este presedintele consiliilor de administratie ale Agricover SA si Abatorul Peris, precum si membru in consiliul de administratie al Agricover IFN. De asemenea, el ocupa pozitia de administrator unic al Clubului Fermierilor Romani Broker de Asigurare SRL si administrator unic/director general al Agricover Technology SRL. Adresa de la locul de munca a acestuia este B-dul PIPERA 1B, Cladirea de Birouri Cubic Center, etaj 6 Voluntari, Ilfov.

Alte persoane care ocupa pozitii cheie in cadrul Grupului sunt:

Nume	Functie	Entitate
Pinca Gheorghe Eugen	Director General	Agricover SA
Rekkers Robert Cornelis	Director General	Agricover IFN
Grama Bogdan Deniu	Director General	Abatorul Peris

**Dl. Pinca Gheorghe Eugen** este director general al Agricover SA. Dl. Pinca este absolvent al Universitatii Tehnice din Timisoara. Acesta a detinut pozitii de senior management in societati cum ar fi Coca Cola HBC si Vincon Vrancea si s-a alaturat Grupului Agricover inca din 2008. Dl. Pinca este vorbitor de engleza si romana.

**Dl. Rekkers Robert Cornelis** este director general al Agricover IFN. Dl. Rekkers este absolvent al Universitatii de Afaceri – Economie si al Facultatii de Drept (ambele in Tarile de Jos). Acesta a detinut pozitii de conducere la ABN Amro si la diferite banci din Paraguay, Statele Unite ale Americii si Columbia. De asemenea, acesta a detinut timp de 9 ani functia de director general al Banca Transilvania S.A.. Dl. Rekkers este vorbitor de engleza, franceza, germana, olandeza si romana.

**Dl. Grama Bogdan Deniu** este director general al Abatorul Peris. Dl. Grama este absolvent al Universitatii Romano-Americane, sectia Management si Marketing, si detine master la Conservatoire National des Artes et Metiers-INDE (Franta) si un master la Academia de Studii Economice din Bucuresti in Administrarea Afacerilor. Acesta a ocupat pozitia de director general in societati cum ar fi Agroalim Distribution Romania (joined-venture cu Smithfield SUA), Ulker Turcia, Aaylex Group-CoCoRico-Romania si Sam Mills Romania/Givesco Danemarca. De asemenea, a fost membru in consiliul de administratie al Dole Food (Romania). Dl. Grama este vorbitor de engleza, franceza si romana.

#### 5.5.4. Conflicte de interese

La data prezentului Prospect nu exista nicio informatie privind orice conflict de interese sau orice potential conflict de interese intre obligatiile fata de Societate ale oricarui membru al organelor de administrare si conducere a Societatii si interesele sale private si/sau alte obligatii.

#### 5.6. Contracte importante

Cu exceptia celor descrise mai jos, Societatea si Filialele sale nu au incheiat niciun fel de contracte importante, altele decat cele incheiate in cursul normal al activitatii.

##### 5.6.1. Facilitati de finantare importante Agricover SA si Abatorul Peris

Imprumuturile majore incheiate de catre Agricover SA si Abatorul Peris, care produc efecte la data prezentului Prospect, sunt prezentate mai jos.

##### *Facilitati de credit comune ale Agricover SA si Abatorul Peris*

Agricover SA si Abatorul Peris au incheiat contractul cadru de credit nr. 158/27.05.2019 cu Alpha Bank Romania SA in baza caruia au fost incheiate alte doua contracte de facilitate de credit:

1. Contract de facilitate de linie de credit multioptionala pentru echivalentul sumei de 4.000.000 EURO in RON utilizata de Abatorul Peris pentru finantarea nevoii de capital de lucru, inclusiv emiterea de garantii bancare si deschiderea de acreditive, precum si pentru emiterea Alpha Card Business (in limita sumei de 50.000 RON) pentru cheltuieli generale ale reprezentantilor Abatorului Peris, Agricover S.A. avand calitatea de codebitor si garant real. Data scadenta a facilitatii este 26.08.2021.



2. Contract de facilitate de credit la termen pentru echivalentul sumei de 8.000.000 EUR in RON, utilizata de Abatorul Peris pentru refinantarea creditului acordat acestuia de Unicredit Bank S.A. precum si pentru finantarea/refinantarea cheltuielilor de capital (investitii), Agricover SA avand rolul de codebitor garant. Data scadenta a facilitatii este 26.11.2024.

Contractele de facilitati de credit cuprind conditii si restrictii uzuale. Abatorul Peris si Agricover SA se obliga sa mentina nivelul indicatorului financiar *rata solvabilitatii*  $\geq 18\%$  in anul 2020 si  $\geq 25\%$  incepand cu anul 2021, precum si valoarea indicatorului financiar *total datorii nete/ EBITDA (ultimele 12 luni)* la un nivel  $\leq 4$ .

#### **Facilitati de credit exclusive ale Agricover SA**

1. Contractul de facilitate de credit de tip revolving, incheiat intre Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare ("**BERD**") si Agricover S.A. in data de 3.11.2020, pentru suma maxima de 10.000.000 EUR, cu utilizare multivalutara (RON/EUR). Data scadentei facilitatii este 3.11.2021 si poate fi prelungita cu acordul BERD pentru un an. Contractul de facilitate de credit cuprinde conditii si restrictii uzuale. Agricover SA se obliga ca (i) valoarea EBITDA pentru ultimele 12 luni/cheltuielile cu dobanda datorate in ultimele 12 luni  $< 3,0$  (*interest coverage ratio*), (ii) valoarea datoriei nete financiare/EBITDA pentru ultimele 12 luni  $< 3,0$  (*net financial debt to EBITDA Ratio*), (iii) valoarea activelor curente/datoriile pe termen scurt  $\geq 1,0$  (*current ratio*) pentru fiecare exercitiu financiar si (iv) valoarea contabila a stocurilor si a creantelor ipotecate in favoarea BERD sa fie cel putin egala cu 100% din suma imprumutului neachitata la orice moment. Agricover Holding S.A. are calitate de garant.

Agricover S.A. nu poate plati dividende si/sau face distribuii din capitalul social, sau cumpara, rascumpara sau dobandi intr-o alta modalitate actiuni proprii sau optiuni asupra acestora, sau plati orice taxa de administrare sau consultanta catre sau la solicitarea oricarui actionar, cu exceptia situatiei in care ulterior datei de 31.12.2020 sunt indeplinite urmatoarele conditii (i) nu a intervenit niciun caz de neexecutare a contractului de facilitate de credit, (ii) au fost trimise dovezi satisfacatoare catre BERD cu cel putin cinci zile lucratoare inainte de data platii, care arata ca ratele financiare prevazute in contractul de facilitate de credit sunt respectate, (iii) au fost trimise dovezi satisfacatoare catre BERD cu cel putin cinci zile lucratoare inainte de data platii, care demonstreaza ca toate dividendele distribuite Agricover Holding S.A. vor fi folosite de Agricover Holding S.A. pentru a majora capitalul social al, sau pentru a acorda imprumuturi subordonate catre Agricover Credit IFN S.A. si/sau Abatorul Peris S.A. si (iv) astfel de dividende vor fi distribuite de Agricover S.A. din profitul net auditat aferent anului financiar precedent, intr-o suma care nu va depasi 65% din profitul net auditat aferent anului financiar precedent, cu exceptia cazului in care este obtinut acordul BERD pentru a depasi acest prag.

Printre altele, Agricover S.A. si-a asumat prin contractul de facilitate de credit incheiat cu BERD ca nu poate (i) vinde, transfera, inchiria sau dispune in alt mod de toate sau o parte substantiala a activelor sale, (ii) permite fuziunea, divizarea, consolidarea sau reorganizarea societatii fara acordul prealabil al BERD, (iii) face sau asuma cheltuieli pentru mijloace fixe sau alte active imobilizate mai mari de 1.000.000 EUR intr-un an financiar, altele decat cheltuielile necesare desfasurarii activitatii de baza a Agricover S.A. sau cheltuieli de intretinere, reparatii sau inlocuire, esentiale operatiunilor de baza desfasurate de Agricover S.A. etc.

2. Contractul de facilitate de credit de tip revolving nr. 110/18.09.2015, incheiat initial intre BCR si Agricover SRL, dar preluat de Agricover SA (ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre Agricover SA – in calitate de societate absorbanta – si Agricover SRL si Cerealcom Buzau – in calitate de societati absorbite) pentru suma totala de 62.000.000 RON, cu utilizare multivalutara (RON/EUR/USD). Data scadenta a facilitatii este 12.10.2022. Contractul de facilitate de credit cuprinde conditii si restrictii uzuale. Agricover SA se obliga ca *valoarea activelor circulante/datoriile pe termen scurt*  $\geq 1,0$  (*current ratio*) pentru fiecare exercitiu financiar, iar *datoria totala consolidata/ capitalul propriu*  $\geq 2,5x$  (*gearing ratio*) pentru fiecare exercitiu financiar. Cele doua obligatii se vor verifica la nivelul Agricover SA prin raportare la situatiile financiare furnizate bancii. Agricover SA poate distribui dividende cu notificarea prealabila a BCR sub conditia respectarii tuturor obligatiilor financiare si a inexistentei unui caz de neexecutare.
3. Contractul de facilitate de credit nr. 80/24.08.2012 incheiat initial intre BRD, Agricover SA si Agricover SRL (societate a carei existenta a incetat ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre Agricover SA – in calitate de

societate absorbanta – si Agricover SRL si Cerealcom Buzau – in calitate de societati absorbite), pentru suma de 12.000.000 EUR, cu utilizare multivalutara (pana la valoarea maxima de 6.000.000 EUR pot fi trase in euro, iar diferenta in RON), utilizat de Agricover SA pentru finantarea activitatii curente. Data scadenta a facilitatii este 31.08.2021. Contractul de facilitate de credit cuprinde conditii si restrictii uzuale. Agricover SA se obliga ca soldul creditelor bancare pe termen scurt acordate de catre Banci/ valoarea cifrei de afaceri  $\leq 20\%$ , activele circulante/ pasivele circulante  $\geq 1,0$ , datoriile financiare nete/ EBITDA  $\leq 5,0$ , iar datorii financiare/ fonduri proprii  $\leq 2,5$  pentru fiecare exercitiu financiar. Indeplinirea obligatiilor va fi verificata de BRD prin raportare la situatiile financiare individuale ale Agricover SA furnizate bancii. De asemenea, Agricover SA poate distribui profitul net sub forma de dividende, cu conditia notificarii prealabile a BRD.

4. Contractul de facilitate de credit nr. 14856/23.06.2014 incheiat initial intre ING Bank N.V. si Agricover SRL, dar preluat de Agricover SA (ca urmare a fuziunii prin absorbtie dintre Agricover SA – in calitate de societate absorbanta – si Agricover SRL si Cerealcom Buzau – in calitate de societati absorbite), cu amendamentele ulterioare, pentru suma maxima de 30.000.000 RON, cu utilizare multivalutara (RON/EUR/USD) utilizat pentru finantarea capitalului de lucru al Agricover S.A.. Data scadenta a facilitatii este 30.10.2022. Contractul de facilitate de credit cuprinde conditii si restrictii uzuale. Agricover SA se obliga ca va mentine indicatorii financiari: *datorii totale pe termen scurt purtatoare de dobanda/ cifra de afaceri  $\leq 12,5\%$ , datorii totale purtatoare de dobanda/ total capitaluri proprii  $\leq 2,5$ , active curente/ pasive curente  $\geq 1$  si rata indatorarii = datorii totale purtatoare de dobanda (din care se scad activele cele mai lichide)/ EBITDA  $\leq 5$* . De asemenea, Agricover SA nu va distribui/ plati dividende catre actionari fara a informa in scris banca cu minimum 15 (cincisprezece) zile in prealabil.
5. Contractul de facilitate de credit nr. 00275/13.06.2003 incheiat intre Banca Transilvania SA si Agricover SA pentru suma de 40.000.000 RON, utilizat pentru emiterea de scrisori de garantie bancara si ca linie de credite pe termen scurt. Data scadenta a facilitatii este 15.08.2024. Contractul de facilitate de credit cuprinde conditii si restrictii uzuale. Agricover SA se obliga ca active curente/ pasive curente  $\geq 1,0$ , rata indatorarii (datorii financiare nete/EBITDA)  $\leq 5,0$  si gradul de indatorare (datorii financiare/ fonduri proprii)  $\leq 2,5$  pentru fiecare exercitiu financiar. Agricover SA poate distribui dividende catre actionari doar cu notificarea prealabila a bancii.

#### **5.6.2. Contract de subscriere de actiuni ale Agricover Holding**

La data de 12.10.2017, Agricover Holding, Actionarul Principal si BERD au incheiat un contract de subscriere de actiuni prin intermediul caruia BERD a subscris un numar de 275.414.102 Actiuni, platind un pret de subscriere in valoare de 31.892.126,92 RON. Incetarea contractului la initiativa BERD obliga Societatea sa restituie pretul de subscriere. BERD poate inceta contractul in cazul unei incalcarii materiale din partea Societatii sau Actionarului Principal sau in cazul producerii unui efect semnificativ advers asupra activitatii, operatiunilor, bunurilor sau situatiei financiare a Grupului sau a Actionarului Principal. BERD poate inceta contractul inclusiv pentru motive ce nu tin de Societate, in cazul in care conducerea BERD decide ca accesul Romaniei la resursele BERD ar trebui suspendat sau modificat in orice fel.

#### **5.6.3. Acord al actionarilor Agricover Holding**

In urma incheierii contractului de subscriere de Actiuni prin care BERD a devenit actionar minoritar al Societatii, la data de 12.10.2017, Agricover Holding, Actionarul Principal si BERD au incheiat un acord al actionarilor pentru a reglementa drepturile de care beneficiaza BERD in postura de actionar minoritar al Societatii.

Cat timp BERD detine Actiuni reprezentand minimum 5% din capitalul social al Societatii, nicio hotarare a AGA nu va fi valida fara votul "pentru" exprimat de BERD cu privire la o serie de aspecte, detaliate in sectiunea *Informatii generale privind emitentul/grupul-Actul Constitutiv-Actul Constitutiv al Emitentului*.

BERD are dreptul de a-si desemna un reprezentant ca membru in CA. In plus, cat timp BERD detine Actiuni reprezentand minimum 5% din capitalul social al Societatii, CA va putea lua decizii asupra urmatoarelor aspecte doar cu prezenta tuturor membrilor CA pe parcursul intregii sedinte si cu vot unanim in favoarea respectivei decizii:

- Aprobarea planului de afaceri al Societatii;
- Majorarea sau reducerea capitalului social sau conversia actiunilor Afiliatilor sau crearea de noi clase sau tipuri de actiuni;
- Transformarea, fuzionarea, consolidarea, divizarea, dizolvarea sau lichidarea oricarui Afiliat sau reorganizarea intr-o alta forma juridica sau cumpararea de actiuni de catre Societate sau orice Afiliat intr-o alta entitate juridica;
- Anularea sau limitarea drepturilor preferentiale de subscriere ale actionarilor Afiliatilor;
- Crearea ori desfiintarea de noi filiale ale Societatii sau participarea in orice asocieri in participatiune;
- Introducerea oricarei restrictii in ceea ce priveste posibilitatea de transfer a actiunilor oricarui Afiliat;
- Mutarea sediului social al Afiliatilor;
- Orice modificare a obiectului principal de activitate al Afiliatilor;
- Desemnarea, demiterea sau remunerarea administratorilor Afiliatilor, modificarea numarului de membri ai CA sau a oricaror alte reguli ce guverneaza CA ale Afiliatilor;
- Formarea sau dizolvarea comitetelor CA, cu exceptia celor cerute de lege;
- Aprobarea situatiilor financiare anuale ale Afiliatilor;
- Stabilirea dividendului sau rascumpararea de actiuni de catre Afiliati;
- Numirea sau demiterea auditorilor sau lichidatorilor (in caz de lichidare voluntara) Afiliatilor;
- Schimbarea politicii privind dividendele la nivelul Afiliatilor;
- Numirea, revocarea sau remunerarea Directorului General al Societatii sau al Afiliatilor;
- Aprobarea oricarui angajament financiar sau cheltuiala, precum si a oricarui act de dispozitie cu privire la un activ al Grupului ce depaseste 5.000.000 EUR;
- Aprobarea oricarui contract incheiat de Societate sau de Afiliati cu Actionarul Principal, BERD sau un Afiliat;
- Aprobarea actelor juridice ce privesc utilizarea proprietatii intelectuale/intangibile a Grupului;
- Aprobarea oricarui proiect de hotarare privind dividendele sau rascumpararea de actiuni pentru a fi inaintat spre AGA;
- Aprobarea oricarui proiect de hotarare privind majorarea capitalului social al Societatii sau conversia Actiunilor pentru a fi inaintat spre AGA;
- Aprobarea oricarui proiect de hotarare privind modificarea politicii privind dividendele pentru a fi inaintat spre AGA;
- Orice hotarare necesara in conformitate cu art.153<sup>22</sup> din Legea Societatilor, privitoare la achizitionarea sau instrainarea de bunuri de catre Afiliati a caror valoare depaseste 50% din valoarea contabila a tuturor bunurilor din portofoliul Afiliatului respectiv.
- Aprobarea oricaror acte juridice de catre orice societate din Grup cu privire la imprumutarea sau garantarea de datorii ale oricarei alte persoane, fiind exceptate cele asumate in baza bugetului anual;
- Aprobarea bugetului anual al Afiliatilor.

