AGRICOVER HOLDING S.A.
(O societate pe acțiuni înființată în conformitate cu legea română)

PROSPECT

privind oferta publică inițială de până la 833.333.333 acțiuni nou emise și existente ale Agricover Holding S.A. la un preț maxim de ofertă de 0,5 RON pe acțiune oferită

Acest document a fost aprobat ca prospect prin Decizia nr. 422 din data de 3 mai 2023 a Autorității de Supraveghere Financiară ("**ASF**"), care este autoritatea competentă din România potrivit Art. 31 din Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, cu modificările ulterioare ("**Regulamentul privind Prospectul**") și reglementărilor emise în aplicarea acestuia ("**Prospectul**") conform Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, cu modificările și completările ulterioare ("**Legea privind Emitenții**"), Regulamentului ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicat, cu modificările și completările ulterioare și oricăror alte legi și regulamente aplicabile din România. Prezentul Prospect nu a fost aprobat sau validat de nicio autoritate, instituție sau agenție publică din nicio altă țară sau jurisdicție cu excepția ASF în România.

Prezentul Prospect se referă la o ofertă publică ("**Oferta**") în România pentru un număr maxim de 833.333.333 acțiuni ale Agricover Holding S.A., o societate pe acțiuni înființată în conformitate cu legea română ("**Societatea**"), din care un număr de (a) până la 277.777.778 acțiuni sunt oferite de Societate ca acțiuni nou emise, ordinare, nominative, în scopul unei majorări de capital aprobate de adunarea generală extraordinară a acționarilor Societății din data de 10 aprilie 2023 ("**Acțiunile Noi**"), (b) până la 151.253.685 acțiuni existente ale Societății ("**Acțiunile BERD**") sunt oferite de Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare ("**BERD**") și (c) până la 404.301.870 acțiuni existente ale Societății ("**Acțiunile Kanani**") sunt oferite de acționarul majoritar al Societății, Dl. Jabbar Kanani ("**Dl. Kanani**", și împreună cu BERD – denumiți în continuare "**Acționarii Vânzători**" și fiecare dintre ei în această calitate "**Acționar Vânzător**"). Acțiunile Kanani și Acțiunile BERD sunt denumite împreună în continuare "**Acțiunile Existente**" și, împreună cu Acțiunile Noi, sunt denumite împreună în continuare "**Acțiunile Oferite**".

Oferta este structurată ca o ofertă de Acțiuni Oferite: (1) în România către public; și (2) în afara Statelor Unite ale Americii și a României, prin tranzacții offshore conform Regulamentului S din Legea Valorilor Mobiliare ("**Regulamentul S**"). Societatea nu a autorizat nicio ofertă de valori mobiliare către public în niciun Stat Membru al Spațiului Economic European ("**SEE**") cu excepția României. Nu a fost întreprinsă nicio acțiune și nici nu va fi întreprinsă nicio acțiune pentru a face o ofertă de valori mobiliare către public, care ar impune publicarea unui prospect sau întreprinderea altor formalități în orice altă țară sau jurisdicție, decât România. Acțiunile Oferite pot fi oferite doar într-un Stat Membru SEE, altul decât România, către (a) investitori calificați în sensul prevăzut de articolul 2(e) din Regulamentul privind Prospectul; (b) mai puțin de 150 de persoane fizice sau juridice, pe Stat Membru al SEE, altele decât investitori calificați; și/sau (c) în orice alte situații conform prevederilor articolului 1(4) litera (d) din Regulamentul privind Prospectul. În sensul prezentului Prospect, expresia o "ofertă de valori mobiliare către public" în orice Stat Membru al SEE va avea sensul atribuit în Art. 2(d) din Regulamentul privind Prospectul.

Acțiunile Oferite sunt oferite la un preț maxim de 0,5 RON pe Acțiune Oferită ("**Preț Maxim de Ofertă**"). Prețul final de ofertă pe Acțiune Oferită ("**Prețul Final de Ofertă**") va fi stabilit conform prevederilor incluse în Capitolul "*Subscriere și Vânzare*" din acest Prospect.

A fost depusă o cerere preliminară la Bursa de Valori București ("**BVB**") pentru admiterea tuturor acțiunilor Societății, inclusiv a Acțiunilor Oferite (denumite împreună "**Acțiunile**") la tranzacționare pe piața reglementată operată de BVB ("**Admiterea la Tranzacționare**"). BVB este o piață reglementată în SEE în sensul Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare (reformare) ("**MiFID II**"). Admiterea la Tranzacționare este estimată a avea loc la sau în jurul datei de 31 mai 2023, Acțiunile urmând a fi tranzacționate sub simbolul "AGV" și ISIN ROQ465Q4PGH5.

În legătură cu Oferta, Dl. Kanani și Societatea au agreat ca WOOD & Company Financial Services, a.s., în calitate de Manager de Stabilizare, să rețină sau ca Societatea și Dl. Kanani, în alt mod, să pună la dispoziția Managerului de Stabilizare o sumă reprezentând 18,32% din veniturile brute obținute de Dl. Kanani și Societate în urma Ofertei ("**Veniturile pentru Stabilizare**") și va utiliza aceste Venituri pentru Stabilizare pentru a desfășura activități de stabilizare, dacă este cazul, în legătură cu Acțiunile, pe perioada stabilită ("**Perioada de Stabilizare**"). Astfel de tranzacții de stabilizare vor fi derulate de Managerul de Stabilizare direct pe contul Societății, respectiv al Dlui. Kanani. La sfârșitul Perioadei de Stabilizare, orice parte rămasă din Veniturile pentru Stabilizare care nu a fost utilizată pentru activități de stabilizare, va rămâne la dispoziția Societății, respectiv a Dlui. Kanani în conturile de brokeraj deschise la Managerul de Stabilizare.

O investiție în Acțiuni implică un grad mare de risc. A se vedea Capitolul "*Factori de Risc*" care începe la pagina 8 pentru o prezentare a unor aspecte pe care investitorii trebuie să la aibă în vedere înainte de a investi în Acțiuni.

APROBAREA PROSPECTULUI NU ARE VALOARE DE GARANȚIE ȘI NICI NU REPREZINTĂ O ALTĂ FORMĂ DE APRECIERE A AUTORITĂȚII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACȚIILE DE ÎNCHEIAT PRIN ACCEPTAREA OFERTEI PUBLICE OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE. DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI REGULARITATEA PROSPECTULUI ÎN PRIVINȚA EXIGENȚELOR LEGII ȘI ALE NORMELOR ADOPTATE ÎN APLICAREA ACESTEIA.

Coordonator Global Unic și Bookrunner
Wood & Company

Agent de Retail
Tradeville SA

Data Prospectului 03 mai 2023

INFORMAȚII IMPORTANTE CU PRIVIRE LA PREZENTUL PROSPECT

Acest document reprezintă un prospect în sensul Regulamentului privind Prospectul și conține informațiile necesare pe care este important ca un investitor să le cunoască pentru a putea face o evaluare în cunoștință de cauză a: (a) activelor și pasivelor, profiturilor și pierderilor, situației financiare precum și a perspectivelor Societății; (b) drepturilor aferente Acțiunilor Oferite și Acțiunilor; și (c) motivelor emisiunii și impactul acesteia asupra Societății.

Prospectul a fost aprobat de ASF, în calitate de autoritate competentă conform Regulamentului (UE) 2017/1129. ASF aprobă acest Prospect doar din punct de vedere al îndeplinirii standardelor privind caracterul exhaustiv, inteligibil și coerent impuse de Regulamentul (UE) 2017/1129. O astfel de aprobare nu ar trebui să fie considerată drept o validare a Societății care face obiectul prezentului Prospect.

Oferta nu reprezintă o ofertă de vânzare sau o invitație adresată vreunei persoane pentru a cumpăra valori mobiliare în oricare jurisdicție în care o astfel de ofertă sau invitație ar fi ilegală. Acțiunile Oferite nu au fost și nu vor fi înregistrate conform Legii Valorilor Mobiliare sau la vreo autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din orice stat sau jurisdicție din Statele Unite ale Americii și, în consecință, nu pot fi oferite sau vândute în Statele Unite ale Americii (inclusiv teritoriile sau posesiunile acesteia, orice stat din Statele Unite ale Americii și districtul Columbia) și pot fi oferite sau vândute în afara Statelor Unite numai prin tranzacții offshore potrivit Regulamentului S din Legea Valorilor Mobiliare din Statele Unite ale Americii din 1933, cu modificările ulterioare (**"Legea Valorilor Mobiliare"**). Mai multe informații cu privire la restricțiile privind ofertele, vânzările și transferul Acțiunilor Oferite și distribuirea prezentului Prospect, vă rugăm să consultați Capitolul *"Restricții de Vânzare și Transfer"*.

Agricover Holding S.A., cu sediul social în Bulevardul Pipera nr. 1B, Cubic Center, etaj 8, Voluntari, județ Ilfov, România, este responsabilă de informațiile incluse în acest Prospect. Agricover Holding S.A. declară că informațiile incluse în Prospect sunt, din cunoștințele acesteia, conforme cu realitatea și că Prospectul nu conține omisiuni susceptibile să îi afecteze semnificația.

Nicio persoană nu este autorizată să ofere orice fel de informație sau să facă orice declarație în legătură cu Oferta sau cu vânzarea de Acțiuni Oferite, altele decât cele conținute de prezentul Prospect iar, în situația în care au fost date sau făcute, nu poate fi invocat faptul că astfel de informații sau declarații au fost autorizate de către Societate, Acționarii Vânzători, Coordonatorul Global Unic, Agentul de Retail sau de afiliații acestora. Dacă orice persoană oferă unui investitor informații diferite sau inconsecvente, investitorul respectiv nu ar trebui să se bazeze pe astfel de informații.

Prospectul a fost publicat de Societate cu scopul de a permite unui potențial investitor să ia o decizie în cunoștință de cauză privind achiziția sau subscrierea de Acțiuni Oferite în România. Prospectul nu este menit să constituie bazele oricărei evaluări de credit sau de alt tip și nu ar trebui să fie considerat drept o recomandare din partea Societății, a Acționarilor Vânzători, a Coordonatorului Global Unic sau a Agentului de Retail ca orice persoană care primește acest Prospect ar trebui să subscrie sau să achiziționeze Acțiuni Oferite. Nu există nicio declarație sau garanție, expresă sau implicită, făcută de către Coordonatorul Global Unic sau oricare din afiliații sau consilierii acestuia, cu privire la exactitatea sau integralitatea oricărei informații cuprinse în prezentul Prospect, și, de asemenea, nimic din ceea ce este cuprins în prezentul Prospect nu poate fi invocat ca o promisiune sau o declarație a Coordonatorului Global Unic cu privire la trecut sau viitor.

Sunt interzise orice reproducere sau distribuire a acestui Prospect, în tot sau în parte, orice divulgare a conținutului său, cu excepția cazului în care acest conținut este accesibil publicului, precum și orice utilizare a oricărei informații inserate în Prospect, în orice alt scop decât acela al unei investiții în Acțiunile Oferite atunci când acest lucru este legal.