Partile au convenit ca o serie de bunuri imobile sa iasa din patrimoniul Grupului ca urmare a renuntarii la anumite activitati realizate de Grup. O suprafata de teren arabil cumuland aproximativ 768 hectare (constituita din 710 parcele din care 583 parcele cadastrate iar 127 parcele necadastrate) respectiv 120 de numere cadastrale in locatii diferite din judetele Buzau, Ialomita, Prahova, Teleorman si Arges) a fost externalizata, la data de 1 aprilie 2019, catre Societatea Agri-land. Aceste suprafete agricole nu au fost niciodata angrenate in activitatea de baza a Agricover SA, iar externalizarea lor a fost agreata cu BERD la intrarea institutiei financiare internationale in actionariatul Agricover Holding. Modalitatea de externalizare nu include nicio forma de recompensare pentru BERD, valoarea lor nefiind inclusa in determinarea valorii aportului BERD din data de 17 noiembrie 2017. Modalitatea de externalizare s-a efectuat in 2 etape. Prima etapa s-a realizat printr-un proces de divizare a Agricover Holding SA in urma caruia s-a infiintat societatea Agri-land, avand in patrimoniul sau respectivele terenuri agricole. In urma divizarii, actionariatul Agri-land era acelasi ca si al Agricover Holding SA. A doua etapa, a presupus achizitia participatiei Agricover Holding SA la capitalul social al Agri-land de catre dl. Jabbar Kanani, urmata de plata unui dividend de catre Agricover Holding SA catre toti actionarii, mai putin actionarul BERD, a carei valoare este determinata astfel incat suma datorata de catre dl. Jabbar Kanani sa fie egala cu suma de primit de catre acesta. Prin aceasta tranzactie se asigura neparticiparea BERD la beneficiile acestei tranzactii in timp ce actionarul majoritar nu pierde si nu castiga nimic, iar actionarii minoritari sunt recompensati pro-rata cu participatiile lor la capitalul social al ambelor societati, respectiv Agricover Holding SA



si Agri-land. Valoarea terenurilor, avuta in vedere la stabilirea valorii tranzactiilor de mai sus, a fost determinata de catre Deloitte Consultanta SRL.

Societatea si-a asumat obligatia de a respecta planul de actiune impus de BERD ce presupune, atat la nivelul Societatii cat si la nivelul Afiliatilor sai, optimizarea si eficientizarea protectiei mediului inconjurator, conditiilor de munca, utilizarii resurselor, controlului poluarii, sigurantei si sanatatii angajatilor.

De asemenea, partile acordului au agreeat o serie de restrictii si drepturi in ceea ce priveste transferul Actiunilor detinute de Actionarul Principal si respectiv de BERD, descrise in cele ce urmeaza.

Cat timp Societatea are obligatii si responsabilitati fata de BERD si cat timp BERD detine Actiuni ale Societatii, Actionarul Principal se obliga sa pastreze dreptul de proprietate asupra a cel putin 60% din Actiunile Societatii, sa actioneze astfel incat Societatea sa isi pastreze detinerile in Afiliatii sai si sa vanda actiunile sale doar catre BERD sau catre o terta parte cu o integritate si reputatie acceptabile pentru BERD. In plus, in cazul in care doreste sa vanda Actiuni ce reprezinta mai mult de 10% din capitalul social al Societatii catre o terta parte, Actionarul Principal, in urma unei consultari cu BERD, va putea solicita terrei parti sa devina parte la acest acord sau sa incheie un acord similar, separat, cu BERD. In plus, daca Actionarul Principal doreste sa isi vanda o parte sau toate Actiunile unei terte parti, exista un mecanism prin care BERD va beneficia de dreptul la tratament egal (*tag-along right*), avand posibilitatea de a-si vine o parte sau toate Actiunile detinute in aceleasi conditii agreeate de Actionarul Principal cu terta parte.

Daca BERD va dori sa vanda o parte sau toate Actiunile Societatii pe care le detine, exista un mecanism ce ii ofera Actionarului Principal un drept de preemtiune la cumpararea acestor Actiuni. Totusi, datorita faptului ca o oferta publica initiala privitoare la Actiunile Societatii nu a avut loc pana la data de 30.06.2020, BERD are dreptul de a-si vinde Actiunile oricarei terte parti.

BERD are o optiune de a iesi din actionariatul Societatii (*exit put option*) valabila intre 1.01.2021 si 30.09.2027 prin intermediul careia poate obliga Actionarul Principal sa cumpere toate Actiunile detinute de BERD la un pret al carui mecanism de stabilire este predeterminat. Plata pretului catre BERD este garantata printr-o ipoteca mobiliara asupra unei parti din Actiunile in Societate detinute de Actionarul Principal. Pentru detalii privind aceasta ipoteca, a se vedea sectiunea *Acorduri pentru schimbarea Controlului – Ipoteca mobiliara asupra unei cote din Actiunile detinute de Actionarul Principal*.

#### **5.6.4. Acord al actionarilor Agricover SA**

Adama Agriculture a preluat un pachet de 10.463.636 actiuni ale Agricover SA, reprezentand o cota de participatie de 10% din capitalul social, prin intermediul unui contract de vanzare-cumparare incheiat cu Agricover Holding. Ca urmare a intrarii Adama Agriculture in actionariatul Agricover SA, Adama Agriculture si Agricover Holding au incheiat un acord al actionarilor pentru a reglementa drepturile de care beneficiaza Adama Agriculture in calitate de actionar minoritar al Agricover SA.

Cat timp Adama Agriculture este actionar al Agricover SA, aceasta are dreptul de a desemna cel putin un membru al CA. In plus, AGA nu va adopta nicio hotarare in lipsa votului "pentru" al Adama Agriculture, iar CA nu va lua nicio decizie fara votul "pentru" al membrului desemnat de Adama Agriculture, cu privire la urmatoarele aspecte:

- Orice tranzactie intre Agricover SA si un afiliat sau un afiliat al Agricover Holding sau al actionarilor Agricover Holding, cu exceptiile agreeate;
- Fuziunea Agricover SA cu o societate care este angajata intr-o activitate ce nu este similara sau complementara cu activitatea Agricover SA;
- Inetarea activitatii Agricover SA sau angajarea intr-o activitate ce nu are legatura cu activitatea curenta a Agricover SA;
- Achizitionarea unui interes material (cu exceptia titlurilor tranzactionabile) in orice entitate juridica care nu este angajata intr-o activitate complementara cu cea a Agricover SA;
- Modificarea formei juridice a Agricover SA;

- Listarea sau tranzactionarea oricaror actiuni sau titluri de creanta la orice bursa sau orice piata inaintea datei de 1.01.2022;
- Extinderea activitatii Agricover SA in afara Romaniei;
- Orice noua garantie emisa de Agricover SA cu privire la obligatia unei terte parti;
- Orice achizitie de active ce depaseste 2.000.000 EUR, este in afara cursului obisnuit al activitatii Agricover SA si nu a fost aprobata conform bugetului;
- Orice vanzare de active ce depaseste 2.000.000 EUR, este in afara cursului obisnuit al activitatii Agricover SA si nu a fost aprobata conform bugetului;
- Orice utilizare a creditului sau a imprumutului care determina ca pasivele necurente ale Agricover SA sa depaseasca o suma egala cu 250% din EBITDA Agricover SA pentru exercitiul financiar anterior, calculata pe baza situatiilor financiare auditate din anul respectiv (sau daca nu au fost inca auditate, situatiilor financiare neauditate);
- Plata sau renuntarea la orice pretentie in care Agricover SA este reclamant ori parat, in cazul in care cuantumul platii depaseste 2.000.000 EUR.

Agricover Holding se obliga sa nu transfere, in afara Afiliatilor sai, nicio actiune detinuta in Agricover SA, si respectiv sa nu incheie niciun contract, intelegere sau alt aranjament in legatura cu orice drept, titlu sau interes in legatura cu actiunile sale detinute in Agricover SA, inainte de 1.01.2022.

Dupa data de 1.01.2022, Adama Agriculture are dreptul de a face o prima oferta pentru toate (si nu doar o parte din) actiunile detinute de Agricover Holding in Agricover SA. Agricover Holding nu are nicio obligatie de a accepta aceasta oferta. In cazul in care Adama Agriculture nu si-a exercitat dreptul de prima oferta, Agricover Holding isi poate transfera actiunile catre terte parti fara restrictii, dar se obliga sa notifice Adama Agriculture privind intentia de vanzare cu cel puțin 30 de zile calendaristice inainte de inceperea unui astfel de proces de vanzare. In plus, dacă Agricover Holding decide sa vanda o parte sau toate actiunile detinute in Agricover SA catre o terta parte, iar Adama Agriculture nu si-a exercitat dreptul de prima oferta, Adama Agriculture va beneficia de dreptul la tratament egal (*tag-along right*), Agricover Holding avand obligatia de a se asigura ca terta parte este dispusa sa cumpere in aceleasi conditii o parte sau toate actiunile detinute de Adama Agriculture (numarul actiunilor fiind proportional cu numarul actiunilor vandute de Agricover Holding). In orice caz, orice terta parte ce cumpara actiuni in Agricover SA de la Agricover Holding sau Adama Agriculture trebuie sa devina parte a acordului.

Daca unul dintre actionarii Agricover SA nu isi exercita dreptul de preferinta la subscrierea de noi actiuni in cazul unei majorari de capital social, aceste drepturi de preferinta neutilizate sunt alocate automat celorlalti actionari *pro rata* cu detinerile acestora in Agricover SA, acestia beneficiind de o perioada suplimentara de 10 zile calendaristice in care pot exercita noile drepturi de preferinta alocate.

#### **5.7. Proceduri judiciare si de arbitraj**

Emitentul si filialele sale sunt implicati in diferite proceduri judiciare aparute in cursul normal al activitatii, atat in calitate de reclamant, cat si de parat, respectiv in aproximativ 144 dosare aflate pe rolul instantelor din Romania la data de 31 octombrie 2020. Emitentul si filialele sale sunt diligenti in ceea ce priveste recuperarea creantelor, fiind implicati in numeroase litigii, fie actiuni in pretentii, fie proceduri de insolventa, ce au ca obiect recuperarea creantelor scadente si in care Emitentul sau filialele sale au calitatea de creditori. La data de 30 octombrie 2020, suma totala a creantelor urmarite de Emitent si de filialele sale in cadrul unor proceduri judiciare este de 37.803.582 lei (din care Agricover SA – creante in valoare de 7.974.266 lei, Agricover IFN – creante in valoare de 18.899.419 lei si Abatorul Peris – creante in valoare de 10.929.897 lei).

Cu exceptia litigiilor descrise mai jos, Emitentul si Filialele sale nu sunt implicati si nici nu au cunostinta de niciun fel de litigii, proceduri guvernamentale, judiciare sau de arbitraj care ar putea fi prezumate a avea un efect negativ semnificativ asupra activitatii, pozitiei financiare sau profitabilitatii Emitentului sau Grupului, cu precizarea ca pragul de materialitate avut in vedere in ceea ce priveste un eventual efect semnificativ a fost de 1.000.000 EUR.

***Dosar nr. 4049/93/2017, Tribunalul Buzau – actiune in anulara hotararii AGEA a Agricover Holding din data de 17.11.2017***

Un actionar minoritar al Agricover Holding a solicitat anulara hotararii AGEA a Societatii din data de 17.11.2017 prin care s-a aprobat majorarea capitalului social al Societatii prin emiterea unui numar de 275.414.120 de actiuni nominative noi.

Prin hotararea AGEA a Societatii din data de 07.08.2017, s-a aprobat (i) de principiu majorarea capitalului social al Societatii prin emiterea unui numar de 275.414.120 de actiuni nominative noi, (ii) oferirea unui drept de preferinta actionarilor existenti la data de referinta, proportional cu numarul de actiuni detinute, in conformitate cu Legea Societatilor si (iii) oferirea spre subscriere de catre terte persoane a actiunilor nesubscrise de catre actionarii existenti.

In acest context, actionarul minoritar reclamant a solicitat Societatii subscrierea unui numar de 450.000 de actiuni, suplimentar celor 18 actiuni pentru care avea drept de preferinta, proportional cu actiunile detinute. Prin hotararea AGEA a Societatii din data de 17.11.2017, s-a decis respingerea cererii actionarului minoritar reclamant de a subscrie un numar de 450.000 de actiuni noi suplimentare si s-a aprobat majorarea capitalului social al Societatii prin emiterea unui numar de 275.414.120 de actiuni nominative noi, cu valoare nominala de 0,10 RON fiecare. Dintre acestea, 18 actiuni fiind subscrise de actionarul minoritar reclamant si 275.414.102 de actiuni fiind subscrise de BERD ca actionar nou, inexistent in structura actionariatului Societatii inainte de majorarea de capital social.

Litigiul este pe rolul Tribunalului Buzau in faza de prima instanta.

***Dosar nr. 2251/3/2020, Tribunalul Bucuresti – actiune in anulara certificatelor de inregistrare ale marcilor nationale Peris, detinute de Agricover SA***

Societatea Interprod Invest S.R.L. a solicitat anulara unui numar de sapte certificate de inregistrare ale marcilor nationale Peris, detinute de Agricover SA. Respectivele marci sunt inregistrate in prezent la Oficiul de Stat pentru Inventii si Marci. Ele au legatura cu activitatea de abatorizare si procesare carne de porc, desfasurata de Abatorul Peris, si sunt utilizate in activitati de marketing si comercializare a produselor realizate de Abatorul Peris.

Litigiul este pe rolul Tribunalului Bucuresti in faza de prima instanta.



## 6. TERMENII SI CONDITIILE OBLIGATIUNILOR

### 6.1. Prevederi Generale

Societatea a aprobat la data de 7 decembrie 2020 emiterea unui numar de maxim 800 obligatiuni de aceeași clasa, neconvertibile, negarantate, în forma nominativă, dematerializată prin înscriere în cont, denumite în EUR, având o valoare nominală totală de 40.000.000 EUR și o valoare nominală unitară de 50.000 EUR ("Obligatiunile").

Obligatiunile au fost oferite în România precum și în alte jurisdicții de pe teritoriul UE în cadrul unui plasament privat ("Plasamentul Privat") către investitori calificați, astfel cum sunt aceștia definiți de art. 2 lit. e) din Regulamentul privind Prospectul, precum și către un număr mai mic de 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât investitorii calificați, în temeiul excepțiilor prevăzute de art. 1 alin. (4) lit. a) și b) din Regulamentul privind Prospectul, cele două derogări de la obligația de publicare a unui prospect în cazul unei oferte publice de valori mobiliare fiind combinate, în conformitate cu prevederile art. 1 alin. (6) din Regulamentul privind Prospectul.

Plasamentul Privat nu a făcut obiectul vreunei obligații a Emitentului de a întocmi un prospect și în consecință, nu a fost întocmit niciun prospect în vederea derulării Plasamentului Privat. Urmare a derulării Plasamentului Privat, Obligatiunile au fost subscrise la prețul de 100% din Valoarea Nominală Unitară (astfel cum aceasta este definită mai jos).

Sub rezerva restricțiilor de transfer aplicabile în funcție de jurisdicția fiecărui Detinator de Obligatiuni, Obligatiunile sunt liber transferabile, în conformitate cu prevederile legale și reglementările aplicabile în România, inclusiv, dar fără a se limita la, prevederile specifice ale Sistemului RoClear (astfel cum este definit mai jos).

### 6.2. Definiții și termeni

În prezentul capitol din Prospect, următorii termeni vor avea următoarele înțelesuri:

<i>Actual/Actual</i>	înseamnă convenția de calcul a dobânzii
<i>Agent de Calcul</i>	înseamnă Agricover Holding; termenul "Agent de Calcul" include orice succesor al Agentului de Calcul, astfel cum acesta ar putea fi numit în viitor de către Emitent
<i>Cod CFI</i>	DBFUCR
<i>Cod ISIN</i>	RO1ZD96WS646
<i>Cod LEI al Emitentului</i>	787200UUQRJGHYOCB526
<i>Data Tranzacției</i>	înseamnă data de 1 februarie 2021 la care tranzacțiile aferente Plasamentului Privat sunt înregistrate în sistemul de tranzacționare al BVB, pe Piața POF
<i>Data Decontării</i>	înseamnă data de 3 februarie 2021 la care tranzacțiile încheiate în cadrul Plasamentului Privat sunt decontate prin intermediul Sistemului RoClear, respectiv la două (2) zile lucrătoare de la Data Tranzacției
<i>Data Emisiunii</i>	înseamnă data de 3 februarie 2021, care este aceeași zi cu Data Decontării, când Obligatiunile sunt înregistrate în proprietatea Detinatorilor de Obligatiuni
<i>Data de Înregistrare</i>	înseamnă data calendaristică ce servește la identificarea Detinatorilor de Obligatiuni care au dreptul de a primi valoarea Dobânzii și/sau a Valorii Nominale Unitare pentru fiecare Obligatiune, astfel cum este detaliată în secțiunea – <i>Data de Înregistrare</i> de mai jos

<i>Data de Plata a Dobanzii</i>	inseamna data la care Valoarea Dobanzii datorate devine platibila, adica data de 3 februarie a fiecarui an calendaristic, incepand cu 3 februarie 2022 inclusiv si terminand cu Data Scadentei inclusiv, cu conditia ca aceasta zi sa fie o Zi Lucratoare pentru Plata Dobanzii
<i>Data Inceperii Acumularii Dobanzii</i>	inseamna data de la care Obligatiunile sunt purtatoare de Dobanda, care coincide cu Data Decontarii, respectiv 3 februarie 2021
<i>Data Scadentei</i>	inseamna data de 3 februarie 2026, cand Obligatiunile vor fi rambursate integral de Emitent la Valoarea Nominala Unitara, daca nu au fost anterior rascumparate sau achizitionate si anulate
<i>Data Scadentei Anticipate</i>	inseamna data de rambursare anticipata a Obligatiunilor in cazurile prevazute in sectiunea – <i>Scadenta Anticipata</i> de mai jos
<i>Depozitarul Central</i>	inseamna Depozitarul Central S.A., o societate pe actiuni constituita si functionand potrivit legislatiei din Romania, entitatea care opereaza sistemul de compensare, decontare, custodie, depozitare si inregistrare a instrumentelor financiare admise la tranzactionare pe Bursa de Valori Bucuresti, cu sediul in Bld. Carol I, nr.34-36, etajele 3,8, si 9, Bucuresti, Romania
<i>Depozitarul Obligatiunilor</i>	Depozitarul Central
<i>Detinator de Obligatiuni</i>	inseamna persoana inregistrata in Registrul Detinatorilor tinut de Depozitarul Central
<i>Dobanda Penalizatoare</i>	inseamna dobanda aplicabila pentru achitarea cu intarziere a obligatiilor de plata catre Detinatorii de Obligatiuni, a carei rata este egala cu rata dobandii pentru achitarea cu intarziere a obligatiilor de plata catre bugetul de stat, astfel cum este in vigoare la Data Emisiunii
<i>Filiala(e) Semnificativa(e)</i>	inseamna Agricover IFN si/sau Agricover SA
<i>Legea in temeiul careia au fost create Obligatiunile</i>	legea romana
<i>Manageri</i>	BCR si BRD
<i>Maturitate</i>	5 ani
<i>Modul de Plata a Dobanzii</i>	Anual
<i>Moneda</i>	EUR
<i>Participant</i>	inseamna participantul la Sistemul RoClear al Depozitarului Central care este admis ca participant intr-un loc de tranzactionare pentru care Depozitarul Central asigura decontarea tranzactiilor, inclusiv Managerii
<i>Perioada de Dobanda</i>	inseamna perioada exprimata in numar de zile calendaristice care (i) incepe la, si incluzand, Data Inceperii Acumularii Dobanzii si se incheie la, dar excluzand, Prima Data de Plata a Dobanzii, respectiv (ii) fiecare perioada succesiva care incepe la, si incluzand, o Data de Plata a Dobanzii si care se incheie la, dar excluzand, urmatoarea Data de Plata a Dobanzii
<i>Piata EPOFB</i>	inseamna componenta a sistemului de tranzactionare al BVB (piata ofertelor publice de obligatiuni in EUR), in cadrul careia pot fi incheiate tranzactii aferente unui plasament privat de obligatiuni si care functioneaza in mod independent, dupa reguli specifice
<i>Prima Data de Plata a Dobanzii</i>	inseamna data de 3 februarie 2022
<i>Pretul Emisiunii</i>	inseamna 100% din Valoarea Nominala Unitara

<i>Rambursarea Valorii Nominale la Data Scadentei</i>	integrala
<i>Randamentul calculat prin raportare la termenii si conditiile Obligatiunilor</i>	inseamna randamentul brut anual la momentul emisiunii aferent unei Obligatiuni este egal cu Rata Dobanzii presupunand ca nu este efectuata nici o rascumparare anticipata
<i>Rata dobanzii</i>	inseamna o rata fixa de 3,5% pe an, pe baza careia se calculeaza Valoarea Dobanzii datorata Detinatorilor de Obligatiuni
<i>Rascumpararea/ baza de plata</i>	in conditiile declararii Scadentei Anticipate, Obligatiunile vor fi rascumparate la 100% din Valoarea Nominala Unitara
<i>Registrul Detinatorilor</i>	inseamna registrul detinatorilor de Obligatiuni tinut de catre Depozitarul Central
<i>Optiuni de rascumparare anticipata</i>	Caz de Neexecutare Schimbare a controlului asupra Emitentului
<i>Sistemul RoClear</i>	inseamna sistemul Depozitarului Central de compensare si decontare a operatiunilor cu instrumente financiare si de efectuare a operatiunilor de depozitare si registru, aflat in proprietatea si administrarea Depozitarului Central
<i>Tipul Dobanzii Obligatiunilor</i>	fixa
<i>Ultima Data de Plata a Dobanzii</i>	inseamna data de 3 februarie 2026
<i>Valoare Nominala Totala</i>	inseamna valoarea nominala a tuturor Obligatiunilor, respectiv pana la maxim 40.000.000 EUR
<i>Valoare Nominala Unitara</i>	inseamna valoarea nominala a unei Obligatiuni, respectiv 50.000 EUR
<i>Valoarea Dobanzii</i>	in legatura cu o Perioada de Dobanda, valoarea dobanzii datorate cu privire la o Obligatiune pentru respectiva Perioada de Dobanda, calculata in conformitate cu sectiunea – <i>Calculul Valorii Dobanzii</i> , de mai jos
<i>Zi Lucratoare pentru Plata Dobanzii</i>	inseamna o zi de operare (business day), respectiv orice zi in care Platforma T2S este deschisa pentru decontarea operatiunilor in moneda EUR

### **6.3: Moneda, Denominare, Forma si Natura Juridica**

#### ***Moneda. Denominarea***

Obligatiunile emise de Emitent sunt denominate in EUR, avand Valoarea Nominala Totala de 40.000.000 EUR si Valoarea Nominala Unitara de 50.000 EUR. Pretul de emisiune al fiecarei Obligatiuni este de 100% din Valoarea Nominala Unitara.

#### ***Tip. Clasa. Forma***

Obligatiunile sunt obligatiuni de aceeași clasa de valori mobiliare, neconvertibile, negarantate, emise in forma nominativa, dematerializata prin inscriere in cont.



Incepand cu Data Emisiunii, evidenta Obligatiunilor va fi tinuta in cadrul registrului detinatorilor de Obligatiuni ("Registrul Detinatorilor") de catre Depozitarul Central, in baza contractului incheiat intre Emitent si Depozitarul Central.

Plata Valorii Nominale Unitare, a Valorii Dobanzii precum si a oricaror alte sume in legatura cu Obligatiunile se realizeaza catre persoanele inregistrate in Registrul Detinatorilor ca Detinatori de Obligatiuni la fiecare Data de Inregistrare.

### ***Rangul Obligatiunilor***

Obligatiunile reprezinta obligatii directe, neconditionate, negarantate si neconvertibile ale Emitentului si, cu exceptiile prevazute de legea aplicabila, au si vor avea acelasi rang de preferinta (pari passu) intre ele, fara a exista vreun drept de preferinta intre Obligatiuni, si un rang de preferinta egal si proportional cu toate celelalte obligatii ale Emitentului rezultand din emisiuni de obligatiuni negarantate viitoare. In ceea ce priveste rangul Obligatiunilor in caz de insolventa a Emitentului, a se vedea capitolul *Factori de risc – Obligatiunile nu sunt garantate si, in caz de insolventa, executarea obligatiilor asumate fata de detinatorii de Obligatiuni va fi subordonata altor obligatii ale Emitentului.*

### ***Legea aplicabila. Jurisdictia***

Obligatiunile au fost create si sunt emise in baza legislatiei aplicabile din Romania, iar Termenii si Conditiiile Obligatiunilor, precum si orice alte aspecte referitoare la Obligatiuni, vor fi guvernate de legislatia din Romania.

Orice dispute privitoare la Obligatiuni sau la orice aspecte referitoare la Obligatiuni vor fi solutionate de instantele judecatoresti material competente de la sediul Emitentului.

### ***Caracterul liber transferabil***

Sub rezerva oricaror restrictii de transfer prevazute in sectiunea - *Restrictii cu privire la transferabilitatea Obligatiunilor*, aplicabile in functie de jurisdictia Detinatorului de Obligatiuni, Obligatiunile sunt liber transferabile. Obligatiunile vor fi transferate in conformitate cu prevederile specifice ale Depozitarului Central si cu regulile aplicabile ale BVB. Toate costurile in legatura cu transferul vor fi suportate de respectivul Detinator de Obligatiuni.

Nicio persoana nu poate solicita transferul unei Obligatiuni in perioada cuprinsa intre (si incluzand) Ziua Lucretoare imediat anterioara Datei de Inregistrare care survine imediat inaintea Datei Scadentei (sau Datei Scadentei Anticipate) pana la (si incluzand) Data Scadentei (sau Data Scadentei Anticipate).

## **6.4. Dreptul de proprietate asupra Obligatiunilor**

Dreptul de proprietate al Detinatorilor de Obligatiuni asupra Obligatiunilor a fost dobandit la Data Decontarii prin inscrierea dreptului de proprietate asupra Obligatiunilor in Registrul Detinatorilor tinut, la Data Emisiunii, de catre Depozitarul Central. Dreptul de proprietate asupra Obligatiunilor este evidenciat prin inscrierea in conturi in Registrul Detinatorilor si este atestat de extrasul de cont ce poate fi eliberat de catre Depozitarul Central, de catre participantul la sistemul Depozitarului Central sau de catre un agent custode la cererea Detinatorilor de Obligatiuni sau de catre un alt depozitar ce are o legatura directa sau indirecta cu Depozitarul Central. Transferul Obligatiunilor se va realiza doar prin inregistrarea unui asemenea transfer in Registrul Detinatorilor si cu respectarea regulilor aplicabile emise de BVB si de Depozitarul Central. Intrucat sunt emise in forma dematerializata prin inscriere in cont, nu va fi eliberat niciun document in forma fizica pentru Obligatiuni.

## **6.5. Drepturile Detinatorilor de Obligatiuni**

O Obligatiune da Detinatorului de Obligatiuni dreptul la plata Valorii Dobanzii la fiecare Data de Plata a Dobanzii si dreptul la rambursarea integrala a Valorii Nominale Unitare la Data Scadentei sau la Data Scadentei Anticipate, impreuna cu toate accesoriile aferente respectivelor plati, daca este cazul.

## 6.6. Dobanda

### **Rata Dobanzii**

Obligatiunile sunt purtatoare de dobanda la Rata Dobanzii de 3,5% pe an, incepand de la si incluzand Data Inceperii Acumularii Dobanzii si pana la, dar excluzand, Data Scadentei (cu exceptia cazului in care se declara scadenta anticipata, conform sectiunii – *Scadenta Anticipata* din cadrul acestor Termeni si Conditii, caz in care se va lua in calcul Data Scadentei Anticipate), fara a aduce atingere prevederilor sectiunii – *Data de Plata a Dobanzii* de mai jos.

### **Data de Plata a Dobanzii**

Dobanda acumulata se plateste anual la Data de Plata a Dobanzii din fiecare an, incepand cu Prima Data de Plata a Dobanzii, respectiv 3 februarie 2022. Daca Data de Plata a Dobanzii nu este o Zi Lucratoare pentru Plata Dobanzii, astfel cum a fost definita in prezentul Prospect, plata se va realiza in Ziua Lucratoare pentru Plata Dobanzii imediat ulterioara datei calendaristice care este Data de Plata a Dobanzii, Detinatorii de Obligatiuni nefiind indreptatiti la plata vreunei dobanzi penalizatoare sau a oricarei alte sume pentru efectuarea platii Valorii Dobanzii conform acestei reguli.

Tabelul de mai jos prezinta detaliile referitoare la plata dobanzii:

<b>Data de Plata a Dobanzii (anterioara)</b>	<b>Data de Inregistrare</b>	<b>Data de Plata a Dobanzii (eurenta)</b>	<b>Numar de zile</b>
n/a	12 ianuarie 2022	3 februarie 2022	365
3 februarie 2022	12 ianuarie 2023	3 februarie 2023	365
3 februarie 2023	12 ianuarie 2024	3 februarie 2024	366
3 februarie 2024	10 ianuarie 2025	3 februarie 2025	365
3 februarie 2025	13 ianuarie 2026	3 februarie 2026	365

### **Dobanda Penalizatoare**

Obligatiunile vor inceta sa mai fie purtatoare de dobanda incepand de la expirarea datei calendaristice care precede Datei Scadentei (sau Datei Scadentei Anticipate daca este cazul).

Daca Emitentul nu isi indeplineste obligatia de a:

- plati Valoarea Dobanzii la o Data de Plata a Dobanzii corespunzatoare (fara a aduce atingere regulilor prevazute la sectiunea "*Data de Plata a Dobanzii*" de mai sus),
- rambursa Valoarea Nominala Unitara la Data Scadentei, cu exceptia aplicabilitatii prevederilor sectiunii "*Scadenta Anticipata*", de mai jos,

fiecare Obligatiune va continua sa fie purtatoare de dobanda:

- in cazul platii Valorii Dobanzii, de la, si incluzand Data de Plata a Dobanzii, pana la, dar excluzand, data la care se plateste efectiv Valoarea Dobanzii respective;
- in cazul rambursarii Valorii Nominale Unitare, de la, si incluzand Data Scadentei (sau Data Scadentei Anticipate), pana la, dar excluzand, data la care se ramburseaza efectiv Valoarea Nominala Unitara, la rata de Dobanda Penalizatoare. In acest caz, data la care se plateste efectiv Valoarea Dobanzii, respectiv se ramburseaza efectiv Valoarea Nominala Unitara, este data la care respectivele sume datorate in legatura cu fiecare Obligatiune sunt primite in contul Managerilor/ Participantilor sau de orice alta entitate care, conform reglementarilor aplicabile, asigura distribuirea sumelor catre Detinatorii de Obligatiuni.

### **Calculul Valorii Dobanzii**

Valoarea Dobanzii platibile pentru Perioada de Dobanda si la Data de Plata a Dobanzii se calculeaza in baza urmatoarei formule (conventia de calcul "Actual/Actual"):

$$D = \frac{d \times N \times VN}{NE}$$

Iar termenii din formula de mai sus vor avea urmatorul inteles:

- "D" reprezinta Valoarea Dobanzii platibila la fiecare Data de Plata a Dobanzii pentru fiecare Obligatiune;
- "d" reprezinta Rata Dobanzii;
- "N" reprezinta numarul efectiv de zile calendaristice din Perioada de Dobanda, care incepe la si incluzand Data Emisiunii, respectiv Data de Plata a Dobanzii imediat anterioara si se incheie la, dar excluzand, prima Data de Plata a Dobanzii, respectiv Data de Plata a Dobanzii pentru care se calculeaza dobanda datorata;
- "VN" reprezinta Valoarea Nominala Unitara a unei Obligatiuni;
- "NE" reprezinta numarul efectiv de zile din anul calendaristic in care se afla Data de Plata a Dobanzii pentru care se face calculul dobanzii.

Valoarea Dobanzii calculate in baza formulei de mai sus va fi rotunjita in minus pana la cea mai apropiata valoare de eurocent (respectiv 1/100 dintr-un EUR), iar suma astfel obtinuta va reprezenta suma bruta a Valorii Dobanzii pentru Perioada de Dobanda pentru care a fost realizat calculul, pentru fiecare Obligatiune.

In situatia in care se impune ca Valoarea Dobanzii sa fie calculata pentru o perioada mai scurta decat o Perioada de Dobanda, aceasta va fi calculata in baza numarului efectiv de zile din cadrul unei Perioade de Dobanda prin impartirea numarului de zile din perioada relevanta, de la (si incluzand) data la care dobanda incepe sa se acumuleze pana la (dar excluzand) data la care aceasta devine scadenta, la numarul de zile din Perioada de Dobanda in care cade perioada relevanta (incluzand prima zi, dar excluzand ultima zi).

In scopul calcularii dobanzii se va utiliza conventia de calcul Actual/Actual.

Cu exceptia erorilor vadite, calcularea Valorii Dobanzii aferente Obligatiunilor in conformitate cu prevederile acestui document de catre Agentul de Calcul va fi finala si obligatorie pentru toti Detinatorii de Obligatiuni, iar acestia din urma nu vor avea dreptul sa conteste sau sa se opuna acestui calcul.

### **Randamentul la emisiune**

Randamentul anual brut la momentul emisiunii aferent Obligatiunilor este egal cu Rata Dobanzii, presupunand ca nu este efectuata nicio rascumparare anticipata. Pentru calculul randamentului anual brut la momentul emisiunii aferent Obligatiunilor nu au fost luate in considerare elemente specifice fiecarui investitor precum pretul platit pentru achizitionarea unei Obligatiuni la momentul emisiunii sau costurile asociate acestei achizitii.

### **6.7. Agentul de Calcul**

Emitentul va actiona ca Agent de Calcul in legatura cu orice sume datorate si platibile in legatura cu Obligatiunile. Emitentul poate numi un alt agent de calcul sau un agent de calcul suplimentar, notificand acest lucru Detinatorilor de Obligatiuni.



## **6.8. Rambursari si plati in temeiul emisiunii de Obligatiuni**

Emitentul se obliga sa plateasca fiecarui Detinator de Obligatiuni Valoarea Nominala Unitara a Obligatiunilor detinute de respectivul Detinator de Obligatiuni si Valoarea Dobanzii aferenta acestor Obligatiuni.

### ***Rambursarea Valorii Nominale Unitare***

Emitentul va rambursa integral Valoarea Nominala Unitara la Data Scadentei (sau la Data Scadentei Anticipate, daca este cazul) pentru fiecare Obligatiune. Daca Data Scadentei nu este o Zi Lucratoare pentru Plata Dobanzii, plata Valorii Nominale Unitare se va realiza in Ziua Lucratoare pentru Plata Dobanzii imediat ulterioara Datei Scadentei (sau Datei Scadentei Anticipate, daca este cazul) fara a se percepe vreo dobanda penalizatoare.

### ***Plata Valorii Dobanzii***

Plata Valorii Dobanzii aferente fiecărei Obligatiuni se va realiza la fiecare Data de Plata a Dobanzii, care va fi o Zi Lucratoare pentru Plata Dobanzii. Prima Data de Plata a Dobanzii va fi 3 februarie 2022, iar ultima Data de Plata a Dobanzii va fi Data Scadentei.

### ***Data de Inregistrare***

Platile aferente Valorii Dobanzii si Valorii Nominale Unitare pentru fiecare Obligatiune, catre Detinatorii de Obligatiuni inregistrati in Registrul Detinatorilor la data de referinta a platii ("**Data de Inregistrare**") stabilita ca fiind Ziua Lucratoare care precede cu 15 Zile Lucratoare (i) Data de Plata a Dobanzii sau Data Scadentei, dupa caz sau (ii), in legatura cu platile realizate in conformitate cu sectiunea – *Scadenta Anticipata* de mai jos, data la care Obligatiunile sunt declarate scadente anticipate.

### ***Efectuarea platilor***

Platile vor fi efectuate catre persoanele inscrise in Registrul Detinatorilor tinut la Depozitarul Central la Data de Inregistrare relevanta.

Toate platile valid efectuate catre Detinatorii de Obligatiuni inregistrati in Registrul Detinatorilor la Data de Inregistrare reprezinta o executare valida a respectivelor obligatii de plata a Valorii Dobanzii/ rambursare a Valorii Nominale Unitare sau a oricaror alte sume datorate de Emitent Detinatorilor de Obligatiuni pentru fiecare Obligatiune.

Orice persoana care dobandeste Obligatiuni, prin inscrierea in Registrul Detinatorilor, in intervalul cuprins intre Ziua Lucratoare imediat anterioara Datei de Inregistrare si Data de Plata a Dobanzii nu este indreptatita sa primeasca plata Valorii Dobanzii aferenta fiecărei Obligatiuni la respectiva Data de Plata a Dobanzii, chiar daca persoana in cauza figureaza ca Detinator de Obligatiuni la Data de Plata a Dobanzii.