Informațiile prezentate în prezentul Prospect sunt furnizate la data deciziei de aprobare din partea ASF, cu excepția cazului în care este prevăzută expres o altă dată. Fiecare nou factor semnificativ, eroare materială sau inexactitate materială privind informațiile cuprinse în Prospect care poate influența evaluarea Acțiunilor Oferite și care intervine sau este constatat/ă între momentul aprobării Prospectului și data la care începe tranzacționarea Acțiunilor la BVB va fi inclus/ă într-un amendament la Prospect, care va fi publicat cu aprobarea ASF. Investitorii care au agreat deja să subscrie Acțiuni Oferite înaintea publicării amendamentului la Prospect vor avea dreptul, care

poate fi exercitat în termen de două zile lucrătoare de la publicarea amendamentului, să își retragă acordul, cu condiția ca noul factor semnificativ, eroarea materială sau inexactitatea materială privind informațiile incluse în acest Prospect să fi apărut sau să fi fost constatat(ă) înaintea încheierii Perioadei de Ofertă. Această perioadă poate fi prelungită de Societate și Acționarii Vânzători. Data finală corespunzătoare dreptului de revocare va fi indicată în amendamentul la Prospect. Fără a aduce atingere oricărei obligații a Societății de a publica un amendament la prezentul Prospect conform art. 23 din Regulamentul privind Prospectul, distribuția acestui Prospect și orice achiziție realizată în temeiul acestuia nu vor crea nicio presupunere care să conducă la ideea că nu a existat nicio modificare în activitatea Societății de la data prezentului Prospect sau că informațiile din acest document sunt corecte la orice dată ulterioară datei prezentului Prospect sau așa cum este altfel indicat în cadrul Prospectului.

Fiecare potențială persoană care subscrie sau achiziționează Acțiuni Oferite trebuie să evalueze relevanța informațiilor incluse în prezentul Prospect pentru sine, iar subscrierea sau achiziția de Acțiuni Oferite pe care o face trebuie să se bazeze pe o astfel de evaluare, după cum consideră necesar, inclusiv pe analiza riscurilor pe care le implică și propria analiză cu privire la caracterul adecvat al oricărei astfel de investiții, ținând cont în special de propriile obiective și experiență de investiții și orice alți factori care pot fi relevanți pentru investitorul respectiv în legătură cu subscrierea sau achiziția de Acțiuni Oferite.

Valabilitatea prezentului Prospect va expira la data de admitere la tranzacționare a Acțiunilor pe piața reglementată a BVB, cu respectarea condițiilor acestui Prospect. Obligația întocmirii unui amendament la Prospect în cazul unor noi factori semnificativi, erori materiale sau inexactități materiale nu se aplică atunci când un Prospect nu mai este valabil.

De asemenea, în urma închiderii cu succes a Ofertei și a Admiterii la Tranzacționare, Societatea nu va avea nicio obligație de a publica un amendament la Prospect în cazul apariției unor noi factori semnificativi, erori materiale sau inexactități materiale privind informațiile incluse în Prospect care ar putea afecta evaluarea Acțiunilor Oferite.

Potențialii investitori nu trebuie să considere niciun fel de informații din acest Prospect ca fiind consultanță de investiții, juridică sau fiscală. Fiecare potențial investitor trebuie să se consulte cu propriii consultanți juridici, financiari, contabili și alți consultanți pentru aspecte juridice, fiscale, de afaceri, financiare și de alt fel în legătură cu subscrierea sau achiziția de Acțiuni Oferite. Nici Societatea, nici vreunul dintre Acționarii Vânzători și nici Coordonatorul Global Unic nu dau nicio garanție niciunui destinatar al ofertei, cumpărător ori subscriitor de Acțiuni Oferite cu privire la legalitatea unei investiții în Acțiunile Oferite realizate de respectivul destinatar al ofertei, cumpărător sau subscriitor în baza legislației relevante care reglementează investițiile sau a unei legislații similare.

În legătură cu Oferta, Coordonatorul Global Unic și orice afiliat care acționează ca investitor în nume propriu poate subscrie sau achiziționa Acțiuni Oferite și, în această calitate, poate deține, subscrie, cumpăra, vinde, oferi spre vânzare sau tranzacționa în orice alt mod în nume propriu astfel de valori mobiliare, orice alte valori mobiliare emise de Societate și orice alte investiții în legătură cu Oferta sau alte tipuri de investiții. Drept urmare, referirile din acest Prospect la Acțiunile Oferite, care sunt emise, oferite, subscrise sau tranzacționate în alt mod vor fi interpretate ca incluzând orice emisiune, ofertă sau subscriere sau tranzacționare de către Coordonatorul Global Unic și orice afiliat al acestuia acționând ca investitor în nume propriu. Coordonatorul Global Unic nu intenționează să dezvăluie volumul oricărei astfel de investiții sau tranzacții, cu excepția cazului în care este obligat să facă o astfel de dezvăluire de către reglementările legale aplicabile.

Societatea, Acționarii Vânzători și Coordonatorul Global Unic își rezervă dreptul, în urma procedurii de alocare, de a respinge, integral sau parțial, orice ofertă de subscriere sau cumpărare de Acțiuni Oferite și de a vinde oricărui potențial investitor mai puțin decât numărul total de Acțiuni Oferite solicitate de investitorul respectiv, cu excepția cazului în care este specificat în mod explicit altfel în Capitolul "*Subscriere și Vânzare*" din acest Prospect.

Informațiile publicate pe pagina de internet a Societății sau a altui membru al Grupului sau pe orice pagină de internet menționată în acest Prospect sau orice pagină de internet care are o legătură directă sau indirectă cu pagina de internet a Societății sau a membrului Grupului nu sunt incluse prin referință în acest Prospect, iar decizia de a subscrie sau de a achiziționa Acțiuni Oferite nu trebuie luată în baza unor astfel de informații.

Prezentul Prospect nu reprezintă o ofertă de vânzare sau o invitație din partea sau în numele Societății, a Acționarilor Vânzători, sau a Coordonatorului Global Unic adresată vreunei persoane pentru a subscrie sau a cumpăra oricare dintre Acțiunile Oferite, în oricare jurisdicție în care este ilegal pentru o astfel de persoană să facă o astfel de ofertă sau invitație. Distribuirea acestui Prospect și oferirea și vânzarea Acțiunilor Oferite sunt restricționate în anumite jurisdicții prin lege. Trebuie să vă informați cu privire la aceste restricții și să le respectați. Societatea, Acționarii Vânzători sau Coordonatorul Global Unic nu au întreprins nicio acțiune care ar putea permite, altfel decât în România în cadrul Ofertei, o ofertă a Acțiunilor Oferite sau deținerea sau distribuirea acestui Prospect sau a oricărui alt material de ofertă sau solicitare cu privire la Acțiunile Oferite, în oricare jurisdicție în care ar fi necesară orice procedură legală în acest scop. Prezentul Prospect nu poate fi utilizat pentru sau în legătură cu orice ofertă către orice persoană sau solicitare de la orice persoană, în oricare jurisdicție sau în orice circumstanță în care o astfel de ofertă sau solicitare nu este autorizată sau este ilegală. Mai multe informații cu privire la restricțiile privind ofertele și vânzările de Acțiuni Oferite sunt prezentate în Capitolele "*Subscriere și Vânzare*" și "*Restricții de Vânzare și Transfer*" din acest Prospect. Nici Societatea, nici unul dintre Acționarii Vânzători sau Coordonatorul Global Unic nu fac nicio ofertă de vânzare de Acțiuni Oferite sau o solicitare a unei oferte de cumpărare a oricăror Acțiuni Oferite către nicio persoană din orice jurisdicție, cu excepția situațiilor în care o astfel de ofertă sau solicitare este permisă.

Coordonatorul Global Unic acționează exclusiv în interesul Societății și al Acționarilor Vânzători și nu acționează pentru nimeni altcineva în legătură cu Oferta și nu va fi ținut responsabil în fața niciunei alte persoane pentru asigurarea protecției oferite clienților lor sau pentru oferirea de consultanță în legătură cu Oferta.

În legătură cu Oferta și ulterior Admiterii la Tranzacționare, Managerul de Stabilizare poate (însă fără a avea obligația de a face acest lucru), în măsura permisă de legile în vigoare, să efectueze tranzacții cu scopul de a susține prețul de piață al Acțiunilor la un nivel mai mare decât cel care ar putea prevala pe piață, pe o perioadă limitată. Cu toate acestea, nu există nicio asigurare că Managerul de Stabilizare va întreprinde acțiuni de stabilizare. Orice acțiune de stabilizare poate fi inițiată la data de începere a tranzacționării Acțiunilor și, dacă este inițiată, poate înceta în orice moment dar trebuie să se încheie în termen de maxim 30 de zile de când este inițiată (**"Perioada de Stabilizare"**). Orice acțiune de stabilizare trebuie să se desfășoare conform legilor și regulamentelor aplicabile. Cu excepția celor impuse prin legi sau regulamente, Managerul de Stabilizare nu intenționează să dezvăluie volumul oricăror tranzacții de stabilizare încheiate în legătură cu Oferta.

Acest Prospect va fi disponibil pe pagina de internet a Bursei de Valori București la adresa *www.bvb.ro* și pe pagina de internet a Societății la adresa https://agricover.ro/ iar copii ale acestuia vor fi furnizate la cerere în cadrul programului normal de lucru la sediul Societății din Bulevardul Pipera nr. 1B, Cubic Center, etaj 8, Voluntari, Ilfov, România.

Actul Constitutiv al Societății este disponibil pe pagina de internet a Societății la adresa https://relatii-investitori.agricover.ro/guvernanta-corporativa.

NOTIFICARE ADRESATĂ INVESTITORILOR DIN STATELE UNITE

Acțiunile Oferite nu au fost și nu vor fi înregistrate conform Legii Valorilor Mobiliare sau legilor privind valorile mobiliare din orice stat sau altă jurisdicție din Statele Unite ale Americii sau la vreo altă autoritate de reglementare privind valorile mobiliare din orice stat sau altă jurisdicție din Statele Unite ale Americii pentru a fi oferite sau vândute ca parte din procesul de distribuire a acestora și nu pot fi oferite sau vândute în Statele Unite ale Americii. Acțiunile Oferite pot fi oferite sau vândute în afara Statelor Unite prin tranzacții offshore potrivit Regulamentului S. Nu va exista nicio ofertă publică de valori mobiliare în Statele Unite. Acțiunile Oferite nu pot fi transferate decât conform restricțiilor incluse în prezentul document. A se vedea Capitolul "*Restricții de Vânzare și Transfer*" din prezentul Prospect.

Nici Comisia pentru Valori Mobiliare și Burse de Valori din Statele Unite ("SEC") și nicio comisie pentru valori mobiliare din niciun stat și nicio autoritate privind valorile mobiliare din afara Statelor Unite, cu excepția ASF, nu a aprobat sau respins Acțiunile Oferite sau nu a stabilit dacă prezentul Prospect este corect sau complet. Orice declarație contrară este considerată o infracțiune.

NOTIFICARE ADRESATĂ INVESTITORILOR DIN SEE

Prezentul Prospect a fost întocmit în considerarea faptului că toate ofertele de Acțiuni Oferite (altele decât în România) vor fi efectuate în temeiul unei excepții de la obligația de a întocmi un prospect pentru ofertele de Acțiuni Oferite, în baza Articolului 1 par. (4) din Regulamentul privind Prospectul. În consecință, orice persoană care derulează sau intenționează să deruleze orice ofertă a Acțiunilor Oferite în interiorul SEE trebuie să o deruleze astfel încât să nu dea naștere niciunei obligații pentru Societate, Acționarii Vânzători, Coordonatorul Global Unic sau pentru orice altă persoană, cu privire la întocmirea sau publicarea unui prospect pentru o astfel de ofertă. Societatea, Acționarii Vânzători și Coordonatorul Global Unic nu au autorizat și nu autorizează derularea oricărei oferte de Acțiuni Oferite prin orice intermediar financiar, altele decât ofertele făcute de Participanții Eligibili și Agentul de Retail (vă rugăm să consultați Capitolul "*Subscriere și Vânzare*" din acest Prospect).