Nu se pot realiza transferuri de Obligatiuni in Registrul Detinatorilor incepand cu, si incluzand, Ziua Lucratoare imediat anterioara Datei de Inregistrare care precede Datei Scadentei (sau Datei Scadentei Anticipate) si pana la Data Scadentei (sau Data Scadentei Anticipate).

Plata Valorii Nominale Unitare si/sau a Valorii Dobanzii aferente Obligatiunilor se va face in EUR, in contul Managerilor/ Participantului sau agentului custode al carui client este Detinatorul de Obligatiuni la Data de Inregistrare, corespunzator detinerilor de Obligatiuni evidentiate la Data de Inregistrare in conturile deschise de Manageri/ Participant sau agent custode, acestia avand obligatia de a inregistra sumele aferente Valorii Dobanzii datorate si/sau Valorii Nominale Unitare in contul Detinatorului de Obligatiuni din evidentele proprii.

Detinatorii de Obligatiuni trebuie sa se asigure ca Obligatiunile sunt inregistrate in conturile de instrumente financiare ale Managerilor/ Participantilor sau agentilor custode deschise pe platforma TARGET2 – Securities ("**Platforma T2S**") in vederea efectuării platii sumelor aferente Valorii Dobanzii datorate si/sau Valorii Nominale Unitare, dupa caz.

Platforma T2S este solutia tehnica (infrastructura tehnica, hardware si software) prin intermediul careia Eurosistemul furnizeaza servicii depozitarilor centrali si care permite decontarea tranzactiilor pe principiul livrare contra plata (DvP) in banii bancii centrale, conform definitiei codului Depozitarului Central.

Societatea si Managerii nu au nicio obligatie de plata catre un Detinator de Obligatiuni in cazul in care, ca urmare a actiunii/inactiunii Detinatorului de Obligatiuni, Obligatiunile nu sunt inregistrate in conturile de instrumente financiare ale Managerilor/ Participantilor sau agentilor custode deschise pe Platforma T2S si nicio dobanda suplimentara nu va fi platita ca urmare a oricarei intarzieri la plata determinata de netransmiterea de catre Detinatorul de Obligatiuni a detaliilor de plata relevante.

Plata Valorii Nominale si a dobanzii aferente Obligatiunilor va fi supusa, in toate cazurile, oricaror legi si regulamente fiscale sau de alta natura aplicabile la locul platii si se va efectua in conformitate cu prevederile din sectiunea „Aspecte Fiscale” de mai jos.

Nicio plata a Valorii Dobanzii si /sau a Valorii Nominale Unitare nu va fi efectuata in numerar, prin cec sau mandat postal.

Detinatorii de Obligatiuni nu au dreptul sa pretinda Societatii si Managerilor nicio penalitate pentru intarzierea platii. Orice comisioane percepute de bancile care asigura intermedierea cu privire la platile efectuate in baza prezentului Document de Prezentare vor fi suportate de catre Detinatorii de Obligatiuni.

In cazul in care o data scadenta pentru plata Valorii Nominale Unitare si/sau a Valorii Dobanzii aferente oricarei Obligatiuni nu este o Zi Lucratoare pentru Plata Dobanzii (astfel cum a fost definita), atunci Detinatorul de Obligatiuni relevant nu este indreptatit la plata sumei datorate pana in urmatoarea zi care este o Zi Lucratoare pentru Plata Dobanzii, astfel cum a fost definita si nu are dreptul la nicio dobanda sau la alte sume in raport cu respectiva plata amanata.

#### ***Moneda Platii***

Toate platile aferente Valorii Dobanzii si/sau Valorii Nominale Unitare, dupa caz, se vor realiza in EUR.

#### ***Valuta de tranzactionare***

Tranzactiile pe piata secundara vor fi incheiate in EUR.

#### ***Valuta de decontare***

Decontarea tranzactiilor va fi realizata in EUR.

### **6.9. Rascumpararea Anticipata**

Obligatiunile nu vor putea fi rascumparate anticipat de Emitent, cu exceptia situatiei in care se declara Scadenta Anticipata sau intervine o schimbare de control. In cazul in care Emitentul cumpara Obligatiuni din piata secundara, Obligatiunile astfel achizitionate vor fi anulate. In conditiile rascumpararii anticipate, Obligatiunile vor fi rascumparate la 100% din Valoarea Nominala Unitara.

### **6.10. Angajamente financiare**

Emitentul se va asigura ca, la data de 31 decembrie a fiecarui an, pe durata existentei Obligatiunilor emise si care nu au fost rascumparate sau anulate, pentru sine si pentru Filialele Semnificative:

#### **A. Agricover Holding:**

- (i) Datoria Financiara Neta/Total Capitaluri Proprii este egala sau mai mica decat 6,0.

**B. Agricover IFN:**

- (ii) Rata creditelor neperformante este egala cu sau mai mica decat 5,0%, si
- (iii) Rata fondurilor proprii totale (CAR) este egala sau mai mare decat 15,0%

**C. Agricover SA:**

- (i) Rata de acoperire a Dobanzii este egala cu sau mai mare decat 4,0 si
- (ii) Datoria Financiara Neta/EBITDA este egala sau mai mica decat 4,0.

Angajamentele financiare de mai sus, aferente Emitentului si Filialelor Semnificative, vor fi testate si calculate anual, cu ocazia aprobarii si prin raportare la situatiile financiare anuale auditate consolidate ale Agricover Holding, auditate individuale ale Agricover SA, si auditate consolidate ale Agricover IFN, aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie al anului respectiv, incepand cu aprobarea de catre adunarile generale ale actionarilor Emitentului si Filialelor Semnificative a situatiilor financiare anuale aferente exercitiului financiar 2020.

Pentru scopul angajamentelor financiare din prezenta sub-sectiune, urmatoorii termeni vor avea urmatoarele intelesuri:

<b>Agricover Holding</b>	<i>Datoria Financiara Neta/Total Capitaluri Proprii</i>	Raportul dintre Datoria Financiara Neta si Total Capitaluri Proprii consolidate ale Agricover Holding, determinate in conformitate cu standardele IFRS si incluse in situatiile financiare anuale consolidate auditate ale Agricover Holding SA la data de 31 decembrie a exercitiului financiar relevant.
	<i>Rata creditelor neperformante</i>	Raportul dintre creditele brute clasificate in stadiul 3 conform IFRS 9 (credite in incapacitate de plata) expunerea bruta a imprumuturilor acordate clientilor, la data de 31 decembrie a exercitiului financiar relevant, incluse in situatiile financiare anuale consolidate auditate ale Agricover IFN;
<b>Agricover IFN</b>	<i>Rata fondurilor proprii totale</i>	Raportul dintre fondurile proprii (fondurile proprii de nivel 1, care cuprind preponderent capitalul propriu si fondurile proprii de nivel 2, care cuprind preponderent imprumuturile subordonate) si valoarea totala a expunerii la risc, determinate in conformitate cu standardele romanesti de contabilitate, in conformitate cu Regulamentul BNR nr. 20 / 2009.
	<i>Rata de acoperire a Dobanzii</i>	Raportul dintre EBITDA si cheltuielile totale cu dobanda ale Agricover SA, determinate in conformitate cu standardele IFRS si incluse in situatiile financiare anuale individuale auditate ale Agricover SA, la data de 31 decembrie a exercitiului financiar relevant;
<b>Agricover SA</b>	<i>Datoria Financiara Neta / EBITDA</i>	Raportul dintre Datoria Financiara Neta si EBITDA ale Agricover SA determinate in conformitate cu standardele IFRS si incluse in situatiile financiare anuale individuale auditate ale Agricover SA, la data de 31 decembrie a exercitiului financiar relevant.



## 6.11. Cazuri de Neexecutare

Urmatoarele evenimente/ situatii reprezinta cazuri de neexecutare a obligatiilor asumate de catre Emitent in legatura cu Obligatiunile ("Cazuri de Neexecutare"):

- (i) **Neplata:** Emitentul nu a executat obligatia de plata a Valorii Dobanzii si/sau obligatia de rambursare a Valorii Nominale Unitare pentru fiecare Obligatiune si o astfel de neexecutare continua timp de 7 (sapte) Zile Lucratoare de la Data de Plata a Dobanzii, respectiv de la Data Scadentei;
- (ii) **Incalcarea Angajamentelor Financiare si/ sau Angajamentelor de informare:** Emitentul si/sau Filialele Semnificative ale Emitentului, impreuna sau separat, isi incalca obligatiile prevazute in sectiunea Angajamente Financiare din prezentul capitol Termenii si Conditiiile Obligatiunilor, inclusiv in ceea ce priveste obligatiile prevazute in sectiunea Angajamente de informare (dar numai in ceea ce priveste si limitat la acele angajamente de informare specific si direct legate de obligatiile asumate in sectiunea Angajamente financiare), iar o asemenea incalcare nu este remediata sau nu se renunta la consecintele ei de catre persoana(ele) care a(u) invocat Cazul de Neexecutare, respectiv Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni, Adunarea Generala (astfel cum acesti termeni sunt definiti mai jos in sectiunea Adunarea Generala a Detinatorilor de Obligatiuni) sau Detinatorii de Obligatiuni care reprezinta cel putin 25% din valoarea in circulatie a Valorii Nominale Totale a Obligatiunilor emise, in termen de 90 de zile calendaristice de la data aparitiei respectivului Caz de Neexecutare ("Perioada de remediere"). Cu toate acestea, daca prin recalcularea (publicarea) realizata la finalul sau oricand in cursul Perioadei de remediere a angajamentului financiar si/sau angajamentul de informare in cauza, Detinatorii de Obligatiuni concluzioneaza ca obligatia a fost respectata, se va considera ca Emitentul si/sau Filiala(e) Semnificativa(e) a(au) indeplinit respectivul angajament financiar si/sau angajament de informare la data calcularii/ data publicarii relevante ca si cum nu ar fi avut loc nicio neindeplinire a angajamentului financiar si/ sau angajamentului de informare relevant, iar incalcare se va considera remediata in conformitate cu prezentul paragraf. Pentru evitarea oricarui dubiu, daca angajamentele financiare si/sau angajamentele de informare au fost incalcate doar de Emitent si/sau de o singura Filiala Semnificativa, se va considera o incalcare a obligatiilor prevazute in sectiunea Angajamente financiare si/sau Angajamente de informare din capitolul Termenii si Conditiiile Obligatiunilor. Daca Filiale Semnificative incalca impreuna obligatiile prevazute in sectiunea Angajamente Financiare si/sau Angajamente de informare, iar la finalul sau oricand in cursul Perioadei de remediere, se constata indeplinirea angajamentelor financiare si/sau angajamentelor de informare relevante din partea unei singure Filiale Semnificative, cealalta Filiala Semnificativa neconformandu-se obligatiilor din prezentul capitol, se va considera, in continuare, o incalcare a obligatiilor prevazute in sectiunea Angajamente Financiare si/sau Angajamente de informare din prezentul capitol Termenii si Conditiiile Obligatiunilor, Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni, Adunarea Generala (astfel cum acesti termeni sunt definiti mai jos in sectiunea Adunarea Generala a Detinatorilor de Obligatiuni) sau Detinatorii de Obligatiuni care reprezinta cel putin 25% din valoarea in circulatie a Valorii Nominale Totale a Obligatiunilor emise putand invoca Cazul de Neexecutare respectiv. Paragraful de mai sus se aplica si in cazul in care Emitentul incalca singur si/sau impreuna cu o Filiala(e) Semnificativa(e) obligatiile prevazute in sectiunea *Angajamente Financiare* si/sau *Angajamente de informare* din prezentul capitol *Termenii si Conditiiile Obligatiunilor*.
- (iii) **Incalcarea altor obligatii:** Emitentul isi incalca oricare dintre obligatiile sale in legatura cu Obligatiunile asumate prin prezentul capitol Termenii si Conditiiile Obligatiunilor, iar o astfel de incalcare/ neexecutare nu este remediata sau nu se renunta la consecintele ei de catre persoana(ele) care a(u) invocat Cazul de Neexecutare, respectiv Reprezentantul Detinatorilor de Obligatiuni, Adunarea Generala (astfel cum acesti termeni sunt definiti mai jos in sectiunea Adunarea Generala a Detinatorilor de Obligatiuni) sau Detinatorii de Obligatiuni care reprezinta cel putin 25% din valoarea in circulatie a Valorii Nominale Totale a Obligatiunilor emise, in termen de 30 (treizeci) de zile calendaristice de la data primirii de catre Emitent a unei notificari scrise, in conformitate cu sectiunea – Notificari de mai jos, din partea

persoanei(elor) indreptatita(e) sa invoce Cazul de Neexecutare respectiv in conformitate cu sectiunea *Scadenta Anticipata* de mai jos;

(iv) ***Accelerarea anticipata a obligatiilor:***

a) orice Datorie Financiara a Filialei Semnificative Agricover IFN in valoare totala mai mare de 5% din imprumaturile contractate pentru finantarea activitatii de creditare astfel cum sunt inregistrate in situatiile financiare anuale consolidate auditate ale Agricover IFN, sau mai mare de 25 de milioane EUR, oricare valoare este mai mare, (i) este declarata scadenta anticipata in urma unui caz de neexecutare a obligatiilor relevante si notificarea privind declararea scadentei anticipate nu este retrasa in termen de 7 (sapte) zile calendaristice de la declararea scadentei anticipate sau (ii) orice asemenea Datorie Financiara nu este achitata la data declarata a scadentei acesteia sau in orice perioada de gratie aplicabila, daca este cazul (cu exceptia perioadelor de gratie instituite pentru caz de reorganizare, fuziune, absorbtie, daca entitatea succesoare isi asuma angajamentele financiare si/sau angajamentele de informare prevazute in sectiunea *Angajamente Financiare si/sau Angajamente de informare* din prezentul capitol *Termenii si Conditiiile Obligatiunilor*);

b) orice Datorie Financiara a Filialei Semnificative Agricover SA in valoare totala mai mare de 5% din Cifra de Afaceri, sau mai mare de 10 milioane de EUR, oricare valoare este mai mare, (i) este declarata scadenta anticipat in urma unui caz de neexecutare a obligatiilor relevante si notificarea privind declararea scadentei anticipate nu este retrasa in termen de 7 (sapte) zile calendaristice de la declararea scadentei anticipate sau (ii) orice asemenea Datorie Financiara nu este achitata la data declarata a scadentei acesteia sau in orice perioada de gratie aplicabila, daca este cazul (cu exceptia perioadelor de gratie instituite pentru caz de reorganizare, fuziune, absorbtie, daca entitatea succesoare isi asuma angajamentele financiare si/ sau angajamentele de informare prevazute in sectiunea *Angajamente Financiare si/sau Angajamente de informare* din prezentul capitol *Termenii si Conditiiile Obligatiunilor*);

(v) ***Insolventa:*** (i) Emitentul si/sau Filiale Semnificative, impreuna sau separat, se afla in stare de insolventa iminenta; (ii) se ia o hotarare de catre orice organ societar al Emitentului si/sau Filialelor Semnificative, impreuna sau separat, sau se initiaza de catre Emitent si/sau Filialele Semnificative, impreuna sau separat, orice proceduri judiciare sau extrajudiciare sau altfel de masuri in legatura cu deschiderea procedurii insolventei, a falimentului sau a reorganizarii judiciare cu privire la Emitent si/sau Filialele Semnificative, impreuna sau separat; (iii) se initiaza procedura de insolventa impotriva Emitentului si/sau a Filialelor Semnificative, impreuna sau separat, in baza hotararii unei instante competente, cu exceptia cazului in care o astfel de procedura reprezinta un abuz vadit, este vadit frivola, sicanatoare sau reprezinta un abuz de proceduri judiciare; (iv) este numit un lichidator sau un administrator judiciar pentru Emitent si/sau Filialele Semnificative, impreuna sau separat, in baza unei hotarari definitive a unei instante competente; sau (v) Emitentul si/ sau Filialele Semnificative, impreuna sau separat, sunt lichidate sau dizolvate, este initiata lichidarea voluntara de catre Emitent si/ sau Filialele Semnificative, impreuna sau separat, altfel decat, in cazul Emitentului in scopul reorganizarii, fuziunii sau absorbtiei si daca entitatea succesoare isi asuma toate obligatiile Emitentului in legatura cu Obligatiunile, sau in cazul Filialelor Semnificative, impreuna sau separat, in vederea transferului catre sau investirii in alt mod a activelor respectivelor Filiale Semnificative in cadrul Emitentului sau intr-o alta entitate care, in urma respectivului transfer sau investire devine o filiala semnificativa si isi asuma angajamentele financiare si/ sau angajamentele de informare prevazute in sectiunea *Angajamente Financiare si/ sau Angajamente de informare* din prezentul capitol *Termenii si Conditiiile Obligatiunilor*;

(vi) ***Executarea unor garantii:*** o ipoteca sau o alta garantie reala emisa de Emitent sau de Filialele Semnificative devine executorie si priveste (a) active cu o valoare cumulata mai mare de (i) 5% din valoarea cumulata a imprumuturilor acordate clientilor astfel cum sunt inregistrate in situatiile financiare anuale consolidate auditate ale Agricover IFN pentru exercitiul financiar anterior celui in care se pronunta hotararea executorie, sau mai mare de 25 de milioane EUR, oricare valoare este mai mare, respectiv (ii) 5% din Cifra de Afaceri astfel cum este inregistrata in situatiile financiare individuale



auditate ale Agricover SA pentru exercitiul financiar anterior celui in care se pronunta hotararea executorie si sunt demarate actiuni in vederea executarii acestora, sau, mai mare de 10 milioane EUR, oricare valoare este mai mare, inclusiv prin preluarea respectivelor active de catre un custode, administrator, lichidator sau orice alta persoana cu atributii similare;