În ceea ce privește fiecare Stat Membru al SEE căruia i se aplică Regulamentul privind Prospectul (fiecare, un "**Stat Membru Relevant**"), oferta oricăror Acțiuni Oferite care fac obiectul Ofertei descrise în acest Prospect nu este adresată și nu va fi adresată către publicul din Statul Membru Relevant respectiv (altul decât România), în alte condiții decât următoarele: (i) către orice persoană care este considerată investitor calificat conform definiției din articolul 2(1)(e) din Regulamentul privind Prospectul ("**Investitor Calificat**"); (b) către un număr mai mic de 150 de persoane fizice sau juridice pe Stat Membru Relevant (altele decât Investitori Calificați); sau (c) în orice alte situații reglementate de Articolul 1 (4) lit. (d) din Regulamentul privind Prospectul; **cu condiția ca** nicio astfel de ofertă de Acțiuni Oferite să nu impună publicarea de către Societate sau de către Acționarii Vânzători a unui prospect conform Articolului 3(1) din Regulamentul privind Prospectul sau a unui amendament la prospect, conform Articolului 23 din Regulamentul privind Prospectul.

În sensul prezentei notificări adresate investitorilor, expresia o "**ofertă de Acțiuni Oferite**" în relație cu Acțiunile Oferite în oricare dintre Statele Membre Relevante înseamnă comunicarea în orice formă și prin orice mijloace a unor informații suficiente cu privire la termenii ofertei și Acțiunile Oferite pentru a permite unui investitor să decidă să subscrie sau să achiziționeze Acțiunile Oferite, așa cum acest lucru poate fi stabilit în Statul Membru Relevant respectiv prin orice măsură referitoare la Regulamentul privind Prospectul din acel Stat Membru Relevant.

NOTIFICARE ADRESATĂ INVESTITORILOR DIN REGATUL UNIT

Ofertele de Acțiuni Oferite conform Ofertei se adresează doar persoanelor din Regatul Unit care sunt investitori calificați sau în alte împrejurări care nu necesită publicarea de către Societate a unui prospect conform secțiunii 85(1) din Legea privind Serviciile și Piețele Financiare din 2000 din Regatul Unit, cu modificările ulterioare.

Orice investiție sau activitate de investiție care are legătură cu Prospectul este disponibilă doar pentru și va se va încheia numai cu persoane care (i) au o experiență profesională în domeniul investițiilor care se încadrează în prevederile articolului 19(5) sau (ii) sunt persoane care se încadrează în prevederile articolului 49(2) (a)-(d) ("companii mari cu venituri ridicate, asociații fără personalitate juridică etc. ") din Legea privind Serviciile și Piețele Financiare din 2000 din Regatul Unit (Promovarea Financiară) Ordinul 500 sau sunt alte persoane cărora este legal să li se pună la dispoziție o astfel de investiție sau activitate de investiție (denumite împreună "**Persoane Relevante**").

În Regatul Unit, prezentul Prospect se adresează numai Persoanelor Relevante și nu trebuie avut în vedere sau luat în considerare de către orice persoană care nu este o Persoană Relevantă.

NOTIFICARE ADRESATĂ DISTRIBUTORILOR

Doar în scopul cerințelor privind guvernanța produselor cuprinse în: (a) Directiva 2014/65/UE a Parlamentului privind piețele instrumentelor financiare, cu modificările ulterioare ("**MiFID II**"); (b) Articolele 9 și 10 din Directiva Delegată (UE) 2017/593 a Comisiei de completare a MiFID II; și (c) măsurile de implementare naționale (denumite împreună "**Cerințele privind Guvernanța Produselor MiFID II**"), și refuzând orice și toată răspunderea, rezultată fie dintr-un act ilicit, din contract sau din alte cauze, pe care oricare "producător" (în sensul

Cerințelor privind Guvernanța Produselor MiFID II) o poate avea în orice mod în legătură cu acestea, Acțiunile Oferite au făcut obiectul unui proces de aprobare a produsului, care a stabilit că aceste Acțiuni Oferite sunt: (i) compatibile cu piața țintă finală formată din investitori de retail din România și investitori care îndeplinesc criteriile de clienți profesionali și contrapărți eligibile, așa cum sunt definite de MiFID II (**"Evaluarea Pieței Țintă"**). Fără a aduce atingere Evaluării Pieței Țintă, distribuitorii trebuie să țină cont de următoarele: prețul Acțiunilor Oferite poate scădea și investitorii își pot pierde investiția în totalitate sau parțial; Acțiunile Oferite nu oferă un venit garantat și nicio protecție a capitalului; și o investiție în Acțiunile Oferite este compatibilă doar cu investitorii care nu au nevoie de un venit garantat sau o protecție a capitalului, care (fie singuri, fie împreună cu un consultant financiar sau de altă natură) au capacitatea de a evalua avantajele și riscurile unei astfel de investiții și care au resurse suficiente pentru a putea suporta orice pierderi care pot interveni în legătură cu acestea. Evaluarea Pieței Țintă nu va aduce prejudicii cerințelor impuse de orice restricții de vânzare de natură contractuală, legală sau de reglementare în legătură cu Oferta. De asemenea, se menționează, fără a aduce atingere Evaluării Pieței Țintă, că Coordonatorul Global Unic va identifica doar investitori care îndeplinesc criteriile pentru a fi considerați clienți profesionali și contrapărți eligibile (altundeva decât în România).

Pentru evitarea oricărui dubiu, Evaluarea Pieței Țintă nu reprezintă: (a) o evaluare a caracterului adecvat sau potrivit în sensul MiFID II; sau (b) o recomandare către orice investitor sau grup de investitori de a investi în, a achiziționa sau a întreprinde orice altă acțiune în legătură cu Acțiunile Oferite.

Fiecare distribuitor este responsabil de efectuarea propriei evaluări a pieței țintă în legătură cu Acțiunile Oferite și de stabilire a canalelor de distribuție potrivite.

NOTĂ DE AVERTIZARE REFERITOARE LA DECLARAȚIILE PRIVIND PERSPECTIVELE

Anumite declarații din acest Prospect nu constituie fapte istorice și reprezintă declarații privind perspectivele. Acest Prospect conține declarații privind perspectivele, care includ, fără a se limita însă la, orice declarații precedate de, urmate de, sau care includ cuvinte precum **"poate"**, **"va"**, **"ar urma"**, **"ar trebui"**, **"se așteaptă"**, **"intenționează"**, **"estimează"**, **"prevede"**, **"anticipează"**, **"are în proiect"**, **"crede"**, **"încearcă"**, **"plănuiește"**, **"previzionează"**, **"continuă"**, **"se angajează"**, **"se obligă"** și expresii similare ori forme negative ale acestora sau alte forme ale acestora sau termeni comparabili, sau prin discutarea strategiilor, planurilor, obiectivelor, țintelor, scopurilor, evenimentelor sau intențiilor viitoare. Astfel de declarații privind perspectivele presupun riscuri, cunoscute sau necunoscute, incertitudini și alți factori importanți care sunt în afara controlului Societății care pot determina ca rezultatele, performanțele sau realizările efective ale acesteia să difere în mod substanțial de rezultatele, performanțele sau realizările viitoare exprimate sau presupuse în respectivele declarații privind perspectivele. Aceste declarații privind perspectivele se bazează pe numeroase ipoteze referitoare la strategiile de afaceri, prezente și viitoare, ale Societății sau ale Grupului și la mediul în care Grupul își va desfășura activitatea pe viitor. Printre factorii importanți care pot determina ca rezultatele, performanțele sau realizările efective ale Grupului să difere semnificativ de cele exprimate în aceste declarații privind perspectivele se numără factorii incluși în Capitolele *"Analiza Operațională și Financiară"*, *"Factori de Risc"* și în alte secțiuni ale prezentului Prospect, precum și tendințele din industrie detaliate în Capitolul "*Analiză Operațională și Financiară*". Astfel de factori importanți nu sunt exhaustivi.

Atunci când analizează declarațiile privind perspectivele, investitorii ar trebui să ia în considerare cu mare atenție factorii de mai sus și alte incertitudini și evenimente, având în vedere în special contextul politic, economic, social și juridic în care își desfășoară activitatea Grupul. Declarațiile privind perspectivele din prezentul Prospect sunt valabile doar la data acestuia. Societatea nu își asumă nicio obligație și niciun angajament de a disemina actualizări sau revizuiri ale acestor declarații privind perspectivele cuprinse în Prospect în vederea reflectării oricăror modificări ale așteptărilor Grupului cu privire la acestea sau ale condițiilor, împrejurărilor sau circumstanțelor care au stat la baza unor astfel de declarații, cu excepția cazului în care există o astfel de obligație potrivit legii.

PREZENTAREA INFORMAȚIILOR DE NATURĂ FINANCIARĂ ȘI A ALTOR TIPURI DE INFORMAȚII

Informații financiare istorice. Prezentul Prospect cuprinde:

- Situațiile Financiare Consolidate ale Agricover Holding S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, întocmite în conformitate cu Ordinul nr. 2844 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, emis de Ministerul Finanțelor Publice din România în data de 12 decembrie 2016, cu modificările și completările ulterioare (**"Ordinul 2844"**) și în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (**"Situațiile Financiare Consolidate 2022"**), auditate;
- Situațiile Financiare Consolidate ale Agricover Holding S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, întocmite în conformitate cu Ordinul 2844 și în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (**"Situațiile Financiare Consolidate 2021"**), auditate; și
- Situațiile Financiare Consolidate ale Agricover Holding S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană (**"Situațiile Financiare Consolidate 2020"**), auditate

denumite împreună în acest document **"Situațiile Financiare Consolidate"**.

Situațiile Financiare Consolidate 2022 și 2021 incluse în acest Prospect sunt prezentate în mii Lei românești (**"RON"**) și sunt rotunjite la următorul număr întreg, cu excepția cazului în care se prevede altfel.

Situațiile Financiare Consolidate 2020 incluse în acest Prospect sunt prezentate în **RON** și sunt rotunjite la următorul număr întreg, cu excepția cazului în care se prevede altfel. Informațiile financiare conținute aici și extrase din Situațiile Financiare Consolidate sunt la nivel consolidat, cu excepția cazului în care se prevede altfel.

Retratarea cifrelor comparative (și anume, la și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021), astfel cum sunt incluse în Situațiile Financiare Consolidate 2022, este detaliată în nota 3 la Situațiile Financiare Consolidate 2022, iar retratarea cifrelor comparative (și anume, la și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020), astfel cum sunt incluse în Situațiile Financiare Consolidate 2021, este detaliată în nota 10 și în nota 16 la Situațiile Financiare Consolidate 2021. O sumarizare a retratărilor este inclusă în Capitolul "*Analiza Operațională și Financiară*", secțiunea "*Factori care afectează comparabilitatea situațiilor financiare*" din prezentul Prospect.

Analiza rezultatelor financiare și operaționale ale Grupului inclusă în acest Prospect are la bază și face referire la valori și sume, inclusiv la valoarea contabilă a activelor, datoriilor și capitalurilor proprii și venituri, cheltuieli și câștiguri și pierderi:

- ✓ *la 31 decembrie 2021 și pentru exercițiul financiar încheiat la această dată – așa cum se prezintă în cifrele corespondente incluse în Situațiile Financiare Consolidate 2022; și*
- ✓ *la 31 decembrie 2020 și pentru exercițiul financiar încheiat la această dată – așa cum se prezintă în cifrele corespondente incluse în Situațiile Financiare Consolidate 2021,*

dacă nu se menționează altfel.

Informații operaționale și financiare neauditate. Informațiile operaționale neauditate ale Societății legate de activitatea acesteia și informațiile operaționale și financiare ale Filialelor rezultă din înregistrările interne ale Societății sau a celor disponibile acesteia, inclusiv din (i) sisteme contabile (inclusiv bazate pe facturi emise și/sau primite); (ii) sisteme de raportare internă care sprijină întocmirea situațiilor financiare; (iii) ipoteze și analize furnizate de membrii conducerii; (iv) registre operaționale și (v) discuții cu personalul operațional cheie. Informațiile operaționale și financiare derivate din rapoartele de gestiune sau din sistemele de raportare internă referitoare la

activitatea Grupului sunt incluse în principal în Capitolele "*Analiza Operațională și Financiară*" și "*Activitate*". Sursa acestui tip de date în Prospect este indicată prin "*rapoarte de gestiune, neauditate*" sau "*date interne, neauditate*".

Măsuri alternative de performanță. Pentru a completa Situațiile Financiare Consolidate, în prezentul Prospect am inclus anumite măsuri alternative de performanță care fie nu sunt cerute de IFRS-UE, fie nu sunt incluse în Situațiile Financiare Consolidate. Astfel de măsuri alternative de performanță sunt în general prezentate deoarece acestea și măsuri similare sunt utilizate pe scară largă de către anumiți investitori, analiști de valori mobiliare și alte părți interesate, ca măsuri suplimentare ale performanței financiare, poziției financiare sau lichidității. Este posibil ca măsurile alternative de performanță să nu fie comparabile cu alte măsuri cu denumire similară ale altor companii și au limitări ca instrumente de analiză și nu trebuie considerate în mod izolat ca un substitut pentru analiza performanței noastre operaționale și/sau a poziției financiare în conformitate cu IFRS-UE. Lista de mai jos prezintă măsuri alternative de performanță, în măsura în care aceste informații nu sunt definite conform IFRS-UE și nu sunt incluse în Situațiile Financiare Consolidate anexate prezentului Prospect, deși acestea pot fi extrase din cel mai recent raport anual al Emitentului, dacă este cazul.

Măsură alternativă de performanță	**Definiție**	**Justificarea includerii**
marja profitului brut consolidat	Reprezintă profitul brut consolidat împărțit la suma veniturilor, a veniturilor din dobânzi și a veniturilor din taxe și comisioane.	Măsura este o completare importantă a profitului brut, care indică doar modificarea în valori absolute, și oferă o înțelegere a creării de valoare în timp.
marja consolidată a profitului din exploatare	Reprezintă profitul din exploatare la nivel consolidat împărțit la suma veniturilor, a veniturilor din dobânzi, a veniturilor din taxe și comisioane și a altor venituri din exploatare.	Măsura este o completare importantă a profitului din exploatare, care indică doar modificarea în valori absolute, și oferă o înțelegere a creării de valoare în timp.
rata de acoperire cu garanții	Reprezintă raportul dintre valoarea justă a garanțiilor și valoarea contabilă brută consolidată a creditelor și avansurilor acordate clienților, unde valoarea justă a garanțiilor reale este limitată la nivelul valorii contabile brute a creditului/creditelor la care acestea se referă. Poate fi calculată pentru întreg portofoliul de credite și avansuri acordate sau pentru fiecare tip de credit în parte	Măsura este o completare importantă a prezentărilor legate de riscul de credit, inclusiv a tipului și a valorii juste a garanțiilor obținute, și oferă o înțelegere a gradului în care expunerile relevante la riscul de credit sunt acoperite prin garanții.
rata stocurilor în venituri	Reprezintă raportul dintre stocuri la sfârșitul perioadei și veniturile generate din vânzarea de produse similare în cursul perioadei.	Măsura este o completare importantă a stocurilor, care indică doar variația în valori absolute, și oferă o înțelegere a evoluției stocurilor în raport cu evoluția vânzărilor și, în sens mai larg, o înțelegere a ciclurilor de exploatare și de conversie a numerarului.
datorie financiară netă	Reprezintă împrumuturi pe termen scurt și pe termen lung plus datorii de leasing minus numerar și echivalente de numerar.	Măsura este prezentată în general cu referire la segmentul Agribusiness pentru a completa informațiile cu privire la dobânzile din segment și ca o componentă a efectului de levier aferent segmentului, și urmărește stabilitatea financiară a segmentului.
capital circulant net ("**NCC**")	Reprezintă diferența dintre: i) suma creanțelor comerciale și a altor creanțe, a stocurilor și a altor active circulante; și ii) suma Datoriilor comerciale și a altor	Măsura este utilizată pentru a descrie valoarea capitalului angajat în activitățile de exploatare ale segmentului Agribusiness. În general, modificările nete ale capitalului

ASF APROBAT

Măsură alternativă de performanță	Definiție	Justificarea includerii
	datorii, a datoriilor contractuale și a datoriilor privind impozitul pe profit.	circulant net determină modificări ale datoriei financiare nete.
NCC la venituri	Reprezintă raportul dintre capitalul circulant net la sfârșitul perioadei și veniturile înregistrate în cursul perioadei.	Măsura este o completare importantă a capitalului circulant net, care indică doar modificarea în valori absolute, și oferă o înțelegere a evoluției capitalului circulant net în raport cu evoluția veniturilor și, în sens mai larg, o înțelegere a ciclurilor de exploatare și de conversie a numerarului.
viteza de rotație a stocurilor	Reprezintă raportul dintre stocurile de la sfârșitul perioadei și veniturile obținute din vânzarea de produse similare în cursul perioadei, înmulțit cu 365.	Măsura este un coeficient de eficiență care arată durata medie de timp în care numerarul din Agribusiness este blocat în stoc, oferind informații suplimentare privind lichiditatea segmentului Agribusiness. În plus, viteza de rotație a stocurilor reprezintă, de asemenea, una dintre măsurile utilizate pentru a determina ciclul de conversie a numerarului.
viteza de rotație a creanțelor	Reprezintă raportul dintre creanțele comerciale și alte creanțe la sfârșitul perioadei și veniturile generate în perioada respectivă, înmulțit cu 365.	Măsura este un coeficient de eficiență care arată durata medie de timp în care un client plătește creanțele și este un indicator al performanței financiare și operaționale a Agribusiness. În plus, viteza de rotație a creanțelor reprezintă, de asemenea, una dintre măsurile utilizate pentru a determina ciclul de conversie a numerarului.
viteza de rotație a datoriilor comerciale	Reprezintă raportul dintre datoriile comerciale și alte datorii la sfârșitul perioadei și costul bunurilor vândute în cursul perioadei, înmulțit cu 365.	Măsura este un coeficient de eficiență care arată durata medie de timp în care segmentul Agribusiness plătește datoriile comerciale și este un indicator al performanței sale financiare și operaționale. În plus, viteza de rotație a datoriilor comerciale reprezintă, de asemenea, una dintre măsurile utilizate pentru a determina ciclul de conversie a numerarului.
ciclul de conversie a numerarului ("**CCN**")	Reprezintă viteza de rotație a stocurilor plus viteza de rotație a creanțelor minus viteza de rotație a datoriilor comerciale.	Măsura arată timpul necesar segmentului Agribusiness pentru a-și transforma investițiile în stocuri în numerar și este un indicator al eficienței operațiunilor și a managementului său. Ciclul de conversie a numerarului are ca scop evaluarea eficienței cu care segmentul Agribusiness își gestionează capitalul circulant.
rata de adecvare a capitalului	Rata de adecvare a capitalului este derivată din cerințele reglementare de capital aplicabile Agricover Credit. Este calculată ca raport între fondurile proprii și expunerea agregată, ambele calculate pe baza Regulamentului 20.	Fondurile proprii și expunerile agregate sunt raportate periodic către BNR, împreună cu raportul dintre expunerile agregate și fondurile proprii. Rata de adecvare a capitalului, derivată din aceste cerințe de reglementare, este utilizată pe scară largă în industrie și arată gradul de capitalizare a Agricover Credit (instituție financiară nebancară supravegheată de BNR).
rata creditelor neperformante ("**NPL**")	Reprezintă raportul dintre valoarea contabilă brută a creditelor neperformante (i.e. a creditelor depreciate, clasificate ca "stadiul 3" în conformitate cu IFRS 9: Instrumente financiare) și valoarea contabilă brută totală a	Acest raport este din ce în ce mai important pentru a monitoriza soliditatea și calitatea din punct de vedere al riscului de credit al portofoliului de credite și avansuri acordate de segmentul Agrifinance, fiind raportat periodic către creditorii noștri semnificativi.

Măsură alternativă de performanță	Definiție	Justificarea includerii
	portofoliului de credite și avansuri acordate de segmentul Agrifinance.	
marja netă a dobânzii ("**MND**")	Reprezintă raportul dintre veniturile nete din dobânzi (i.e. veniturile din dobânzi minus cheltuielile cu dobânzile) și valoarea contabilă medie a creditelor și avansurilor acordate de segmentul Agrifinance. Având în vedere caracterul sezonier, marja netă a dobânzii se calculează luând în considerare expunerile medii lunare.	Marja netă a dobânzii reprezintă un raport de rentabilitate specific sectorului de activitate, atât pentru instituțiile financiare bancare, cât și pentru cele nebancare.
raportul cost / venituri	Reprezintă raportul dintre: i) suma cheltuielilor generale administrative și a altor cheltuieli de exploatare; și ii) suma veniturilor nete din dobânzi, a veniturilor nete din taxe și comisioane și a altor venituri din exploatare.	Raportul reprezintă un coeficient de eficiență specific sectorului de activitate, atât pentru instituțiile financiare bancare, cât și pentru cele nebancare.
rentabilitatea capitalului propriu mediu	Reprezintă raportul dintre profitul exercițiului și media capitalurilor proprii (i.e. media capitalurilor proprii la 1 ianuarie și a capitalurilor proprii total la 31 decembrie).	Rentabilitatea capitalului propriu mediu este un raport cheie de rentabilitate pe care investitorii și analiștii îl folosesc pentru a măsura valoarea venitului unui creditor (i.e. instituții de credit și instituții financiare nebancare) care se obține sub formă de capital propriu al acționarilor.

Informații privind Piața. Datele privind piața utilizate în prezentul Prospect în Capitolele "*Rezumat*", "*Factori de risc*", "*Analiza Operațională și Financiară* ", "*Industria*" și "*Activitate*" au fost extrase din surse oficiale și din industrie, precum și din alte surse pe care Societatea le consideră de încredere. Sursele acestor informații, date și statistici includ Comisia Europeană, Banca Mondială, Ministerul Agriculturii și Dezvoltării Rurale, Eurostat, Banca Națională a României, Fondul Monetar Internațional și Institutul Național de Statistică din România, indicate ca surse. Astfel de informații, date și statistici au fost reproduse cu acuratețe și, după cunoștințele Societății și în măsura în care aceasta poate stabili, din informațiile publicate sau furnizate de sursele menționate mai sus, nu au fost omise fapte care ar face ca informațiile, datele și statisticile reproduse să fie inexacte sau să inducă în eroare.