- (vii) **Actiuni ale creditorilor:** (a) o instanta judecatoreasca sau arbitrala emite o hotarare definitiva prin care instituie un sechestrul, o poprire asiguratorie sau orice alta procedura similara ce priveste orice activ sau proprietate a Emitentului sau a Filialelor Semnificative, impreuna sau separat, sau ce priveste veniturile Emitentului sau a Filialelor Semnificative, pentru o valoare reprezentand cel putin (i) 5% din veniturile totale consolidate ale Emitentului astfel cum sunt inregistrate in situatiile financiare anuale consolidate pentru exercitiul financiar anterior celui in care se pronunta hotararea, sau cel putin 40 de milioane EUR, oricare valoare este mai mare, sau (ii) 5% din imprumuturile contractate pentru finantarea activitatii de creditare astfel cum sunt inregistrate in situatiile financiare anuale consolidate ale Agricover IFN pentru exercitiul financiar anterior celui in care se pronunta hotararea, sau cel putin 25 de milioane EUR, oricare valoare este mai mare, sau (iii) 5% din Cifra de Afaceri astfel cum este inregistrata in situatiile financiare individuale auditate ale Agricover SA pentru exercitiul financiar anterior celui in care se pronunta hotararea, sau cel putin 10 milioane EUR, oricare valoare este mai mare, iar respectivele active, proprietati sau venituri nu sunt eliberate in termen de 90 (nouazeci) de zile calendaristice de la data instituirii respectivei proceduri, (b) sunt incuviintate, si nu sunt suspendate (fiind investite cu formula executorie titlurile executorii aferente), proceduri de executare silita impotriva Emitentului si/ sau Filialelor Semnificative, impreuna sau separat, cu conditia ca suma totala de plata aferenta respectivei obligatii sa depaseasca (i) 5% din veniturile totale consolidate ale Emitentului astfel cum sunt inregistrate in situatiile financiare anuale consolidate pentru exercitiul financiar anterior celui in care se pronunta hotararea, sau 40 de milioane EUR, oricare valoare este mai mare, sau (ii) 5% din imprumuturile contractate pentru finantarea activitatii de creditare astfel cum sunt inregistrate in situatiile financiare anuale consolidate ale Agricover IFN pentru exercitiul financiar anterior celui in care se pronunta hotararea, sau 25 de milioane EUR, oricare valoare este mai mare, sau (iii) 5% din Cifra de Afaceri astfel cum este inregistrata in situatiile financiare individuale auditate ale Agricover SA pentru exercitiul financiar anterior celui in care se pronunta hotararea pentru Emitent sau pentru Filialele Semnificative, sau 10 milioane EUR, oricare valoare este mai mare, (c) o instanta judecatoreasca sau arbitrala emite o hotarare definitiva prin care Emitentul si/ sau Filialele Semnificative sunt obligate la plata unei sume reprezentand cel putin (i) 5% din veniturile totale consolidate ale Emitentului astfel cum sunt inregistrate in situatiile financiare anuale consolidate pentru exercitiul financiar anterior celui in care se pronunta hotararea, sau cel putin 40 de milioane EUR, oricare valoare este mai mare, sau (ii) 5% din imprumuturile contractate pentru finantarea activitatii de creditare astfel cum sunt inregistrate in situatiile financiare anuale consolidate ale Agricover IFN pentru exercitiul financiar anterior celui in care se pronunta hotararea, sau cel putin 25 de milioane EUR, oricare valoare este mai mare, sau (iii) 5% din Cifra de Afaceri astfel cum este inregistrata in situatiile financiare individuale auditate ale Agricover SA pentru exercitiul financiar anterior celui in care se pronunta hotararea Emitentului sau Filialelor Semnificative, sau cel putin 10 milioane EUR, oricare valoare este mai mare, iar respectiva plata nu este efectuata in termen de 90 (nouazeci) zile calendaristice de la data care intervine cel mai tarziu dintre: (i) data comunicarii respectivei hotarari sau (ii) orice alta data scadenta ca urmare a aplicarii oricarui termen de gratie sau oricarei reesalonari sau rescadentari aplicabile;
- (viii) **Expropriere:** active la nivel consolidat ale Emitentului avand o valoare cumulata mai mare de 10% din total active imobilizate la nivel consolidat astfel cum sunt inregistrate in situatiile financiare anuale consolidate ale Emitentului pentru exercitiul financiar anterior celui in care se pronunta hotararea, sunt expropriate, nationalizate sau supuse unei rechizitii;
- (ix) **Modificari legislative:** a intervenit o modificare legislativa care face imposibila executarea obligatiilor de plata ale Emitentului in legatura cu Obligatiunile.

In cadrul prezentei sectiuni, termenii de Datorie Financiara si Cifra de Afaceri au urmatoarea semnificatie:



- **Datorie Financiară** – o datorie individuală sau pe baze cumulate (i) pentru Agricover IFN: reprezentată de soldul cumulat al împrumuturilor pentru finanțarea activității de creditare, conform situațiilor financiare anuale consolidate auditate ale Agricover IFN, pentru exercitiul financiar relevant și (ii) pentru Agricover SA reprezentată de soldul cumulat al împrumuturilor pe termen lung și pe termen scurt conform situațiilor financiare anuale individuale auditate ale Agricover SA, pentru exercitiul financiar relevant;
- **Cifra de Afaceri** – venitul înregistrat în situațiile financiare anuale individuale auditate ale Agricover SA, pentru exercitiul financiar relevant;

#### 6.12. Scadența Anticipată

În situația apariției oricărui Caz de Neexecutare, Reprezentantul sau Adunarea Generală (astfel cum acești termeni sunt definiți mai jos în secțiunea *Adunarea Generală a Detinatorilor de Obligțiuni*) sau Detinatorii de Obligțiuni care reprezintă cel puțin 25% din valoarea în circulație a Valorii Nominale Totale a Obligunilor emise, și care nu au fost răscumparate și anulate, sunt îndreptați, în baza unei notificări transmise Emitentului în conformitate cu secțiunea *Notificări* de mai jos, să declare Obligunțile ca fiind imediat exigibile și scadente la Valoarea Nominală Unitară pentru fiecare Obligunție, împreună cu dobânzile aferente acumulate până la data primirii respectivei notificări de către Emitent, care la rândul lor vor deveni imediat exigibile și scadente. În acest caz, Emitentul va proceda la răscumpararea Obligunților într-un termen ce nu va depăși 15 (cincisprezece) Zile Lucrătoare de la data primirii notificării, iar plata Obligunților răscumparați împreună cu dobânda aferentă se va face în conformitate cu secțiunea *Efectuarea Platilor* de mai sus.

#### 6.13. Schimbarea controlului asupra Emitentului și/sau Filialelor Semnificative

Pe toată durata de viață a Obligunților, în măsura în care intervine o Schimbare a controlului asupra Emitentului și/sau Filialelor Semnificative, oricare dintre Detinatorii de Obligțiuni este îndreptat, în baza unei notificări transmise Emitentului în conformitate cu secțiunea *Notificări* de mai jos, într-un termen ce va fi stabilit de Emitent, să ceară Emitentului să răscumpe Obligunțile la Valoarea Nominală Unitară, împreună cu dobânda aferentă acumulate până la, dar excluzând, Data Răscumparării de către Emitent a respectivelor Obligțiuni.

Pentru scopul prezentei secțiuni, se consideră Schimbare a controlului asupra Emitentului și/sau Filialelor Semnificative orice situație în care domnul Jabbar Kanani încetează să mai dețină, direct sau indirect, prin una sau mai multe entități controlate de acesta (inclusiv, dar fără a se limita la Agricover Holding S.A.), cel puțin 50% plus o acțiune din capitalul social al Emitentului și/sau Filialelor Semnificative. În măsura în care controlul asupra Filialelor Semnificative este exercitat de domnul Jabbar Kanani prin intermediul unei entități controlate de acesta care deține cel puțin 50% plus o acțiune din capitalul social al Filialelor Semnificative, va fi considerată Schimbare a controlului asupra Filialelor Semnificative situația în care domnul Jabbar Kanani deține mai puțin de 50% plus o acțiune/parte socială din capitalul social al acestei entități.

Cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de 30 (treizeci) de Zile Lucrătoare din momentul la care Emitentul și/sau Filialele Semnificative iau cunoștința despre o Schimbare a controlului asupra Emitentului și/sau Filialelor Semnificative, Emitentul va notifica Detinatorii de Obligțiuni în conformitate cu secțiunea *Notificări* de mai jos, menționând faptul că (i) a avut loc o Schimbare a controlului asupra Emitentului și/sau Filialelor Semnificative, (ii) indicând natura și circumstanțele în care o astfel de Schimbare a controlului a intervenit, (iii) indicând procedura de transfer în scopul răscumparării Obligunților și (iv) perioada (care nu va fi mai scurtă de 30 (treizeci) de zile calendaristice) în care Detinatorii de Obligțiuni pot solicita răscumpararea Obligunților în conformitate cu această secțiune ("**Perioada de Opțiune**").

În acest caz, pentru Detinatorii de Obligțiuni ce exercită opțiunea răscumparării, Emitentul va proceda la răscumpararea Obligunților într-un termen ce nu va depăși 15 (cincisprezece) Zile Lucrătoare de la data expirării Perioadei de Opțiune. Din momentul exercitării opțiunii de rambursare, Detinatorii de Obligțiuni nu mai au dreptul să transfere Obligunțile pentru care s-a exercitat opțiunea. Plata Valorii Nominale Unitare a Obligunților împreună cu dobânda aferentă se va face în conformitate cu secțiunea *Efectuarea Platilor* de mai sus.

Pentru evitarea oricarui dubiu, Schimbarea controlului asupra Emitentului si/ sau Filialelor Semnificative nu reprezinta un Caz de Neexecutare.

#### **6.14. Angajamente de informare**

Atat timp cat exista Obligatiuni emise si care nu au fost rascumparate si anulate, Emitentul si Filialele Semnificative vor fi supusi unor obligatii continue de transparenta si nedivulgare, astfel cum acestea sunt prevazute in Legea privind emitentii si in Regulamentul privind emitentii, inclusiv, dar fara a se limita la, urmatoarele obligatii:

1. Publicarea unui **raport anual**, in termen de maxim 4 (patru) luni de la incheierea exercitiului financiar, care va contine situatiile financiare anuale consolidate auditate ale Emitentului, situatiile financiare anuale consolidate auditate sau individuale auditate, dupa caz, ale Filialelor Semnificative, raportul si o declaratie a Consiliului de Administratie al Emitentului in ceea ce priveste corectitudinea informatiilor financiare publicate, precum si raportul auditorilor independenti. In cazul in care situatiile financiare nu includ indicatorii prezentati la sectiunea *Angajamente Financiare* de mai sus, acesti indicatori vor fi publicati in cadrul raportului anual; si
2. Publicarea unui **raport semestrial**, la cel tarziu 3 (trei) luni de la incheierea primelor 6 (sase) luni din exercitiul financiar, care va contine situatiile financiare interimare consolidate neauditate ale Emitentului, situatiile financiare interimare consolidate neauditate sau individuale neauditate, dupa caz, ale Filialelor Semnificative si o declaratie a Consiliului de Administratie al Emitentului in ceea ce priveste corectitudinea informatiilor financiare publicate.
3. In cel mult 24 de ore de la momentul in care Emitentul ia la cunostinta despre aparitia unui Caz de Neexecutare si/sau Schimbare a controlului asupra Emitentului si/sau Filialelor Semnificative, Emitentul are obligatia de a publica informatiile pe care le detine in legatura cu respectivul Caz de Neexecutare si/sau Schimbare a controlului asupra Emitentului si/sau Filialelor Semnificative sub forma unui **raport curent**.

#### **6.15. Rascumpararea Obligatiunilor**

Obligatiunile vor putea fi rascumparate de catre Emitent in conformitate cu prevederile din prezenta sectiune anticipat, urmare a survenirii unui Caz de Neexecutare ori a unei Schimbări a controlului asupra Societatii, daca Obligatiunile au fost declarate scadente si exigibile in conformitate cu prevederile din sectiunea "*Cazuri de neexecutare*" si/sau "*Schimbarea controlului asupra Emitentului si/sau Filialelor Semnificative*" de mai sus. Oricare si toate Obligatiunile astfel rascumparate de catre Emitent vor fi anulate de indata dupa data relevanta a rascumpararii.

Data la care Obligatiunile sunt rascumparate in conformitate cu prevederile din prezenta sectiune, respectiv data rascumpararii pentru un Caz de Neexecutare ori pentru Schimbarea controlului asupra Emitentului si/sau Filialelor Semnificative reprezinta in prezentul capitol *Termenii si Conditile Obligatiunilor* ("**Data Rascumpararii**").

#### **6.16. Rambursarea la scadenta**

In cazul in care Obligatiunile nu au fost rascumparate sau anulate anterior conform prevederilor din prezentul capitol "*Termenii si conditiile Obligatiunilor*", Obligatiunile vor fi rambursate de catre Emitent la Valoarea Nominala Unitara la data de 3 februarie 2026 ("**Data Scadentei**").

#### **6.17. Cumpararea Obligatiunilor de catre Emitent**

Emitentul poate in orice moment cumpara Obligatiuni, impreuna cu drepturile la dobanda aferente acestora, de pe piata secundara pe care se tranzactioneaza Obligatiunile sau in orice alt mod permis de lege (inclusiv prin intermediul ofertelor de cumparare) la orice pret, cu respectarea tuturor prevederilor legale aplicabile. Toate Obligatiunile astfel cumparate de Emitent vor fi anulate, conform prevederilor legale aplicabile.

Obligatiunile cumparate si detinute de Emitent nu ii vor conferi acestuia dreptul de a vota in cadrul Adunarilor Generale (astfel cum acest termen este definit mai jos in sectiunea *Adunarea Generala a Detinatorilor de Obligatiuni*)

si nu vor fi luate in considerare la calculul cerintelor privind cvorumul si majoritatea in cadrul acestor Adunari Generale.

#### **6.18. Adunarea Generala a Detinatorilor de Obligatiuni**

Detinatorii de Obligatiuni se pot intruni in cadrul adunarilor generale ale Detinatorilor de Obligatiuni (fiecare, o "Adunare Generala") in scopul de a delibera cu privire la interesele lor.

Organizarea si atributiile Adunarii Generale sunt guvernate de dispozitiile Legii Societatilor, Legii privind emitentii si ale Regulamentului privind emitentii. Orice modificare a prevederilor legale ale actelor normative antementionate, ori aparitia unor noi acte normative in domeniu, poate avea drept efect modificarea regulilor privind Adunarii Generale, inclusiv cele detaliate in prezenta sectiune.

##### ***Convocarea Adunarii Generale***

Adunarile vor fi convocate de Emitent, pe cheltuiala acestuia, la cererea scrisa (i) a unuia sau a mai multor Detinatori de Obligatiuni reprezentand cel putin o patime din Valoarea Nominala Totala a Obligatiunilor emise si care nu au fost rascumparate sau anulate sau (ii) a reprezentantilor Detinatorilor de Obligatiuni ("**Reprezentantii**"), dupa numirea unor astfel de reprezentanti in adunarea Detinatorilor de Obligatiuni.

Convocatorul Adunarii Generale va fi (i) publicat in Monitorul Oficial partea a IV-a si intr-un ziar de larga circulatie sau (ii) transmis prin scrisoare recomandata Detinatorilor de Obligatiuni relevanti, la adresele care figureaza in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni si, in fiecare caz, va fi publicat pe website-ul Emitentului (<https://agricover.ro/>) si pe website-ul BVB ([www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)). Convocatorul va fi publicat cu cel putin 30 de zile calendaristice inainte de data Adunarii Generale si va indica data de referinta, locatia, data desfasurarii Adunarii Generale si ordinea de zi. De asemenea, se vor include locatia si data celei de-a doua Adunari Generale (pentru cazul in care prima Adunare Generala convocata nu poate fi intrunita in mod valabil).

Unul sau mai multi Detinatori de Obligatiuni reprezentand, individual sau impreuna, 5% din Valoarea Nominala Totala a Obligatiunilor emise, si care nu au fost rambursate ori anulate, au dreptul de a adauga puncte noi pe ordinea de zi a Adunarii Generale, in termen de 15 zile calendaristice de la publicarea convocatorului. Ordinea de zi revizuita va fi publicata in conformitate cu prevederile legale privitoare la convocarea Adunarii Generale, cu cel putin 10 zile calendaristice anterior datei desfasurarii Adunarii Generale.

Detinatorii de Obligatiuni vor putea fi reprezentati prin mandatar, altii decat membrii CA si directorii Emitentului. In acest sens, procurile vor fi depuse in original cu cel putin 48 de ore inainte de Adunarea Generala relevanta. Omissiunea depunerii acestor procuri in original in termenul mentionat conduce la neluarea in calcul a votului reprezentantului Detinatorului de Obligatiuni respectiv in Adunarea Generala.

Hotararile Adunarii Generale se adopta prin vot deschis.

##### ***Reprezentantii***

Adunarea Generala poate numi unul sau mai multi Reprezentanti ai Detinatorilor de Obligatiuni si unul sau mai multi Reprezentanti supleanti. Reprezentantii nu pot fi implicati in administrarea Emitentului, dar pot asista la adunarile generale ale Emitentului. Functia de Reprezentant poate fi oferita oricarei persoane. In caz de incompatibilitate, demisie sau revocare a Reprezentantului, va fi ales in cadrul Adunarii Generale un Reprezentant inlocuitor, cu exceptia cazului in care un Reprezentant supleant isi va asuma rolul de Reprezentant.

Reprezentantul sau, dupa caz, Reprezentantii (i) vor avea dreptul de a reprezenta Detinatorii de Obligatiuni in raporturile cu Emitentul si in fata instantelor de judecata si (ii) vor putea fi insarcinati de catre Adunarea Generala cu efectuarea actiunilor de supraveghere si protejare a intereselor comune ale Detinatorilor de Obligatiuni.