Principala sursă a informațiilor incluse în Capitolul "*Industria*" din Prospect este Raportul FTI, care este un raport întocmit de FTI France SAS, un consultant de piață independent, la solicitarea Societății. Orice informații extrase din Raportul FTI trebuie citite împreună cu întregul text al Raportului FTI. FTI France SAS, cu sediul la 22 Place de la Madeleine, etajul 4, Paris 75008, Franța, și-a dat și nu și-a retras acordul scris privind includerea în acest Prospect a raportului de cercetare întocmit de aceasta în forma și în contextul în care apare acesta și a autorizat conținutul părții respective din Prospect. FTI France SAS a declarat că nu are niciun interes material în Societate, altul decât onorariul pe care l-a primit de la Societate pentru a emite Raportul FTI. Această declarație este inclusă în Prospect conform punctului 1.3 din Anexa 1 a Regulamentului privind Prospectul.

În plus, anumite informații din acest Prospect nu au la bază date publice obținute de la terțe părți independente sau extrapolări ale acestora, ci, mai degrabă, se bazează pe cele mai bune estimări ale Societății care, la rândul lor, se bazează pe informațiile obținute de la organizații și asociații comerciale și de afaceri, consultanți și alte surse din industriile în care Societatea concurează, informații publicate de societăți concurente și experiența și cunoștințele proprii ale Societății legate de condițiile și tendințele din piețele în care aceasta își desfășoară activitatea. Societatea nu poate da nicio asigurare că oricare din ipotezele pe care le-a luat în considerare atunci când a compilat aceste date din terțe surse sunt corecte sau că acestea reflectă corect poziția Societății în industrie și niciuna din estimările interne ale Societății nu a fost verificată de vreo sursa independentă. Nici Societatea și niciunul dintre Acționarii Vânzători

sau Coordonatorul Global Unic nu face nicio declarație privind sau nu garantează acuratețea sau caracterul complet al acestor informații și nu a verificat independent aceste informații și, deși Societatea le consideră de încredere, acuratețea acestora nu poate fi garantată.

State. În cadrul acestui Prospect, toate referințele la "**SUA**" sunt referințe la Statele Unite ale Americii, toate referințele la "**UK**" sunt referințe la Regatul Unit, toate referințele la "**UE**" sunt referințe la Uniunea Europeană și la statele sale membre la data prezentului Prospect și toate referințele la "**SEE**" sunt referințe la Spațiul Economic European și la statele sale membre la data prezentului Prospect.

Monede. În cadrul acestui Prospect, toate referințele la "**RON**" și "**Lei**" sunt referințe la moneda oficială a României, toate referințele la "**EUR**" sunt referințe la moneda oficială introdusă la începutul celei de-a treia etape a Uniunii economice și monetare europene, astfel cum aceasta este definită în Articolul 2 al Regulamentului Consiliului (CE) nr. 974/98 din 3 mai 1998 privind introducerea monedei euro, cu modificările ulterioare, toate referințele la "**USD**" sunt referințe la moneda oficială a Statelor Unite ale Americii

Rotunjire. Anumite cifre incluse în acest Prospect (inclusiv procente) au fost rotunjite. Prin urmare, este posibil ca: (i) valorile din aceeași categorie prezentate în tabele diferite să înregistreze variații nesemnificative; (ii) valorile prezentate ca totaluri în anumite tabele să nu reprezinte o sumă aritmetică exactă a valorilor care sunt cumulate; (iii) procentele reflectate în tabele să fi fost rotunjite în unele cazuri și drept urmare pot să nu totalizeze 100%; (iv) cifrele prezentate în unele secțiuni pot fi ușor diferite de cele incluse în Situațiile Financiare Consolidate; și (v) calculele, variațiile și alte procentaje pot fi ușor diferite față de calculele lor reale din cauza rotunjirii informațiilor financiare, statistice și operaționale.

Referințe la Grup. În prezentul Prospect, "Societatea" sau "Emitentul" se referă la Agricover Holding S.A., în timp ce referirile la "noi", "pe noi", "al nostru", "Grup" se referă la Societate și filialele sale semnificative așa cum sunt prezentate în Situațiile Financiare Consolidate. Referirile la "Filiale" se referă la următoarele filiale ale Societății: Agricover Distribution S.A. (cunoscută până la data de 28 aprilie 2022 sub numele Agricover S.A.), Agricover Credit IFN S.A. și filiala acesteia - Clubul Fermierilor Romani Broker de Asigurare S.R.L. (denumit în continuare "**Brokerul de asigurare**") Agricover Technology S.R.L. și Abatorul Periș S.A. până pe 4 februarie 2022, iar referirile la o "Filială" se referă la oricare din companiile de mai sus.

Referințe la segmente de afaceri. Referirile din acest Prospect la *Agribusiness* se referă la segmentul de distribuție de tehnologii și inputuri agricole coordonat de Agricover Distribution S.A.; cele la *Agrifinance* se referă la compania din Grup care se ocupă de finanțarea fermierilor, respectiv Agricover Credit IFN S.A.; cele la *Agritech* se referă la serviciile digitale oferite fermierilor, activitate coordonată de Agricover Technology S.R.L., denumită în continuare Agricover Technology; iar cele la *Agrifood* se referă la operațiunile de abatorizare derulate de Abatorul Periș S.A., care, după 4 februarie 2022, nu mai sunt parte a Grupului. Pentru informații mai detaliate privind segmentele Grupului vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*" din acest Prospect.

Definiții. Toate abrevierile și toți termenii folosiți cu majusculă în acest Prospect au fost definiți la Capitolul "*Definiții și Glosar de Termeni Selectați și Abrevieri*" din acest Prospect.

INFORMAȚII PRIVIND CURSUL VALUTAR

Tabelul de mai jos prezintă, pentru perioadele indicate, informații privind cursul valutar între RON și EUR, în baza informațiilor preluate de la Banca Națională a României. Coloana intitulată "*Medie*" din tabelul de mai jos arată media cursurilor valutare zilnice de referință pentru perioadele respective.

Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie	**Maxim**	**Minim**	**Medie**	**Sfârșitul perioadei**
		(RON raportat la EUR)		
2020	4,8750	4,7642	4,8371	4,8694
2021	4,9495	4,8691	4,9204	4,9481
2022	4,9492	4,8215	4,9315	4,9474

Sursa: Banca Națională a României

Tabelul de mai jos prezintă, pentru perioadele indicate, informații privind cursul valutar între RON și USD, în baza informațiilor preluate de la Banca Națională a României. Coloana intitulată "*Medie*" din tabelul de mai jos arată media cursurilor valutare zilnice pentru perioadele respective.

Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie	**Maxim**	**Minim**	**Medie**	**Sfârșitul perioadei**
		(RON raportat la USD)		
2020	4,5316	3,9660	4,2440	3,9660
2021	4,4127	3,9468	4,1604	4,3707
2022	5,1794	4,3131	4,6885	4,6346

Sursa: Banca Națională a României

ASF APROBAT

Societatea nu dă nicio garanție că sumele în RON menționate în prezentul Prospect ar fi putut fi sau ar putea fi convertite în orice monedă la cursurile valutare de mai sus, la orice alte cursuri valutare sau că ar putea fi convertite.

CUPRINS

Pagina

REZUMAT 1

FACTORI DE RISC 8

OFERTA 26

UTILIZAREA FONDURILOR OBŢINUTE 31

POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE pp32

CAPITALIZARE ŞI ÎNDATORARE 34

ANALIZA OPERAŢIONALĂ ŞI FINANCIARĂ 36

INDUSTRIA 78

ACTIVITATE 108

CONSILIUL ŞI CONDUCEREA 153

ACŢIONARI PRINCIPALI ŞI DEŢINĂTORII DE ACŢIUNI VÂNZĂTORI 164

DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL ŞI A STRUCTURII CORPORATIVE 166

TRANZACŢII CU PĂRŢILE AFILIATE 176

CONTRACTE IMPORTANTE 179

SUBSCRIERE ŞI VÂNZARE 182

RESTRICŢII DE VÂNZARE ŞI TRANSFER 207

AUDITORI INDEPENDENŢI 209

INFORMAŢII GENERALE 210

DEFINIŢII ŞI GLOSAR DE TERMENI SELECTAŢI ŞI ABREVIERI 212

REZUMAT

Secțiunea 1 – Introducere și atenționări

Denumirea valorilor mobiliare	Acțiuni
ISIN	ROQ465Q4PGH5
Emitentul și Ofertanții	**Emitentul: Agricover Holding S.A.**, număr de înregistrare la Registrul Comerțului Ilfov: J23/447/2018, telefon: +40.21.336.46.45; e-mail: agricover@agricover.ro, cod LEI: 787200UUQRJGHYOCB526 (**"Societatea"**). **Acționar Vânzător**: **Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare**, o instituție financiară internațională înființată prin tratat, cu sediul în Five Bank Street, Londra, E14 4BG, Regatul Unit, telefon: (+44) 020 7338 6000; e-mail: oad@ebrd.com, LEI: 549300HTGDOVDUVDU6OGK19 (**"BERD"**) **Acționar Vânzător**: Dl Jabbar Kanani, cetățean român și iranian, telefon: +4 (021) 3364645, (**"Dl. Kanani"**)
Autoritatea Competentă	**Autoritatea de Supraveghere Financiară**, Splaiul Independenței nr. 15, sector 5, cod poștal 050092, București, telefon: 0800.825.627/004021.668.1208, e-mail: office@asfromania.ro, fax: 0216596051
Data aprobării Prospectului	03 mai 2023

Atenționări!

- Rezumatul trebuie să fie citit ca introducere la Prospect.
- Orice decizie de investiție în acțiunile, obiect al Prospectului, trebuie să se bazeze pe o examinare a întregului Prospect de către investitor.
- Investitorul ar putea să piardă întregul capital investit sau o parte a acestuia.
- În cazul în care se intentează o acțiune în fața unei instanțe privind informațiile cuprinse în Prospect, se poate ca investitorul reclamant, în conformitate cu dreptul intern, să trebuiască să suporte cheltuielile de traducere a Prospectului înaintea începerii procedurii judiciare.
- Răspunderea civilă revine doar persoanelor care au prezentat rezumatul, inclusiv orice traducere a acestuia, dar doar atunci când acesta este înșelător, inexact sau contradictoriu în raport cu celelalte părți ale Prospectului, sau atunci când acesta nu furnizează, în raport cu celelalte părți ale Prospectului, informațiile esențiale pentru a ajuta investitorii să decidă dacă să investească în acțiunile, obiect al Prospectului.

Secțiunea 2 – Informații esențiale privind emitentul

Cine este emitentul de valori mobiliare?

Denumire	Agricover Holding S.A.
Sediul social	Bd. Pipera nr. 1B, Cubic Center Office Building, etaj 8, Voluntari, județul Ilfov, România
Forma juridică	Societate pe acțiuni
Codul LEI	787200UUQRJGHYOCB526
Legea în temeiul căreia își desfășoară activitatea	Legea română
Țara de constituire	România
Activități principale	Activități ale holdingurilor, cod CAEN 6420

Acționari majoritari și acționari care dețin controlul	Dl Kanani - 87,269% din capitalul social și drepturile de vot, deținând de asemenea controlul asupra Societății; BERD - 12,727% din capitalul social și drepturile de vot
Identitatea administratorilor principali	Toți membrii consiliului de administrație al Societății sunt membri neexecutivi. Atribuțiile de conducere și reprezentare au fost delegate directorului general al Societății - domnul Liviu Dobre și directorului financiar al Societății – dl. Stelian Vezentan.
Identitatea auditorilor statutari	KPMG Audit SRL, cu sediul social în DN1, București, Șoseaua Ploiești nr. 89A, sector 1, București, membră a Camerei Auditorilor Financiari din România, înregistrată în Registrul Public Electronic al Auditorilor Financiari și Societăților de Audit sub nr. AF9.