### ***Atributiile Adunarii Generale***

In conformitate cu Legea Societatilor, Adunarea Generala poate, printre altele:

- sa numeasca unul sau mai multi Reprezentanti ai Detinatorilor de Obligatiuni si unul sau mai multi supleanti, avand dreptul de a reprezenta Detinatorii de Obligatiuni in relatia cu Emitentul si in fata instantelor de judecata, fixandu-le remuneratia; Reprezentantul si supleantii vor avea dreptul sa asiste la adunarile generale ale Emitentului;
- sa indeplineasca toate actele de supraveghere si de aparare a intereselor comune ale Detinatorilor de Obligatiuni si sa autorizeze un reprezentant cu indeplinirea lor;
- sa se opuna la orice modificare a Actului Constitutiv al Emitentului sau a conditiilor Obligatiunilor, prin care s-ar putea aduce atingere sau afecta negativ drepturilor Detinatorilor de Obligatiuni;
- sa se pronunte asupra emiterii de noi obligatiuni de catre Emitent (pentru a inlatura orice dubiu, orice punct de vedere exprimat de Adunarea Generala nu va impiedica Emitentul sa emita noi obligatiuni); si
- sa constituie un fond, care poate fi format din dobanzile cuvenite Detinatorilor de Obligatiuni, pentru a permite acestora sa plateasca cheltuielile necesare apararii drepturilor lor, stabilind in acelasi timp regulile aplicabile pentru administrarea unui astfel de fond.

Hotararile Adunarii Generale privind punctele (a), (b) si (c) de mai sus se iau cu majoritatea voturilor exprimate, majoritate ce reprezinta cel putin o treime din Valoarea Nominala Totala a Obligatiunilor emise, si care nu au fost rambursate sau anulate. In orice alt caz, hotararile Adunarii Generale pot fi adoptate in mod valabil (i) in prezenta Detinatorilor de Obligatiuni reprezentand cel putin doua treimi din Valoarea Nominala Totala a Obligatiunilor emise, si care nu au fost rambursate sau anulate si (ii) cu o majoritate de patru cincimi.

Dreptul fiecarui Detinator de Obligatiuni de a participa la o Adunare Generala va fi evidentiat prin inscrierea respectivului Detinator de Obligatiuni in Registrul Detinatorilor la data de referinta mentionata in convocatorul Adunarii Generale.

Hotararile Adunarii Generale sunt obligatorii pentru toti Detinatorii de Obligatiuni, inclusiv pentru cei ce nu au participat la Adunarea Generala sau au votat impotriva respectivei hotarari. Hotararile pot fi atacate in justitie, in termenul, cu efectele si cu respectarea conditiilor impuse de lege, de catre Detinatorii de Obligatiuni care nu au participat la Adunarea Generala relevanta sau au votat impotriva hotararii adoptate si au cerut sa se insereze acest aspect in procesul verbal al sedintei.

### ***Informarea Detinatorilor de Obligatiuni***

La convocarea Adunarii Generale, fiecare Detinator de Obligatiuni sau reprezentant al acestuia va avea dreptul de a consulta sau de a face o copie textului hotararilor care vor fi propuse, precum si, daca este cazul, a rapoartelor care vor fi prezentate in cadrul Adunarii Generale, documente care vor fi depuse spre consultare la sediul social al Emitentului.

### ***Cheltuieli***

Orice cheltuieli rezonabile ocazionate de convocarea si desfasurarea Adunarii Generale sunt in sarcina Emitentului.

### ***Aducerea la cunostinta a hotararilor Adunarii Generale***

In termen de cel mult 3 (trei) zile calendaristice de la adoptare, hotararile Adunarii Generale vor fi aduse la cunostinta Emitentului. Drept consecinta, Emitentul va respecta toate obligatiile de raportare care ii revin in temeiul prevederilor din legislatia aplicabila in legatura cu asemenea hotarari.

## 6.19. Notificari

### *Notificari catre Detinatorii de Obligatiuni*

Cu exceptia oricarui convocator al unei Adunari Generale si a cazului in care orice act normativ aplicabil sau prezentul capitol impun publicarea prin alte mijloace, orice notificare adresata Detinatorilor de Obligatiuni va fi considerata valabila daca (i) va fi transmisa sub forma unei scrisori recomandate fiecarui Detinator de Obligatiuni relevant, la adresa care figureaza in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni sau (ii) va fi publicata pe website-ul Emitentului (<https://agricover.ro/>) si/ sau pe website-ul BVB ([www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)). Orice asemenea notificare se va considera ca fiind realizata la (i) data publicarii (sau, dupa caz, a primei publicari) sau (ii) data la care scrisorile recomandate au fost expediate de catre Societate tuturor Detinatorilor de Obligatiuni la adresele care figureaza la momentul respectiv in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni.

### *Notificari catre Emitent*

Toate notificările către Emitent vor fi considerate valabile dacă vor fi trimise Emitentului în scris și depuse la registratura Emitentului sau transmise prin scrisoare recomandată la următoarea adresă: B-dul Pipera 1B, Clădirea de Birouri Cubic Center, etaj 6, Voluntari, cod postal 077190, Ilfov, România sau la orice altă adresă notificată de Emitent Detinatorilor de Obligatiuni, conform secțiunii *Notificari catre Detinatorii de Obligatiuni* de mai sus, în cazul în care Emitentul își schimbă sediul. Orice asemenea notificare va fi considerată transmisă la data primirii scrisorii recomandate de către Societate.

## 6.20. Emisiuni suplimentare

Emitentul poate emite, la orice intervale de timp, obligatiuni sau alte titluri de datorie suplimentare cu termeni și condiții identice, similare sau diferite de *Termenii și Condițiile Obligatiunilor*, fără a fi necesară în acest sens exprimarea consimțământului Detinatorilor de Obligatiuni. Orice asemenea obligatiuni sau titluri de datorie vor putea fi vândute prin orice mijloace și la orice preț pe care Emitentul, în mod discretionar, le consideră de cuviință.

## 6.21. Aspecte Fiscale

Toate plățile în legătură cu Obligatiunile, fie aferente Valorii Dobânzii sau Valorii Nominale Unitare în legătură cu fiecare Obligatiune, vor fi efectuate de către sau pentru Emitent cu reținere la sursă sau deducere în scop fiscal, în măsura în care o astfel de reținere la sursă sau deducere este cerută de lege. Emitentul nu va avea obligația de a suporta orice sume de bani reținute la sursă sau deduse în scop fiscal și va plăti Detinatorilor de Obligatiuni doar sumele nete rămase după realizarea acestor operațiuni.

Niciun Detinator de Obligatiuni nu va avea dreptul să pretindă de la Emitent sau Manageri sau de la conducătorii/angajații acestora nicio despăgubire sau sumă de bani în legătură cu orice consecințe fiscale pentru Detinatorii de Obligatiuni în mod individual, în limitele menționate mai sus.

Detinatorii de Obligatiuni sunt atenționați cu privire la faptul că legislația fiscală a statului de rezidență a Detinatorului de Obligatiuni și legislația fiscală din România ar putea avea un impact asupra venitului obținut din Obligatiuni. Mai multe informații cu privire la aceste aspecte sunt disponibile în capitolul "Regimul Fiscal".

## 6.22. Modificarea Termenilor și Condițiilor Obligatiunilor

Acești Termeni și Condiții pot fi modificați fără consimțământul prealabil al Detinatorilor de Obligatiuni, însă numai în măsura în care (i) modificarea nu afectează interesele Detinatorilor de Obligatiuni și (ii) este necesară pentru corectarea oricărei erori evidente. Orice modificare va fi adusă la cunoștința Detinatorilor de Obligatiuni prin publicarea unei notificări pe website-ul Emitentului (<https://agricover.ro/>) și pe website-ul BVB ([www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)). Orice modificări ale acestor Termeni și Condiții care afectează drepturile Detinatorilor de Obligatiuni se pot realiza prin acordul unanim al Detinatorilor de Obligatiuni și al Emitentului.

#### **6.23. Prescriptie extinctiva**

Orice drept la actiune impotriva Emitentului privind plata Valorii Dobanzii/Valorii Nominale Unitare pentru fiecare Obligatiune se va prescrie in termen de 3 (trei) ani de la data la care respectiva obligatie de plata a devenit scadenta.

#### **6.24. Autorizarea Emisiunii si aprobarea Prospectului**

In conformitate cu Legea Societatilor si cu prevederile Actului Constitutiv, emisiunea Obligatiunilor a fost aprobata prin Hotararea AGEA de emitere a Obligatiunilor a Emitentului din data de 7 decembrie 2020.

Acest Prospect a aprobat de Consiliul de Administratie al Emitentului in data de 19 februarie 2021.

#### **6.25. Restrictii cu privire la transferabilitatea Obligatiunilor**

Distribuirea prezentului Prospect in anumite jurisdicii poate fi restrictionata prin lege si, in consecinta, persoanele care intra in posesia prezentului Prospect ar trebui sa se informeze cu privire la aceste restrictii si sa le respecte. Nerespectarea acestor restrictii poate constitui o incalcare a legii valorilor mobiliare a oricarei astfel de jurisdicii.

Prezentul Prospect nu reprezinta o oferta pentru subscriere sau achizitionare a oricaror Obligatiuni.

Nu a fost intreprinsa si nu se va intreprinde nicio actiune care ar putea permite intrarea in posesia ori distribuirea catre public a prezentului Prospect (sau a unei alte oferte ori material publicitar in legatura cu Obligatiunile) in orice tara sau jurisdicție in care este solicitata orice actiune in acest scop sau in care o astfel de actiune ar putea fi restrictionata prin lege.

#### **6.26. Admiterea la tranzactionare**

Se intentioneaza ca Obligatiunile sa fie admise la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB (segmentul principal, categoria obligatiuni corporative) la sau in jurul datei de martie 2021 ("**Admiterea la tranzactionare**").

Ulterior Admiterii la tranzactionare, Obligatiunile vor fi tranzactionate sub codul ISIN RO1ZD96WS646 si simbolul AGV26E. Nu exista nicio garantie ca Obligatiunile vor fi admise la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de BVB la data estimata sau la o data ulterioara. Totodata, nu exista nicio garantie ca, in cazul in care conditiile de admitere pentru aprobarea de catre BVB se modifica, toate aceste conditii privind Admiterea la tranzactionare si/sau conditii de tranzactionare vor fi indeplinite.

In legatura cu emisiunea si admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor, Emitentul a inregistrat o gama variata de costuri precum comisionul de intermediere, onorarii juridice, taxe ASF, comisioane si tarife BVB si Depozitarul Central a caror valoare insumata este de aproximativ 240.000 Euro. Prin urmare, quantumul net estimat al veniturilor realizate de Emitent din plasarea Obligatiunilor este de aproximativ 39.760.000 Euro.

#### **6.27. Alte informatii**

##### ***Rating***

Obligatiunile nu au fost evaluate de nicio agentie de rating.

##### ***Interesele persoanelor fizice si juridice implicate in emisiunea Obligatiunilor***

Nu exista interese (inclusiv conflicte de interese) care ar putea influenta semnificativ admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor pe piata reglementata la vedere administrata de BVB. Managerii si/sau afiliatii acestora au furnizat si pot furniza in viitor servicii financiare, de investitii, de marketing sau orice alte tipuri de servicii Societatii sau filialelor sale, actionarilor sau administratorilor acestora, servicii in schimbul carora au primit sau vor primi o remuneratie, fara ca aceasta situatie sa fie de natura a genera conflicte de interese cu privire la emisiunea de obligatiuni.



**6.28.        Declaratia Emitentului**

Societatea declara fiecarui potential Detinator de Obligatiuni ca oricare si toate informatiile cuprinse in prezentul capitol *Termenii si Conditiiile Obligatiunilor* sunt corecte.

## **7. UTILIZAREA FONDURILOR ATRASE SI SURSELE PENTRU SERVICIUL IMPRUMUTULUI OBLIGATAR**

---

Capitalul atras prin emisiunea de obligatiuni va fi utilizat pentru finantarea Agricover IFN in vederea sustinerii strategiei sale de crestere, care preconizeaza mentinerea unui ritm alert de crestere al creditarii fermierilor, comparabil cu cel inregistrat anterior anului 2020. Astfel, cea mai mare parte din suma atrasa prin emisiunea de obligatiuni (in cuantum de minimum 90% din emisiune, dupa caz) va fi directionata de catre Agricover Holding SA catre Agricover IFN, in baza unui imprumut care va avea caracteristici similare cu imprumutul obligatar asumat de Agricover Holding fata de Detinatorii de Obligatiuni. Diferenta ramasa (in cuantum de maxim 10% din emisiune, dupa caz) poate constitui sursa de participare a Agricover Holding SA la o potentiala majorare a capitalului social al Agricover IFN.

In ceea ce priveste partea din suma atrasa din emisiunea de obligatiuni (in cuantum de minimum 90% din emisiune, dupa caz) care va fi directionata de catre Agricover Holding SA catre Agricover IFN sub forma de imprumut, plata dobanzii si rambursarea principalului vor fi acoperite in mod indirect de catre Agricover IFN prin rambursarea efectiva a principalului si plata dobanzii aferente imprumutului primit de la Agricover Holding SA.

Veniturile din dividendele primite de catre Agricover Holding SA de la Agricover SA, reprezinta principala sursa de plata a dobanzii si de rambursare a principalului in legatura cu partea din finantare atrasa prin emisiunea de obligatiuni a carei destinatie (in cuantum de maxim 10% din emisiune, dupa caz) poate fi utilizarea de catre Agricover Holding SA pentru o potentiala majorare a capitalului social al Agricover IFN. Aceasta majorare de capital este conditionata de masura in care ritmul de crestere al activitatii de creditare a fermierilor va reclama cresterea capitalului propriu al Agricover IFN printr-un aport in numerar. In caz contrar, intregul capital atras prin emisiunea de obligatiuni va fi directionat de catre Agricover Holding SA catre Agricover IFN, sub forma de imprumut cu caracteristici similare cu imprumutul obligatar asumat de Agricover Holding fata de Detinatorii de Obligatiuni.

In etapa urmatoare, Agricover Holding nu intentioneaza sa distribuie dividende catre actionarii sai, profitul net realizat in principal pe baza fluxurilor de dividende de la Filialele sale (respectiv de catre Agricover SA, conform proiectiilor sale de afaceri aliniate cu evolutiile din trecutul recent), dar potential si din alte surse, urmand sa alimenteze cresterea capitalurilor sale proprii.

## **8. ADMITEREA LA TRANZACTIONARE SI MODALITATILE DE TRANZACTIONARE**

### ***Piata de tranzactionare***

Emitentul intentioneaza sa solicite admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti.

### ***Data aditerii la tranzactionare***

Obligatiunile vor fi admise la tranzactionare dupa finalizarea procedurilor corespunzatoare ale BVB si inregistrarii acestora la ASF, in cursul lunii martie 2021.

### ***Piete***

Obligatiunile nu se tranzactioneaza pe nicio piata reglementata sau sistem de tranzactionare si Emitentul nu a solicitat si nu intentioneaza sa solicite admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor pe nicio alta piata reglementata sau sistem de tranzactionare, in afara de piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti, pe care Emitentul a solicitat admiterea la tranzactionare.

### ***Lichiditate***

Nu exista entitati care si-au asumat un angajament ferm de a actiona ca intermediari pe piata secundara si de a garanta lichiditatea Obligatiunilor prin ordine de vanzare si cumparare ulterior aditerii la tranzactionare a Obligatiunilor.

### ***Pretul de emisiune***

Pretul de emisiune al Obligatiunilor a fost de 100% din Valoarea Nominala Unitara.



## 9. MOTIVELE ADMITERII LA TRANZACTIONARE

Emitentul nu va obtine niciun fel de venit financiar in urma admerii la tranzactionare a Obligatiunilor. Scopul admerii la tranzactionare a Obligatiunilor este de a oferi o piata secundara de tranzactionare pentru detinatorii de Obligatiuni.

Nu au existat costuri in legatura cu procedura de admerire la tranzactionare a Obligatiunilor suportate de investitori.



## 10. REGIMUL FISCAL

*Informațiile cuprinse în această secțiune cu privire la anumite implicații fiscale în România legate de cumpărarea, deținerea sau instrainarea Obligatiunilor au caracter general. Scopul nu este acela de a oferi o descriere detaliată a tuturor implicațiilor fiscale care pot fi relevante pentru o decizie de cumpărare a Obligatiunilor. Acest capitol oferă doar informații cu caracter foarte general despre posibilul tratament fiscal al investiției în Obligatiuni. În special, acest capitol nu ia în considerare factori sau situații specifice care se pot aplica unui anumit cumpărător. Acest rezumat se bazează pe legile din România în vigoare la data Prospectului. Pot însă surveni modificări sau interpretări de natură legislativă, judiciară sau administrativă care pot afecta sau modifica comentariile și concluziile prezentate în cele ce urmează. Orice astfel de interpretări pot opera retroactiv și ar putea afecta regimul fiscal aplicabil detinatorilor de Obligatiuni. Modificările intervenite în legislația fiscală nu se aplică retroactiv. Informațiile din prezentul capitol se limitează la aspecte de impozitare, iar potențialii investitori nu trebuie să aplice în alte domenii informațiile prezentate mai jos, inclusiv (dar fără a se limita la) legalitatea tranzacțiilor cu Obligatiuni. Potențialilor investitori li se recomandă cu tărie să apeleze la consultanți fiscali în ceea ce privește anumite consecințe fiscale care decurg din cumpărarea, deținerea sau instrainarea Obligatiunilor, inclusiv cu privire la incidenta și efectul oricărui altor reglementări sau tratate fiscale și la modificările în curs sau la propunerile de modificare a legislației fiscale aplicabile la data prezentului Prospect, precum și în legătura cu orice modificări efective care afectează legislația fiscală aplicabilă ulterior acestei date.*

Conform Codului fiscal aprobat prin Legea nr. 227/2015 privind Codul fiscal, cu modificările și completările ulterioare ("Codul fiscal") și Normelor de aplicare corespunzătoare (aprobat prin Hotărârea de Guvern nr. 1/2016 privind Normele de aplicare a Codului fiscal, cu modificările și completările ulterioare), veniturile rezultate din investiții în Obligatiuni sunt, în general, supuse impozitării în România.