Care sunt informațiile financiare esențiale referitoare la emitent?

Următoarele informații financiare au fost preluate din situațiile financiare consolidate ale Agricover Holding S.A. pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021, întocmite în conformitate cu Ordinul Ministerului Finanțelor Publice nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, și sunt în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană, și din situațiile financiare consolidate ale Agricover Holding S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană (împreună, denumite "**Situațiile Financiare Consolidate**"). Următoarele informații financiare au fost preluate din situațiile financiare consolidate pentru 2022 și 2021, după cum urmează:

- ✓ informații financiare la data 31 decembrie 2022 și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 - așa cum sunt prezentate în Situațiile Financiare Consolidate din 2022; și
- ✓ informații financiare la data 31 decembrie 2021 și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 - așa cum sunt prezentate în cifrele corespondente din Situațiile Financiare Consolidate 2022; și
- ✓ informații financiare la data 31 decembrie 2020 și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 - astfel cum sunt prezentate în cifrele corespondente din Situațiile Financiare Consolidate 2021.

cu excepția cazului în care se specifică altfel.

Grupul este format din Agricover Holding S.A. și filialele sale semnificative: Agricover Distribution S.A., Agricover Credit IFN S.A., Clubul Fermierilor Români Broker de Asigurare S.R.L., Agricover Technology S.R.L. și până la data de 4 februarie 2022, Abatorul Periș S.A., dată după care Abatorul Periș S.A. nu mai este consolidată de către Grup.

KPMG Audit SRL, auditor independent, a auditat situațiile financiare consolidate ale Grupului la data și pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2022, 2021 și 2020 și a emis opinii nemodificate cu privire la aceste situații financiare consolidate. Raportul de audit asupra situațiilor financiare consolidate ale Grupului la și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 include un paragraf de evidențiere a unor aspecte care atrage atenția asupra Notei 4 la situațiile financiare consolidate, care indică faptul că cifrele corespondente prezentate la data și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 au fost retratate. Rapoartele de audit privind situațiile financiare consolidate ale Grupului la data și pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021 nu includ paragrafe de evidențiere a unor aspecte.

Rezumat al Situațiilor Consolidate a Profitului sau Pierderii și a altor Elemente ale Rezultatului Global (în mii RON)

	2022	2021 retratat	2020 retratat
Venituri	2.548.600	1.703.321	1.138.172
Venit din dobânzi	305.988	165.871	165.886
Profitul din exploatare	104.674	97.667	85.849
Profit atribuibil acționarilor societății-mamă[1]	83.066	74.543	78.095
Creșterea veniturilor de la an la an	49,6%	49,7%	
Creșterea venitului din dobânzi de la an la an	84,5%	0,0%	
Marja consolidată a profitului din exploatare	3,6%	5,2%	6,6%
Rezultatul pe acțiune de bază și diluat	0,043	0,034	0,036
Rezultatul pe acțiune din activități continuate	0,044	0,037	0,031

Sursă: Situații Financiare Consolidate

Rezumat al Situațiilor Consolidate ale Poziției Financiare (în mii RON)

	2022	2021 retratat	2020 retratat
Total active	3.662.281	2.806.646	2.334.207
Total capitaluri proprii	637.527	574.516	499.381

Sursă: Situații Financiare Consolidate ;

Rezumat al Situațiilor Consolidate ale Fluxurilor de Trezorerie (în mii RON)

	2022	2021 retratat	2020
Numerar utilizat în activități de exploatare	(859.450)	(198.775)	(36.759)
Numerar utilizat în activități de investiții	(12.446)	(16.393)	(4.900)
Numerar generat din activități de finanțare	889.479	223.279	50.383

Sursă: Situații Financiare Consolidate

ASF APROBAT ROMÂNIA

Care sunt principalele riscuri specifice emitentului?
Factorii de risc specifici Emitentului prezentați mai jos au fost considerați ca fiind importanți pentru investitori atunci când iau o decizie de investiție în cunoștință de cauză. Aceștia ar trebui analizați numai împreună cu ceilalți factori de risc, precum și cu celelalte informații prezentate în Prospect.

Factori de risc specifici Grupului

- Calitatea portofoliului de credite al Agricover Credit se poate deteriora;
- Mai mulți furnizori importanți din segmentul Agribusiness pot înceta contractele de furnizare din motive pe care nu le putem controla;
- Este posibil să nu putem executa în mod eficient strategia noastră privind platforma crop360;
- Politicile și schemele guvernamentale și europene care vizează sectorul agricol sau sectorul financiar pot avea un efect negativ asupra activității și profitabilității Grupului;
- Combinația dintre tendințele macroeconomice globale și instabilitatea geopolitică din regiune poate avea un impact semnificativ asupra activității noastre;
- Segmentele de piață pe care ne desfășurăm activitatea sunt fragmentate și foarte competitive;
- Suntem un Grup foarte specializat, dependent inerent de sectorul agricol;

[1] *Prezentat ca profit atribuibil acționarilor entității-mamă în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

- Profitabilitatea noastră poate fi afectată de volatilitatea actuală a preţurilor pentru mărfurile şi produsele vândute de segmentul Agribusiness;
- Este posibil să nu putem obţine sau menţine finanţare suficientă, la costuri rezonabile, pentru implementarea obiectivelor noastre strategice;
- Factori dincolo de controlul nostru pot întârzia sau împiedica implementarea planurilor noastre de creştere organică;
- Rezultatele noastre pot fi afectate de schimbări climatice;
- Suntem expuşi la fluctuaţii ale ratelor de dobândă şi ale cursului valutar;
- Este posibil să nu reuşim să identificăm, să evaluăm cu acurateţe sau să integrăm candidaţi potriviţi pentru achiziţii;
- Modificările cerinţelor de reglementare pot duce la costuri de conformitate mai mari, care pot eroda marjele noastre de profit.

Secţiunea 3 - Informaţii esenţiale privind valorile mobiliare

Care sunt principalele caracteristici ale valorilor mobiliare?

Tip, clasă, ISIN	Acţiuni, ordinare, ISIN ROQ465Q4PGH5
Valoare nominală, monedă	Valoarea nominală: 0,1 RON/acţiune
Numărul maxim de acţiuni noi emise	277.777.778
Numărul maxim de acţiuni existente oferite	555.555.555
Drepturile aferente acţiunilor	- Dreptul la dividende/dreptul la cote-părţi din profitul Societăţii - Dreptul de vot şi dreptul de a participa la adunările generale ale acţionarilor - Dreptul de preferinţă - Dreptul de a împărţi surplusul în caz de lichidare - Dreptul de a fi informat cu privire la punctele incluse pe ordinea de zi a adunării generale a acţionarilor - Dreptul de a contesta hotărârea adunării generale a acţionarilor - Dreptul de a se retrage din societate în circumstanţele limitate prevăzute de lege - Dreptul de a propune hotărâri sau puncte noi pe ordinea de zi a adunării, pentru acţionarii care deţin cel puţin 5% din capitalul social - Dreptul de a solicita auditorilor financiari să investigheze reclamaţiile legate de conducerea emitentului, în cazul acţionarilor care deţin cel puţin 5% din drepturile de vot. - Dreptul de a solicita convocarea adunării generale a acţionarilor, în cazul acţionarilor care deţin cel puţin 5% din drepturile de vot - Dreptul unui acţionar semnificativ de a solicita numirea membrilor Consiliului de Administraţie, prin utilizarea metodei votului cumulativ, după admiterea la tranzacţionare.
Rangul prioritar al valorilor mobiliare în caz de insolvenţă	În caz de faliment, acţiunile au un rang inferior oricăror alte creanţe asupra Societăţii. Toate acţiunile au acelaşi rang între ele.
Restricţii privind libera transferabilitate	Nu există restricţii privind transferabilitatea acţiunilor.
Politica de dividende	Politica privind dividendele a fiecărei entităţi din cadrul Grupului este de a distribui acţionarilor profitul distribuibil, conform propunerii Consiliului de Administraţie, sub rezerva: (i) respectării strategiei de dezvoltare a Grupului; (ii) recunoaşterii

profitului și disponibilitatea de numerar pentru distribuire; (iii) respectării oricăror cerințe bancare sau alte cerințe de finanțare la care Grupul este obligat în anumite momente; (iv) respectării nevoilor de exploatare și de investiții ale Grupului; (v) respectării prevederilor acordurilor existente între acționari; (vi) respectării tendințelor emergente privind plata dividendelor în industrie; și (vii) respectării oricăror legi în vigoare relevante.

Unde vor fi tranzacționate valorile mobiliare?

Societatea a depus o cerere provizorie de admitere a tuturor acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată operată de Bursa de Valori București. Cererea finală de admitere la tranzacționare va fi depusă ulterior înregistrării la ASF a Acțiunilor. Admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată se face de către operatorul de piață, după ce acțiunile sunt înregistrate la ASF, prin emiterea certificatului de înregistrare a instrumentelor financiare și după transferul registrului acționarilor Societății către Depozitarul Central.

Există vreo garanție aferentă valorilor mobiliare?

Acțiunile care fac obiectul ofertei publice prevăzute în Prospect nu sunt garantate.

Care sunt principalele riscuri specifice valorilor mobiliare?

Factorii de risc specifici Acțiunilor prezentați mai jos au fost considerați ca fiind importanți pentru ca investitorii să ia o decizie de investiție în cunoștință de cauză. Aceștia ar trebui analizați numai împreună cu celelalte informații prezentate în Prospect.

- Prețul acțiunilor noastre poate fluctua semnificativ, iar investitorii și-ar putea pierde întreaga investiție sau o parte a acesteia.

Secțiunea 4 – Informații esențiale privind oferta publică și admiterea la tranzacționare

Care sunt condițiile și calendarul pentru a investi în această valoare mobiliară?

Termeni generali	Oferta cuprinde o ofertă de vânzare de până la 833.333.333 Acțiuni Oferite (dintre care până la 277.777.778 Acțiuni Noi sunt oferite de Societate, până la 404.301.870 Acțiuni Existente sunt oferite de dl. Kanani și până la 151.253.685 Acțiuni Existente sunt oferite de BERD) către (i) public, în România, (ii) persoane din statele membre ale SEE, altele decât România, în care se aplică Regulamentul UE privind Prospectul și care (a) sunt "investitori calificați" în sensul articolului 2(e) din Regulamentul UE privind Prospectul ("**Investitori Instituționali**"); și/sau (b) sunt mai puțin de 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât Investitorii Instituționali, per stat membru al SEE; și/sau (c) fac obiectul oricărei alte excepții prevăzute la articolul 1(4) lit. (d) din Regulamentul UE privind Prospectul și (iii) persoane din alte jurisdicții care pot achiziționa în mod legal Acțiuni Oferite, fără a da naștere la nicio obligație pentru Societate sau pentru Acționarii Vânzători de a efectua vreo formalitate în jurisdicția respectivă.
Calendarul preconizat al ofertei	• **Perioada de Ofertă**: de la (inclusiv) 4 mai 2023 până la (inclusiv) 16 mai 2023, respectiv pe parcursul a 9 (nouă) Zile Lucrătoare; • **Data Alocării și Data Emisiunii**: 16 mai 2023, ultima zi a Perioadei de Ofertă; • **Data Tranzacției**: 17 mai 2023, Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării; • **Data Decontării**: 19 mai 2023, a doua Zi Lucrătoare după Data Tranzacției.
Detalii privind admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată	Se așteaptă că după aprobarea de către operatorul pieței reglementate, Acțiunile vor fi admise la tranzacționare pe piața reglementată operată de BVB, sub simbolul de piață AGV. Data preconizată de admitere la tranzacționare este 31 mai 2023, sub rezerva îndeplinirii formalităților premergătoare admiterii la tranzacționare.

Planul de distribuție	Investitorii pot subscrie Acțiunile Oferite prin intermediul Coordonatorului Global Unic, al Agentului de Retail și al oricărui Participant Eligibil. Acțiunile Oferite sunt oferite investitorilor în două tranșe (fiecare o **"Tranșă a Ofertei"**), după cum urmează: (i) 10% din Acțiunile Oferite (83.333.333 Acțiuni Oferite) vor fi oferite inițial **Investitorilor de Retail** (așa cum sunt definiți mai sus) (**"Tranșa de Retail"**) și (ii) 90% din Acțiunile Oferite (750.000.000 Acțiuni Oferite) vor fi oferite inițial **Investitorilor Instituționali** (așa cum sunt definiți mai sus) (**"Tranșa Investitorilor Instituționali"**), sub rezerva unei posibile redistribuiri între Tranșele Ofertei. Valoarea maximă a redistribuirii va fi de 10% din Acțiunile Oferite, respectiv un număr maxim de 83.333.333 Acțiuni Oferite. În cadrul redistribuirii, Acțiunile Oferite pot fi realocate de la o Tranșă a Ofertei la cealaltă Tranșă a Ofertei pe baza nivelurilor de subscriere din fiecare Tranșă a Ofertei. Dimensiunea finală a fiecărei Tranșe a Ofertei va fi stabilită de Societate și de Acționarii Vânzători, în acord cu Coordonatorul Global Unic, în funcție de volumul și prețul subscrierilor primite de la investitori, la Data de Alocării și nu va exista o dimensiune minimă pentru Tranșele Ofertei.
Valoarea și procentul de diluție imediată care rezultă din Ofertă	În cazul în care toate Acțiunile Noi vor fi subscrise, capitalul social al Societății va fi majorat cu un număr de 277.777.778 acțiuni ordinare, cu o valoare nominală de 0,10 RON fiecare și o valoare nominală totală de 27.777.777,80 RON, reprezentând o creștere de aproximativ 14,69% față de capitalul social al Societății la data prezentului Prospect. Deținerile acționarilor semnificativi actuali în capitalul social al Societății vor fi diluate după cum urmează: ulterior majorării de capital social și vânzării Acțiunilor Existente (a) dl. Kanani va deține un procent de 57,44% (asumând că Dl. Kanani nu va dobândi Acțiuni în cadrul activităților de stabilizare) și (b) BERD va deține un procent de 4,12%.
O estimare a cheltuielilor totale ale emisiunii și ale ofertei	Se preconizează că totalul comisioanelor, taxelor și cheltuielilor aferente emisiunii și ofertei Acțiunilor Oferite și admiterii la tranzacționare a Acțiunilor va fi de până la 9,8 milioane RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite vor fi vândute la Prețul Maxim al Ofertei).
Cheltuieli estimate percepute investitorilor de către emitent sau ofertanți	Nici Societatea și nici Acționarii Vânzători nu vor percepe de la investitori comisioane sau alte taxe în legătură cu Oferta.

Cine sunt ofertanții și/sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare?

Numele ofertantului și al persoanei care solicită admiterea la tranzacționare	Agricover Holding S.A.
Sediul social	Bd. Pipera nr. 1B, Cubic Center Office Building, etaj 8, Voluntari, județul Ilfov, România
Forma juridică	Societate pe acțiuni
Legea în temeiul căreia își desfășoară activitatea	Legea română
Țara de constituire	România
Numele ofertantului	Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare
Domiciliu	5 Bank Street, Canary Wharf, Londra, Regatul Unit, E14 4BG
Forma juridică	Instituție financiară internațională
Legea în temeiul căreia își desfășoară activitatea	Legea engleză
Țara de constituire	Regatul Unit

Numele ofertantului	Dl Jabbar Kanani
Domiciliu profesional	bd. Pipera nr. 1B, Cubic Center Office Building, etaj 8, Voluntari, județul Ilfov, România
Forma juridică	N/A
Legea în temeiul căreia își desfășoară activitatea	N/A
Țara de constituire	N/A

De ce a fost elaborat acest prospect?

Motivele ofertei	Societatea intenționează să atragă fonduri pentru a finanța strategia de creștere a Grupului. Societatea nu va primi niciun fel de fonduri din vânzarea acțiunilor în cadrul Ofertei de către Acționarii Vânzători.
Valoarea netă estimată a fondurilor obținute din Ofertă	Valoarea netă totală estimată a fondurilor atrase din vânzarea de către Societate a Noilor Acțiuni în cadrul Ofertei este de aproximativ 135,76 milioane RON, presupunând că Prețul Final de Ofertă va fi egal cu Prețul Maxim de Ofertă, că toate aceste Acțiuni Existente vor fi vândute în Ofertă și că nu vor fi utilizate fonduri pentru activitățile de stabilizare. Valoarea netă totală estimată a fondurilor atrase din vânzarea Acțiunilor Existente de către Acționarii Vânzători în cadrul Ofertei este de aproximativ 272,7 milioane RON, presupunând că Prețul Final de Ofertă va fi egal cu Prețul Maxim de Ofertă, că toate aceste Acțiuni Existente vor fi vândute în Ofertă și că nu vor fi utilizate fonduri pentru activitățile de stabilizare.
Utilizarea fondurilor din Ofertă	Fondurile nete obținute în cadrul Ofertei din vânzarea Acțiunilor Noi vor fi utilizate după cum urmează: (a) aproximativ 80% din fonduri vor fi transferate Agricover Credit cu scopul de a diversifica structura de finanțare a acesteia și de a susține creșterea organică; iar (b) aproximativ 20% din fonduri vor fi utilizate pentru a finanța oportunități de creștere externă prin tranzacții de fuziuni și achiziții. Până la identificarea unor ținte adecvate de fuziuni și achiziții, aproximativ 20% din fonduri vor fi utilizate pentru a finanța dezvoltarea altor Filiale ale Grupului, inclusiv Agricover Technology și Agricover Credit, în cadrul unor facilități de credit intragrup neangajate.
Angajament ferm de subscriere	Nu există niciun angajament ferm de subscriere din partea vreunui investitor în legătură cu Oferta.
Cele mai importante conflicte de interese referitoare la ofertă sau la admiterea la tranzacționare	Este posibil ca Coordonatorul Global Unic, Agentul de Retail și afiliații acestora să fi fost implicați în tranzacții cu Societatea, Acționarii Vânzători și afiliații acestora și să fi furnizat acestora servicii de investiții, servicii bancare, consultanță financiară și alte servicii, pentru care au primit onorariile percepute în mod obișnuit. Este posibil ca Coordonatorul Global Unic, Agentul de Retail și afiliații acestuia să furnizeze astfel de servicii pentru Societate, Acționarii Vânzători și afiliații acestor în viitor. În legătură cu Oferta, Coordonatorul Global Unic, Agentul de Retail și orice afiliat al acestora care acționează ca investitor în nume propriu poate dobândi Acțiuni Oferite și, în această calitate, poate păstra, cumpăra sau vinde în nume propriu aceste Acțiuni Oferite și orice investiții conexe într-un alt mod decât în legătură cu Oferta. În plus, în legătură cu Oferta, Coordonatorul Global Unic și Agentul de Retail pot încheia acorduri de finanțare cu investitorii, precum acorduri de schimb de acțiuni sau de împrumut în care instrumentele financiare sunt utilizate ca garanție, ceea ce ar putea determina achiziția de acțiuni ale Societății de către Coordonatorul Global Unic sau de către Agentul de Retail.

FACTORI DE RISC

O investiție în acțiuni implică în general un grad ridicat de risc. Prin urmare, investitorii trebuie să analizeze cu atenție riscurile și incertitudinile descrise mai jos și în alte capitole ale prezentului Prospect înainte de a lua decizia de a investi în Acțiunile Oferite. Materializarea oricărui risc menționat mai jos, în mod individual sau agregat cu alți factori de risc, ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor noastre operaționale, precum și/sau asupra prețului de piață al Acțiunilor și există riscul ca investitorii să își piardă, total sau parțial, investiția.

Riscurile și incertitudinile descrise în acest Prospect sunt cele pe care le considerăm semnificative, însă este posibil ca aceste riscuri și incertitudini să nu fie singurele cu care ne confruntăm. Alți factori de risc și incertitudini, inclusiv cei despre care nu avem cunoștință în prezent sau pe care îi considerăm nesemnificativi, ar putea avea efectele nefavorabile menționate mai sus. Potențialii investitori ar trebui să aibă în vedere că valoarea Acțiunilor, precum și orice venituri generate de acestea (dacă există), ar putea să scadă sau să crească și este posibil ca investitorii să nu poată recupera investiția inițială.

În consecință, potențialii investitori ar trebui să analizeze cu mare atenție riscurile inerente și ar trebui să decidă, în mod individual, dacă o astfel de investiție este adecvată având în vedere aceste riscuri. Invităm investitorii să citească cu atenție întregul Prospect și să își formeze propria opinie despre Societate, Grup și Acțiuni înainte de a lua orice decizie privind o potențială investiție în Acțiunile Oferite. De asemenea, investitorii sunt încurajați să își consulte propriii consultanți financiari, juridici, contabili și alți consultanți profesionali pentru a stabili dacă o investiție în Acțiunile Oferite este potrivită pentru aceștia în contextul specific al acestora.

Grupul se poate confrunta simultan cu o parte din factorii de risc prezentați mai jos, iar unele riscuri descrise mai jos pot fi interdependente, așa cum se indică prin trimiteri acolo unde este cazul. Deși factorii de risc cei mai semnificativi sunt prezentați primii în cadrul fiecărei categorii, ordinea în care sunt prezentate celelalte riscuri nu reflectă neapărat măsura în care acestea se pot manifesta sau magnitudinea relativă a potențialului impact negativ semnificativ al acestora asupra activității, rezultatelor operaționale, situației financiare și perspectivelor Grupului. Deși factorii de risc de mai jos sunt prezentați pe categorii, unii factori de risc pot fi incluși în mai multe categorii, iar potențialii investitori trebuie să analizeze cu atenție toți factorii de risc incluși în prezentul Capitol.

Factori de risc referitori la industria în care activăm

Combinația dintre tendințele macroeconomice globale și instabilitatea geopolitică din regiune poate avea un impact semnificativ asupra activității noastre

România are o graniță semnificativă cu Ucraina și, drept urmare, instabilitatea actuală poate avea un impact negativ semnificativ asupra stabilității economice și financiare din România. Invadarea Ucrainei de către Rusia a exacerbat tendințele pre-existente de creștere a prețurilor la energie și a inflației, ambele accelerând puternic creșterea costurilor pentru inputuri agricole, inclusiv combustibil, produse pentru nutriția culturilor și produse pentru protecția culturilor. Prețurile mari la energie au forțat unii din furnizorii și concurenții noștri să oprească sau să reducă producția. Prețurile în creștere la gaze naturale din Europa au determinat reducerea semnificativă a producției de amoniac, un input important pentru produsele pentru nutriția culturilor pe bază de azot, în timp ce prețurile la cărbune termic din China, din ce în ce mai mari, au dus la o raționalizare a energiei electrice utilizate în unele provincii și a forțat fabricile producătoare de produse pentru nutriția culturilor să reducă producția. Facilități de producție mari din România și-au întrerupt activitatea datorită prețurilor mari la energie și gaze. Drept urmare, mediul macroeconomic global afectat negativ și instabilitatea geopolitică din regiune pot avea un impact negativ semnificativ asupra activității și/sau rezultatelor noastre operaționale.