### Definiții

În sensul Codului fiscal:

- **"rezident"** înseamnă orice persoană juridică română, orice persoană juridică străină având locul de exercitare a conducerii efective în România, orice persoană juridică cu sediul social în România, înființată conform legislației europene și orice persoană fizică rezidentă.
- **"persoană juridică română"** înseamnă orice persoană juridică care a fost înființată și funcționează în conformitate cu legislația din România;
- **"persoană juridică înființată potrivit legislației europene"** înseamnă orice persoană juridică constituită în condițiile și prin mecanismele prevăzute de reglementările europene;
- **"microîntreprindere"** înseamnă o persoană juridică română care îndeplinește cumulativ următoarele condiții:
  - 1) la data de 31 decembrie a anului fiscal precedent a realizat venituri care nu au depășit echivalentul în lei a 1.000.000 euro; și
  - 2) capitalul social al acesteia este deținut de persoane, altele decât statul și unitățile administrativ-teritoriale; și
  - 3) nu se află în dizolvare, urmata de lichidare, înregistrată în registrul comerțului sau la instanțele judecătorești, potrivit legii.
- **"persoană fizică rezidentă"** este definită ca o persoană care îndeplinește cel puțin una din următoarele condiții:
  - 1) are domiciliul în România, sau
  - 2) are centrul intereselor vitale în România, sau
  - 3) este prezentă în România pentru o perioadă sau mai multe perioade care depășesc în total 183 de zile pe parcursul oricărui interval de douăsprezece luni consecutive care se încheie în anul calendaristic vizat, sau
  - 4) este cetățean român care lucrează în străinătate ca funcționar sau angajat al statului român.
- **"nerezident"** înseamnă orice persoană juridică străină sau orice persoană fizică nerezidentă și orice alte entități străine, inclusiv organisme de plasament colectiv în valori mobiliare fără personalitate juridică, care nu sunt înregistrate în România potrivit legii.

- "**persoanele fizice nerezidente**" inseamna persoanele fizice care nu indeplinesc conditiile pentru a fi considerate persoane fizice rezidente si orice persoane fizice cetateni straini cu statut diplomatic sau consular in Romania, cetateni straini care sunt functionari ori angajati ai unui organism international si interguvernamental inregistrat in Romania, cetateni straini care sunt functionari sau angajati ai unui stat strain in Romania si membrii familiilor acestora.
- "**persoanele juridice straine**" inseamna orice persoane juridice care nu sunt persoane juridice romane si orice persoane juridice infiintate potrivit legislatiei europene, care nu au sediul social in Romania.
- "**dobanda**" este definita ca orice suma ce trebuie platita sau primita pentru utilizarea banilor, indiferent daca trebuie sa fie platita sau primita in cadrul unei datorii, in legatura cu un depozit sau in conformitate cu un contract de leasing financiar, vanzare cu plata in rate sau orice vanzare cu plata amanata.

### ***Impozitarea Detinatorilor de Obligatiuni Rezidenti***

#### **Impozitarea veniturilor din dobanzi**

##### *Detinatorii de Obligatiuni persoane juridice romane*

Veniturile din dobanzi obtinute din Obligatiuni de catre persoane juridice romane platitoare de impozit pe profit sunt supuse impozitului pe profit, cota de impozit aplicabila fiind de 16%.

In cazul persoanelor juridice romane, platitoare de impozit pe veniturile microintreprinderilor, veniturile din dobanzile obtinute din Obligatiuni vor fi incluse in baza impozabila si se vor impozita cu 1% sau 3% impozit pe veniturile microintreprinderilor, in functie de numarul de angajati.

Detinatorii de Obligatiuni persoane juridice romane vor primi dobanzile in suma bruta, avand obligatia de calcul, declarare si plata a impozitului.

##### *Detinatorii de Obligatiuni persoane fizice romane*

In scopul impozitarii persoanelor fizice, veniturile din dobanzi includ veniturile obtinute din Obligatiuni. Ca regula generala, dobanzile incasate de la produsele purtatoare de dobanda, inclusiv de la Obligatiuni, de catre persoane fizice rezidente fac obiectul impozitului de 10%, prin retinere la sursa de catre platitorul de venit.

##### *Detinatorii de Obligatiuni organisme de plasament colectiv fara personalitate juridica*

Organismele de plasament colectiv fara personalitate juridica nu sunt subiect de impozite si taxe in Romania. Astfel, dobanda obtinuta de aceste organisme din detinerea de Obligatiuni emise de o persoana juridica romana nu vor fi impozitate in Romania.

#### **Impozitarea castigurilor de capital**

Castigul din transferul valorilor mobiliare este calculat ca diferenta pozitiva intre pretul de vanzare si pretul de achizitie, din care se scad orice comisioane, taxe sau alte sume platite aferente tranzactionarii unor astfel de valori mobiliare.

##### *Detinatorii de Obligatiuni persoane juridice romane*

Conform Codului fiscal, castigurile de capital rezultate din transferul de Obligatiuni, obtinute de persoane juridice rezidente platitoare de impozit pe profit vor fi incluse in rezultatul impozabil al societatii (profit sau pierdere) si vor fi supuse impozitului pe profit in cota de 16%.

In cazul microintreprinderilor, veniturile din vanzarea Obligatiunilor vor fi incluse in baza impozabila a impozitului pe veniturile microintreprinderilor.

##### *Detinatorii de Obligatiuni persoane fizice romane*

Castigurile de capital obtinute de persoane fizice rezidente ca urmare a transferului de obligatiuni se includ in categoria veniturilor din investitii si fac obiectul impozitului pe venit la cota de 10%. Impozitul anual datorat de persoanele



fizice aferent castigului net impozabil se determina de Detinatorul de Obligatiuni si se stabileste prin declaratia unica privind impozitul pe venit si contributiile sociale datorate de persoanele fizice.

#### *Detinatorii de Obligatiuni organisme de plasament colectiv fara personalitate juridica*

Organismele de plasament colectiv fara personalitate juridica nu sunt subiect de impozite si taxe in Romania. Astfel, castigurile de capital obtinute de aceste organisme din tranzactionarea de Obligatiuni emise de o persoana juridica romana nu vor fi impozitate in Romania.

#### **Impozitarea Detinatorilor de Obligatiuni nerezidenti**

Conform Codului fiscal, anumite tipuri de venituri din surse locale obtinute de nerezidenti sunt impozabile in Romania, indiferent daca veniturile sunt primite in Romania sau in strainatate.

#### *Impozitarea veniturilor din dobanzi*

Conform Codului fiscal, veniturile din dobanzi obtinute de nerezidenti din Romania fac obiectul impozitului de 16% cu retinere la sursa.

Veniturile din dobanzi obtinute din Romania de o persoana rezidenta intr-un stat membru al Uniunii Europene sau rezidenta intr-un stat cu care Romania are incheiata o conventie pentru evitarea dublei impuneri, se impun cu cota si in conditiile prevazute de legislatia UE/conventia aplicabila, daca persoana prezinta un certificat de rezidenta fiscala valabil.

Persoana juridica rezidenta intr-un stat membru al Uniunii Europene, care obtine venituri reprezentand dobanzi, poate opta pentru regularizarea impozitului platit prin declararea si plata impozitului pe profit pentru profitul impozabil aferent acestor venituri. Impozitul retinut la sursa de platitorul de venit constituie plata anticipata in contul impozitului pe profit si se scade din impozitul pe profit datorat.

#### *Impozitarea castigurilor de capital*

Ca regula generala, castigurile de capital obtinute de persoanele juridice nerezidente din transferul de obligatiuni emise de rezidenti romani nu ar trebui sa faca obiectul impozitarii in Romania. De asemenea, veniturile obtinute de nerezidenti pe pietele de capital straine din transferul titlurilor de valoare, emise de rezidenti romani nu sunt impozabile in Romania.

Castigurile de capital obtinute de persoanele fizice nerezidente din transferul de obligatiuni emise de rezidenti romani sunt supuse impozitarii in Romania. Astfel, veniturile din transferul Obligatiunilor obtinute de persoane fizice nerezidente vor fi supuse unui impozit de 10% asa cum este descris mai sus in sectiunile "*Impozitarea Detinatorilor de Obligatiuni rezidenti*", "*Impozitarea castigurilor de capital*".

Cu toate acestea, in cazul in care exista o conventie pentru evitarea dublei impuneri intre Romania si statul de rezidenta al beneficiarului platii, prevederile conventiei vor prevala asupra legislatiei fiscale si impozitul pe castigurile de capital poate fi redus sau chiar eliminat. Pentru aplicarea conventiei, beneficiarul platii trebuie sa prezinte un certificat valid de rezidenta fiscala.

Veniturile obtinute de organismele nerezidente de plasament colectiv fara personalitate juridica sau de alte organisme asimilate acestora, recunoscute de autoritatea competenta de reglementare care autorizeaza activitatea pe acea piata, din transferul Obligatiunilor, nu sunt impozabile in Romania.

#### **Alte aspecte fiscale**

##### **Contributia de asigurari sociale de sanatate**

O contributie de asigurari sociale de sanatate de 10% se datoreaza de catre investitorii persoane fizice rezidente pentru veniturile din investitii, daca investitorul estimeaza pentru anul curent venituri non-salariale (de ex. venituri din activitati independente, venituri din cedarea folosintei bunurilor, venituri din investitii) a caror valoare cumulata este

cel puțin egala cu 12 salarii minime brute pe țară, în vigoare la termenul de depunere al declarației unice privind impozitul pe venit și contribuțiile sociale datorate de persoanele fizice.

Contribuția de asigurări sociale de sănătate de 10% se calculează prin raportare la o bază fixă (12 salarii minime brute pe țară), nu la venitul efectiv obținut. Această obligație revine exclusiv persoanelor fizice, iar Emitentul nu va efectua nicio reținere.

#### **Considerații privind TVA**

Conform Codului fiscal, tranzacțiile cu instrumente financiare (cum ar fi Obligatiunile) sunt scutite de TVA fără drept de deducere.

#### **FATCA**

În conformitate cu anumite prevederi ale Codului administrației fiscale americane din 1986, astfel cum a fost modificat, cunoscut în mod obișnuit ca FATCA, o instituție financiară străină (asa cum este definită de FATCA) poate fi obligată să rețină anumite plăți pe care le efectuează persoanelor care nu reușesc să satisfacă anumite cerințe de certificare, raportare sau conexe. Emitentul este o instituție financiară străină în aceste scopuri.

Detinatorilor de Obligatiuni li se recomandă cu tărie să apeleze la consultanți fiscali în ceea ce privește aplicarea acestor reguli asupra investiției în Obligatiuni.



## 11. AUDITORII INDEPENDENTI

---

### *Auditorii Emitentului*

Auditorul financiar extern al Emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la datele de 31.12.2018 si 31.12.2019 a fost Ernst & Young Assurance Services SRL, cu sediul social in Romania, Bucuresti, Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, Bucharest Tower Building, etaj 21, sector 1, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/5964/1999, Cod Inregistrare Fiscala 11909783, telefon +40 21 402 4000, inregistrat in Registrul Public Electronic cu numarul FA77.

Ernst & Young Assurance Services SRL a fost numit auditor al Emitentului pentru exercitiile financiare 2017, 2018 si 2019 de catre AGOA Emitentului nr. FN din data de 02.10.2017.

Ernst & Young Assurance Services SRL a auditat Situatiile Financiare Consolidate ale Emitentului, Situatiile Financiare Individuale ale Agricover SA si Situatiile Financiare Consolidate ale Agricover IFN intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana pentru exercitiul financiar incheiat la 31.12.2018 si pentru exercitiul financiar incheiat la 31.12.2019 si a emis rapoarte de audit fara rezerve in legatura cu acestea, asa cum este mentionat in rapoartele de audit.

In cadrul raportului auditorului independent asupra Situatiilor Financiare Consolidate ale Emitentului, aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019, a fost inclus paragraful „Evidentierea unor aspecte” cu privire la efectele COVID-19, dupa cum urmeaza: „evolutia situatiei legata de noul Coronavirus (SARS-CoV-2) are un impact profund asupra sanatatii oamenilor si asupra societatii in general, precum si asupra performantei financiare si operationale a organizatiilor si analizei acestora in ceea ce priveste capacitatea lor de a respecta principiul continuitatii activitatii. Situatiile se schimba de la o zi la alta, generand incertitudine. Impactul acestor evenimente asupra activitatii societatii este prezentat in nota 33 la situatiile financiare consolidate. De asemenea, in cadrul raportului auditorului independent asupra Situatiilor Financiare Consolidate ale Agricover IFN, aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2019, a fost inclus paragraful „Evidentierea unor aspecte” cu privire la efectele COVID-19, dupa cum urmeaza: „evolutia situatiei legata de noul Coronavirus (SARS-CoV-2) are un impact profund asupra sanatatii oamenilor si asupra societatii noastre in ansamblu, precum si asupra performantei operationale si financiare a organizatiilor si in ceea ce priveste evaluarea capacitatii de a continua pe baza principiului continuarii activitatii. Situatiile se modifica zilnic, ceea ce duce la o incertitudine inerenta. Impactul acestor evolutii asupra Grupului este prezentat in nota 25 la situatiile financiare consolidate.”

AGOA Emitentului din data de 25.05.2020 a numit ca auditor financiar extern pentru exercitiile financiare 2020, 2021 si 2022 pe KPMG Audit SRL, societate cu sediul in Bulevardul Soseaua Bucuresti – Ploiesti nr. 69-71, parter, camera 02, Sector 1, Bucuresti, numar de inregistrare la Registrul Comertului J40/4429/2000, Cod Unic de Inregistrare 12997279, telefon +40 372 377 800, inregistrat in Registrul Public Electronic al Auditorilor Financiari cu numarul FA9.

KPMG Audit SRL a revizuit dar nu a auditat Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate ale Emitentului, Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate ale Agricover IFN si Situatiile Financiare Interimare Simplificate ale Agricover SA si a emis rapoarte de revizuire fara rezerve in legatura cu acestea, asa cum este mentionat in rapoartele de revizuire.

In cadrul raportului auditorului independent privind revizuirea Situatiilor Financiare Consolidate Simplificate ale Emitentului, urmare a reclasificarilor si retaratarilor efectuate asupra soldurilor de deschidere la 31 decembrie 2019, a fost inclus paragraful „Evidentierea unor aspecte – informatii comparative”, dupa cum urmeaza: „atragem atentia asupra notei 4 din situatiile financiare consolidate interimare simplificate care indica faptul ca informatiile comparative prezentate la 31 decembrie 2019 au fost retratate. Concluzia noastra nu este modificata cu privire la acest aspect”. De asemenea, a fost introdus un paragraf referitor la „Alte aspecte” dupa cum urmeaza: „atragem atentia asupra faptului ca nu am auditat sau revizuit situatiile consolidate interimare ale contului de profit si pierdere si a altor elemente ale rezultatului global, a modificarilor de capital si a fluxurilor de numerar pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2019 si notele explicative aferente acestora, si in consecinta nu exprimam nicio asigurare asupra lor.”



In cadrul raportului auditorului independent privind revizuirea Situatiilor Financiare Consolidate Simplificate ale Agricover IFN a fost introdus un paragraf referitor la „*Alte aspecte*” dupa cum urmeaza: „situatiile financiare consolidate ale Societatii la data si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019 au fost auditate de alt auditor, care a exprimat o opinie fara rezerve asupra acestora in data de 7 mai 2020. De asemenea, atragem atentia asupra faptului ca nu am auditat sau revizuit situatiile consolidate interimare ale rezultatului global, modificarilor capitalurilor proprii si fluxurilor de trezorerie pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2019 si notele explicative aferente acestora, si in consecinta nu exprimam nicio asigurare asupra lor.”

In cadrul raportului auditorului independent privind revizuirea Situatiilor Financiare Simplificate ale Agricover SA urmare a reclasificarilor si retratarilor efectuate asupra soldurilor de deschidere la 31 decembrie 2019, a fost inclus paragraful „*Evidentierea unor aspecte – informatii comparative*”, dupa cum urmeaza: „tragem atentia asupra notei 4 din situatiile financiare interimare simplificate care indica faptul ca informatiile comparative prezentate la 31 decembrie 2019 au fost retratate. Concluzia noastra nu este modificata cu privire la acest aspect.” De asemenea, a fost introdus un paragraf referitor la „*Alte aspecte*” dupa cum urmeaza: „atragem atentia asupra faptului ca nu am auditat sau revizuit situatiile simplificate ale contului de profit si pierdere si altor elemente ale rezultatului global, modificarilor in capitalurile proprii si fluxurilor de trezorerie pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2019 si notele explicative aferente acestora, si in consecinta nu exprimam nicio asigurare asupra lor.”

Auditorul Emitentului nu are niciun interes semnificativ in legatura cu Emitentul sau cu Procedura de Admitere la Tranzactionare.

#### ***Schimbarea auditorilor***

In perioada 2017-2020, cu exceptia alegerii unui nou auditor, respectiv KPMG Audit SRL, pentru auditarea situatiilor financiare aferente exercitiului financiar 2020, nu au existat situatii de demisie, demitere a auditorilor sau situatii in care auditorii sa nu fi fost realesi.

## 12. INFORMATII GENERALE

### ***Persoane responsabile si declaratia persoanelor responsabile***

Agricover Holding S.A., societate pe actiuni organizata si existand conform legilor din Romania, avand sediul social situat in B-dul PIPERA 1B, Clădirea de Birouri Cubic Center, etaj 6 Voluntari, Ilfov, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J23/447/2018, cod unic de inregistrare 36036986, in calitate de Emitent al Obligatiunilor, declara ca dupa realizarea tuturor verificarilor rezonabile pentru a se asigura ca aceasta declaratie este corecta, toate informatiile incluse in prezentul Prospect de Admitere la Tranzactionare sunt, dupa cunostinta sa, conforme cu realitatea si Prospectul nu contine omisiuni susceptibile sa ii afecteze semnificatia.

Conform cunostintelor Emitentului, informatiile cuprinse in Prospect sunt corecte la data elaborarii Prospectului, mentionata pe prima pagina, cu exceptia cazului in care se specifica alta data in mod expres in cadrul prezentului Prospect. Activitatea si situatia financiara ale Emitentului si informatiile incluse in Prospect pot suferi modificari ulterior acestei date. Cu exceptia situatiilor mentionate in mod expres in cadrul legal aplicabil, Emitentul nu isi asuma obligatia de a actualiza sau revizui informatiile cuprinse in acest Prospect.

### ***Declaratia expertilor***

Prospectul nu contine declaratii sau rapoarte atribuite unei persoane care actioneaza in calitate de expert.

### ***Informatii provenite de la terte parti***

Informatiile provenite de la terte parti au fost reproduse in prezentul Prospect cu acuratete si dupa cunostintele Emitentului si in masura in care acesta poate sa confirme avand in vedere datele publicate de tertele parti in cauza, nu au fost omise fapte care ar face ca informatiile reproduse sa fie incorecte sau sa induca in eroare. Sursele oricaror informatii provenite din terte parti sunt indicate alaturi de informatiile respective.

### ***Aprobarea Prospectului***

Prezentul Prospect de Admitere la Tranzactionare a fost aprobat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, in calitate de autoritate competenta in temeiul Regulamentului (UE) 2017/1129 prin Decizia Nr. 400 din 26.03.2021

Autoritatea de Supraveghere Financiara aproba acest Prospect de Admitere la Tranzactionare doar din punctul de vedere al indeplinirii standardelor privind caracterul exhaustiv, inteligibil si coerent impuse de Regulamentul (UE) 2017/1129.

O astfel de aprobare nu ar trebui sa fie considerata drept o aprobare a Emitentului care face obiectul acestui Prospect de Admitere la Tranzactionare.

### ***Documente disponibile pentru consultare***

Actul constitutiv al Emitentului, valabil la data prezentului Prospect, se gaseste pe pagina web a Emitentului la adresa <https://agricover.ro/investitori/>, fiind inclus in acest Prospect prin trimitere, in conformitate cu art. 19 din Regulamentul (EU) 2017/1129.

Situatiile Financiare ale Emitentului, Situatiile Financiare ale Agricover SA, Situatiile Financiare ale Agricover IFN, impreuna cu rapoartele de audit aferente, sunt disponibile pe pagina web a Emitentului, la adresa <https://agricover.ro/investitori/>, fiind incluse in acest Prospect prin trimitere, in conformitate cu art. 19 din Regulamentul (EU) 2017/1129.

Nu exista rapoarte, corespondenta, declaratii si alte documente realizate de un expert la solicitarea Emitentului la care sa se faca referire sau care fie incluse in prezentul Prospect.

Informatii incluse in Prospect prin trimitere si localizarea acestora:

Actul Constitutiv al Emitentului	<a href="https://agricover.ro/investitori/">https://agricover.ro/investitori/</a>
Situatiile Financiare ale Emitentului, Situatiile Financiare ale Agricover SA, Situatiile Financiare ale Agricover IFN, impreuna cu rapoartele de audit aferente	<a href="https://agricover.ro/investitori/">https://agricover.ro/investitori/</a>

***Informatii care nu se aplica***

Urmatoarele sectiuni sau puncte din Anexele 6 si 14 la Regulamentul (UE) 2019/980 nu se aplica in cazul Emitentului:

1. Anexa 6: Nu se aplica punctele 1.3, 4.1.5, 4.1.6, 4.1.7, 7.1, 11.1.2, 11.1.4, 11.1.5, 11.3.2 si sectiunea 8.
2. Anexa 14: Nu se aplica punctele 1.3, 4.8 (in cazul in care rata dobanzii nu este fixa, literele a) – h)), 4.16, 6.2, 6.3, 7.2, 7.3, 7.4 si sectiunea 5.



### 13. DEFINITII

---

Cu exceptia cazului in care se prevede contrariul, urmatoorii termeni regasiti si in cadrul Prospectului vor avea urmatoarele semnificatii:

<b>Abatorul Peris</b>	Abatorul Peris S.A., societate pe actiuni organizata si existand conform legilor din Romania, avand sediul social situat in B-dul PIPERA 1B, Cladirea de Birouri Cubic Center, etaj 6 Voluntari, Ilfov, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J23/1475/2019, cod unic de inregistrare 40890617
<b>Act Constitutiv</b>	actul constitutiv al Emitentului, in ultima forma actualizata din data de 22.01.2018
<b>Actionarul Principal</b>	Domnul Jabbar Kanani
<b>Actiuni</b>	oricare si toate actiunile nominative, ordinare, dematerializate emise de Emitent, fiecare actiune fiind emisa, platita integral, cu o valoare nominala de 0,10 lei si conferind drepturi egale actionarilor Emitentului
<b>Adama Agriculture</b>	Adama Agriculture B.V, societate cu raspundere limitata organizata si existand conform legilor din Tarile de Jos, avand sediul social situat in Tarile de Jos, Leusden, Strada Arnhemseweg, nr. 87, cod postal 3832GK, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. 33265509, cod de inregistrare fiscala 800660298
<b>Filialele Emitentului sau Filialele</b>	filialele Emitentului, respectiv Agricover SA, Agricover IFN, Abatorul Peris si Agricover Technology
<b>AGA</b>	adunarea generala a actionarilor
<b>AGEA</b>	adunarea generala extraordinara a actionarilor
<b>AGOA</b>	adunarea generala ordinara a actionarilor
<b>"Agri-food"</b>	segmentul operational principal de activitate realizat prin intermediul Abatorul Peris
<b>"Agri-business"</b>	segmentul operational principal de activitate realizat prin intermediul Agricover SA
<b>"Agri-finance"</b>	segmentul operational principal de activitate realizat prin intermediul Agricover IFN
<b>"Agri-technology"</b>	segmentul operational principal de activitate realizat prin intermediul Agricover Technology
<b>Agricover Broker</b>	Clubul Fermierilor Romani Broker de Asigurare S.R.L., societate cu raspundere limitata organizata si existand conform legilor din Romania, avand sediul social situat in B-dul PIPERA 1B, Cladirea de Birouri Cubic Center, etaj 6 Voluntari, Ilfov, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J23/3406/2011, cod unic de inregistrare 28449981

<b>Agricover Holding sau Emitentul sau Societatea</b>	Agricover Holding S.A., societate pe actiuni organizata si existand conform legilor din Romania, avand sediul social situat in B-dul PIPERA 1B, Cladirea de Birouri Cubic Center, etaj 6 Voluntari, Ilfov, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J23/447/2018, cod unic de inregistrare 36036986
<b>Agricover IFN</b>	Agricover Credit IFN S.A., institutie financiara nebancara sub forma de societate pe actiuni organizata si existand conform legilor din Romania, avand sediul social situat in B-dul PIPERA 1B, Cladirea de Birouri Cubic Center, etaj 6 Voluntari, Ilfov, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J23/3261/2011, cod unic de inregistrare 22940237
<b>Agricover SA</b>	Agricover S.A., societate pe actiuni organizata si existand conform legilor din Romania, avand sediul social situat in B-dul PIPERA 1B, Cladirea de Birouri Cubic Center, etaj 6 Voluntari, Ilfov, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J23/2344/2017, cod unic de inregistrare 13443360
<b>Agricover Technology SRL</b>	Agricover Technology S.R.L., societate cu raspundere limitata organizata si existand conform legilor din Romania, avand sediul social situat in B-dul PIPERA 1B, Cladirea de Birouri Cubic Center, etaj 6 Voluntari, Ilfov, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J23/4637/2020, cod unic de inregistrare 43154623
<b>APIA</b>	Agentia de Plati si Interventie pentru Agricultura
<b>ASF</b>	Autoritatea de Supraveghere Financiara
<b>BCR</b>	Banca Comerciala Romana S.A., o institutie de credit cu sediul social in Bucuresti, Calea Plevnei, Nr. 159, Business Garden Bucharest Cladirea A, Etaj 6, Sector 6, Bucuresti, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/90/23.01.1991, cod unic de inregistrare R 361757, inscrisa in registrul ASF sub nr. PJR01INCR/400007
<b>BERD</b>	Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare
<b>BNR</b>	Banca Nationala a Romaniei
<b>BRD</b>	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A., o institutie de credit cu sediul social in Bdul. Ion Mihalache, nr. 1-7, sector 1, Bucuresti, inregistrata la Registrul Comertului cu nr. J40/608/1991, cod unic de inregistrare 361579, inregistrata in registrul ASF sub nr. PJR01INCR/400008
<b>BVB sau Bursa de Valori Bucuresti</b>	Bursa de Valori Bucuresti S.A., operator al pietei reglementate pe care se intentioneaza admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor emise de Emitent si operator al unui sistem multilateral de tranzactionare
<b>CA</b>	consiliul de administratie al Emitentului
<b>CAEN</b>	Clasificarea Activitatilor din Economia Nationala a Romaniei
<b>CAGR</b>	Rata anuala de crestere compusa
<b>Culturi speciale</b>	Un sub-set al culturilor vegetale care include culturi precum vita-de-vie, pomi fructiferi, legume, si altele. Culturile vegetale speciale,

	alaturi de culturile vegetale arabile (grau, orz si porumb, floarea soarelui, rapita soia, cartoful si sfecla), constituie ansamblul culturilor vegetale.
<b>Culturi principale</b>	Un sub-set al culturilor vegetale arabile care include principalele culturi de cereale (grau, orz si porumb) si principalele culturi de oleaginoase (floarea soarelui, rapita si soia).
<b>Data inregistrarii</b>	data la care sunt stabiliti Detinatorii de Obligatiuni care au dreptul la plati in temeiul Obligatiunilor raportat la (i) Data Scadentei sau la fiecare Data de Plata a Dobanzii, data care cade cu 15 Zile Lucratoare inainte de data respectiva si (ii) raportat la o Data a rascumpararii anticipate la acea data, in fiecare caz, cu conditia ca, daca acea data nu respecta prevederile legale aplicabile, aceasta sa fie amanata pana in Ziua Lucratoare imediat urmatoare care raspunde prevederilor legale aplicabile.
<b>Depozitarul Central sau DC</b>	Depozitarul Central S.A., entitatea care opereaza sistemul de compensare si decontare a tranzactiilor derulate pe pietele administrate de BVB, cu sediul in Bulevardul Carol I nr. 34 - 36, etajele 3, 8 si 9, sector 2, Bucuresti, Romania
<b>Detinator de Obligatiuni</b>	persoana care este inregistrata in Registrul Detinatorilor tinut de Depozitarul Central
<b>EUR sau euro sau Euro</b>	moneda oficiala a statelor UE din zona euro
<b>FAO</b>	Organizatia pentru Alimentatie si Agricultura a Natiunilor Unite
<b>Grupul sau Grupul Agricover</b>	Emitentul impreuna cu Filialele acestuia
<b>IFRS</b>	Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana
<b>IFRS-UE</b>	Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana
<b>IFN</b>	Institutie financiara nebancara
<b>IFI</b>	Institutie financiara internationala
<b>INS</b>	Institutul National de Statistica
<b>Input-uri agricole (tehnologii agricole din domeniul agro-chimiei si bio-tehnologiei)</b>	Sub-set al tehnologiilor agricole (categoria (iv) – agro-chimie si bio-tehnologie), vizand infiintarea si tratarea prescriptiva a principalelor culturi vegetale cu seminte certificate, produse pentru protectia si nutritia plantelor. Solutiile tehnologice distribuite de Agricover SA se refera exclusiv la categoria (iv) – distributia de seminte certificate, produse pentru protectia si nutritia plantelor, la care se adauga si combustibilii consumati in aplicarea lor.
<b>Legea privind emitentii</b>	Legea nr. 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata
<b>Legea privind pietele de instrumente financiare</b>	Legea nr. 126/2018 privind pietele de instrumente financiare



<b>Legea Societatilor</b>	Legea nr. 31/1990 privind societatile, cu modificarile si completarile ulterioare
<b>MADR</b>	Ministerul Agriculturii si Dezvoltarii Rurale
<b>Manageri</b>	BCR si BRD
<b>MiFID II</b>	Directiva 2014/65/UE privind pietele de instrumente financiare, astfel cum a fost modificata
<b>Obligatiunile</b>	un numar de 800 de obligatiuni nesubordonate, negarantate, neconvertibile, denominate in EUR, emise in EUR, cu scadenta in 3 februarie 2026, cu o valoare nominala unitara de 50.000 EUR si o rata a dobanzii de 3,5% pe an, emise de catre Emitent conform Hotararii AGEA de emitere si plasare a Obligatiunilor
<b>Plasamentul Privat</b>	oferta derulata de Emitent in perioada 25 ianuarie 2021 – 29 ianuarie 2021 si inchisa la sfarsitul zilei de 29 ianuarie 2021 prin care au fost oferite si plasate Obligatiunile
<b>OECD</b>	Organizatia pentru Cooperare si Dezvoltare Economica
<b>ONRC sau Registrul Comertului</b>	Oficiul National al Registrului Comertului
<b>PIB</b>	Produsul Intern Brut
<b>Produse de nutritie a culturilor/ plantelor</b>	Variate tipuri de produse folosite pentru completarea necesitatilor nutritive ale plantelor. Aceasta categorie de produse include ingrasaminte chimice, minerale, sau organice, ingrasaminte cu aplicatie la sol, la samanta, sau foliara, bio-stimulatori, etc.)
<b>Produse de protectie a culturilor/ plantelor</b>	Variate tipuri de produse folosite pentru a proteja culturile impotriva bolilor, daunatorilor, sau pentru combaterea buruienilor. Aceasta categorie de produse include ierbicide, insecticide, fungicide, produse de sinteza sau de origine biologica, precum si adjuvantii folositi pentru imbunatatirea eficientei tratamentelor aplicate, respectiv pentru scaderea consumului la hectar
<b>Productie agricola (produse agricole sau output-uri agricole)</b>	Productia de seminte boabe obtinuta la principalele culturi vegetale, respectiv productia de grau, orz, rapita, porumb, floarea soarelui, sau soia. A nu se confunda cu semintele (certificate) utilizate ca input agricol la infiintarea culturii respective.
<b>Prospectul</b>	Prezentul prospect de admitere la tranzactionare a Obligatiunilor pe piata reglementata administrata de BVB
<b>Regulamentul privind continutul Prospectului</b>	Regulamentul (UE) 2019/980 in ceea ce priveste formatul, continutul, verificarea si aprobarea prospectului care trebuie publicat in cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzactionare pe o piata reglementata
<b>Regulamentul privind emitentii</b>	Regulamentul 5/2018 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata
<b>Regulamentul privind Prospectul</b>	Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European si al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat

	in cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al aditerii de valori mobiliare la tranzactionare pe o piata reglementata
<b>RON sau lei</b>	Moneda oficiala a Romaniei
<b>Situatiile Financiare Consolidate</b>	situatiile financiare consolidate, auditate ale Agricover Holding la data de si pentru anii incheiati la 31 decembrie 2018 si 2019, intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, astfel cum au fost publicate de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) si adoptate de UE
<b>Situatiile Financiare Consolidate Agricover IFN</b>	situatiile financiare consolidate, auditate ale Agricover IFN la data de si pentru anii incheiati la 31 decembrie 2018 si 2019, intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, astfel cum au fost publicate de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) si adoptate de UE, precum si in conformitate cu cerintele ordinului BNR nr. 6/2015
<b>Situatiile Financiare Agricover SA</b>	situatiile financiare consolidate, auditate ale Agricover SA la data de si pentru anii incheiati la 31 decembrie 2018 si 2019, intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, astfel cum au fost publicate de Consiliul pentru Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) si adoptate de UE
<b>Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate</b>	situatiile financiare consolidate interimare simplificate, neauditate ale Agricover Holding la data de si pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, intocmite in conformitate cu IAS 34 Raportare financiara interimara, standard adoptat de UE
<b>Situatiile Financiare Consolidate Interimare Simplificate Agricover IFN</b>	situatiile financiare consolidate interimare simplificate, neauditate ale Agricover IFN la data de si pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, intocmite in conformitate cu IAS 34 Raportare financiara interimara, standard adoptat de UE
<b>Situatiile Financiare Interimare Simplificate Agricover SA</b>	situatiile financiare interimare simplificate, neauditate ale Agricover SA la data de si pentru perioada de 6 luni incheiata la 30 iunie 2020, intocmite in conformitate cu IAS 34 Raportare financiara interimara, standard adoptat de UE
<b>Solutii de finantare adaptate specificului sectorului agricol</b>	Solutii de finantare pe termen scurt si/sau lung care permit serviciul datoriei (plati de principal si/sau dobanda) in baza unui calendar flexibil, aliniate cu principalele perioade de recolta a principalelor culturi vegetale. De regula, astfel de solutii de finantare sunt colateralizate cu active curente/ne-curente specifice sectorului, cum ar fi terenuri si echipamente agricole, ferme si silozuri, principale culturi vegetale, septeluri de animale, stocuri recoltate, etc.
<b>Specificul sectorului agricol</b>	Ciclul agricol, aferent majoritatii principalelor culturi vegetale, se intinde pe durata a 6-9 luni, timp in care fermierii desfasoara o serie de lucrari agricole (cum ar fi infiintarea principalelor culturi vegetale, aplicarea unor tratamente sau suplimente nutritive, recoltarea), inregistrand cheltuieli operationale. Desi acumuleaza cheltuieli pe intreaga durata a ciclului de productie, fermierii obtin venituri doar la final cand, in urma recoltarii principalelor culturi vegetale, isi comercializeaza productia obtinuta.

<b>State Membre</b>	Statele Membre ale Uniunii Europene si celelalte state apartinand Spatiului Economic European
<b>Tehnologii agricole</b>	Larga varietate de solutii tehnologice, grupate in 4 directii majore de dezvoltare: (i) imagistica si senzori, (ii) automatizare si robotica, (iii) digitalizare si procesarea datelor, (iv) agro-chimie si bio-tehnologie. Aceste tehnologii includ numeroase aplicatii cu impact asupra managementului fermelor, cum ar fi monitorizarea calitatii solului si a sanatatii principalelor culturi vegetale, controlul daunatorilor, infintarea si tratarea prescriptiva a principalelor culturi vegetale, sisteme de ghidare a echipamentelor si managementul flotelor, utilizarea dronelor si satelitilor. Utilizarea lor in agricultura contribuie la cresterea productivitatii principalelor culturi vegetale, minimizand impactul asupra mediului si scazand costurile de operare a fermelor.
<b>to/ha</b>	Tone per hectar
<b>UE</b>	Uniunea Europeana
<b>USD sau dolar</b>	moneda oficiala a Statelor Unite ale Americii
<b>Zi Lucratoare</b>	orice zi in care atat piata romaneasca interbancara cat si sistemul de tranzactionare/sistemul de compensare-decontare ale Bursei de Valori Bucuresti/Depozitarului Central sunt deschise pentru desfasurarea activitatii



**Liviu Dobre**

**Director General**

**Agricover Holding**