Segmentele de piață pe care ne desfășurăm activitatea sunt fragmentate și foarte competitive

Ne confruntăm cu o competiție semnificativă în segmentele de piață în care ne desfășurăm activitatea. La baza strategiei noastre se află abilitatea de a anticipa tendințele majore de pe piață și nevoile în schimbare

ale fermierilor şi de a ne redefini modelul de afaceri în sensul dezvoltării unor oferte de servicii şi produse esenţiale pentru a ne păstra avantajele competitive solide pe care le avem. Se poate să nu putem anticipa corect astfel de schimbări şi/să nu reuşim să ne ajustăm serviciile şi produsele suficient de repede pentru a ne extinde sau a ne păstra poziţia pe pieţele în care suntem prezenţi sau pe care intenţionăm să intrăm. În cele mai multe segmente de piaţă, numărul de servicii sau produse puse la dispoziţia fermierilor creşte susţinut pe măsură ce sunt introduse oferte noi. În plus, competitorii noştri pot identifica şi promova servicii sau produse noi, răspunzând nevoilor fermierilor. Drept urmare, ne putem confrunta cu provocări semnificative din partea competitorilor, lucru care poate avea un impact negativ asupra activităţii sau rezultatelor noastre operaţionale.

Suntem un Grup foarte specializat, dependent inerent de sectorul agricol

Fiind unul din principalii jucători/principalul jucător în mai multe segmente ale pieţei agricole din România, Grupul este expus inerent la sectorul agricol. Având în vedere importanţa din ce în ce mai mare a României şi a bazinului Mării Negre pentru fluxurile agricole regionale şi globale, anticipăm că orice factor sau eveniment semnificativ care ar putea afecta ţara ar putea influenţa deopotrivă atât echilibrul regional, cât şi global şi vice-versa. Astfel, orice factori negativi semnificativi care au impact asupra sectorului agricol la nivel global, regional sau naţional, fie de natură climatică, geopolitică, de reglementare sau orice alt tip de factor sau eveniment semnificativ care se menţine pe o perioadă lungă de timp ar putea avea un impact asupra situaţiei financiare, rezultatelor operaţionale şi fluxurilor de numerar ale Grupului.

Rezultatele noastre pot fi afectate de schimbări climatice

Repercusiunile schimbărilor climatice pot modifica modelele de afaceri din agricultură, iar acest lucru, la rândul lui, ne poate afecta operaţiunile şi strategia.

Agricultura depinde de factori sezonieri şi meteo care fac ca operaţiunile agricole să fie relativ imposibil de prevăzut de la o perioadă la alta. Vremea poate influenţa prezenţa bolilor şi insectelor pe termen scurt pe plan regional şi, în consecinţă, poate afecta cererea de produse pentru protecţia culturilor şi combinaţia de produse utilizate. De asemenea, vremea poate influenţa calitatea, volumul şi costurile semînţelor produse şi disponibile pentru vânzare, în timp ce producţia dată de semînţe poate fi mai mare sau mai mică decât cea planificată.

Schimbările climatice şi încălzirea globală influenţează agricultura în general şi randamentele, calitatea culturilor şi tipul de activităţi agricole desfăşurate în special. Încălzirea globală reprezintă cauza principală pentru dezastrele naturale, modificarea temperaturilor medii, schimbarea volumului precipitaţiilor, ducând la secetă şi alte condiţii meteorologice extreme (precum valuri de căldură extremă). De asemenea, schimbările climatice pot duce la un risc crescut de eroziune a solului, la inundaţii, degradarea calităţii pânzei freatice şi extinderea buruienilor şi dăunătorilor. Aceste modificări pot avea un impact negativ asupra terenurilor agricole, făcându-le mai puţin potrivite pentru activităţi agricole, lucru care poate afecta negativ producţia de culturi agricole şi/sau calitatea culturilor, ceea ce poate avea un impact negativ asupra capacităţii clienţilor noştri de a-şi îndeplini obligaţiile faţă de Grup. De asemenea, schimbările climatice pot modifica practicile şi tehnologiile utilizate în agricultură, ceea ce poate avea un impact asupra modului de implementare a strategiei noastre.

Conform datelor publicate de Comisia Europeană[2], în 2017 sectorul agricol a generat aproximativ 10% din totalul emisiilor de gaze cu efect de seră din UE (echivalentul a 438.994 tone metrice de dioxid de carbon), plasându-se după sectoarele energetic, transport, rezidenţial şi comercial. Eforturile actuale de limitare a încălzirii globale pot duce la schimbări mari pentru sectorul agricol, punând la îndoială modelele de afaceri existente şi testând rezistenţa fermierilor.

---

[2] *Combaterea schimbărilor climatice (europa.eu)*

În ciuda eforturilor noastre continue, inclusiv a ofertei noastre holistice de produse și servicii, având ca scop specific să îi ajute pe fermieri să adopte practici agricole sustenabile și să facă față provocărilor aduse de schimbările climatice, toți acești factori pot avea un impact negativ asupra puterii financiare a fermierilor, lucru care, la rândul său, ne poate afecta negativ activitatea, rezultatele operaționale și situația financiară.

Modificările aduse politicilor și reglementărilor privind agricultura de către guvernele naționale și/sau organismele de reglementare internaționale pot afecta negativ veniturile fermierilor

Sectorul agricol din Uniunea Europeană este o piață subvenționată, iar reducerea subvențiilor acordate fermierilor poate frâna creșterea prețelor pentru tehnologii și inputuri agricole. Cu toate acestea, este greu de prevăzut cu acuratețe dacă vor interveni astfel de modificări și, dacă da, când va avea loc acest lucru. Deși în contextul macroeconomic și geopolitic actual ne așteptăm ca guvernele locale și organismele și organizațiile de reglementare internaționale să continue să sprijine sectorul agricol, suntem pe deplini conștienți că politicile și/sau reglementările acestora vor continua să influențeze veniturile aflate la dispoziția fermierilor, inclusiv fondurile disponibile pentru achiziția de tehnologii, inputuri și servicii utilizate în agricultură. În consecință, astfel de politici sau reglementări sau modificarea acestora pot avea un efect negativ semnificativ asupra activității sau rezultatelor noastre operaționale.

Dezastrele naturale ne pot afecta activitatea în mod negativ

Dezastrele naturale pot afecta facilitățile de fabricație sau de producție ale furnizorilor noștri, lucru care poate influența costurile noastre sau capacitatea de a răspunde cererilor de produse în timp util sau deloc. De asemenea, dezastrele naturale pot afecta fermierii, ceea ce ne poate influența vânzările sau capacitatea de a recupera creditele și avansurile acordate sau creanțele comerciale sau de altă natură de la clienții noștri.

În mod special, Agricover Distribution operează un depozit în comuna Chiajna, județul Ilfov, care este în curs de clasificare drept locație SEVESO de nivel inferior datorită prezenței substanțelor periculoase în cantități egale sau mai mari decât limitele relevante prevăzute de legislația aplicabilă (pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați Secțiunea "*Cadrul de reglementare*" din Capitolul "*Activitate*" din Prospect). Astfel, pentru locația respectivă, există un risc potențial de accident major, motiv pentru care Agricover Distribution are o serie de obligații speciale, precum identificarea surselor care pot provoca un accident și scenariile posibile, luând măsuri pentru prevenirea și limitarea consecințelor ce țin de sănătatea oamenilor și de mediu, elaborarea de planuri de urgență, termeni speciali pentru proiectarea, construcția, operarea și mentenanța oricărei instalații, spațiu de depozitare, echipament și infrastructură în care au loc operațiuni. Evenimente dincolo de controlul Agricover Distribution, precum cutremurele (România este o țară cu activitate seismică) sau ploaia torențială pot provoca accidente la această locație, precum o emisie majoră, un incendiu sau o explozie, ceea ce poate dăuna grav sănătății oamenilor sau mediului.

Apariția oricărui alt dezastru natural poate duce la pierderea de vieți, distrugerea facilităților și/sau întreruperea activității, toate acestea putând avea un impact negativ semnificativ asupra activității, situației financiare, performanțelor financiare și/sau rezultatelor noastre operaționale.

Factori de risc referitori la activitatea noastră

Calitatea portofoliului de credite al Agricover Credit se poate deteriora

Prin segmentul Agrifinance, care constă în operațiunile desfășurate de Agricover Credit, oferim o gamă extinsă de produse de finanțare, inclusiv credite pentru capital de lucru și de investiții personalizate conform nevoilor fermierilor. Expunerea noastră maximă la riscul de creditare este reflectată de valoarea contabilă a activelor financiare așa cum este inclusă în situația consolidată a poziției financiare a Emitentului. În cadrul Agricover Credit, riscul de creditare apare, în principal, din creditele, avansurile, angajamentele de creditare și facilitățile de garantare acordate fermierilor.

O potențială deteriorare a calității portofoliului de credite al Agricover Credit ar putea duce la un nivel mai ridicat al creditelor neperformante, precum și la un cost mai mare al riscului așa cum este măsurat în relație cu pierderile din credite estimate conform cerințelor prevăzute de standardele contabile și de

reglementare aplicabile. Costul riscului pentru Agricover Credit are la bază, printre altele, analiza probabilităților de neplată și evaluarea situației de creditare a clienților acesteia, precum și previziunile macroeconomice și dezvoltările din sectorul agricol, conform politicii de gestionare a riscului de creditare implementată de Agricover Credit și cerințelor contabile și de reglementare aplicabile (pentru mai multe informații despre definițiile și instrumentele de gestionare a riscului, vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*" din acest Prospect). Aceste analize și ipoteze se pot dovedi inadecvate și pot duce la estimări nerealiste ale nivelurilor totale de risc aferente portofoliului de credite și avansuri către clienți. Mai precis, condiții economice adverse combinate cu crize specifice, vremea nefavorabilă, calamități sau modificarea nivelului subvențiilor acordate de Uniunea Europeană pot face ca analizele și ipotezele noastre să nu fie corecte și, totodată, pot reduce capacitatea clienților noștri de a-și respecta obligațiile contractuale de plată la scadență.

La nivel de Grup, acest lucru se poate traduce într-un nivel ridicat al riscului de creditare, care poate avea un impact negativ semnificativ asupra situației noastre financiare și asupra desfășurării activității noastre, toate acestea influențând activitatea noastră viitoare.

Mai mulți furnizori importanți din segmentul Agribusiness pot înceta contractele de furnizare din motive pe care nu le putem controla

Agricover Distribution achiziționează produsele pe care le vinde clienților din surse multiple pe baza unor contracte pe termen scurt. Se poate ca unul sau mai mulți dintre furnizorii Agricover Distribution să nu poată sau să nu dorească să furnizeze produsele vândute clienților noștri din motive pe care nu le putem controla sau aceștia pot crește prețurile semnificativ. De asemenea, furnizorii noștri pot decide să își vândă produsele direct fermierilor sau să folosească alți distribuitori sau canale de distribuție pentru produsele lor.

Contractele cu mai mulți furnizori cheie ai Agricover Distribution acordă furnizorilor respectivi dreptul de a înceta unilateral contractele fără motiv, în baza unor perioade de notificare care variază între 30 și 90 de zile. Poate fi dificil să identificăm furnizori alternativi sau există posibilitatea să nu putem sau să avem nevoie de o perioadă de timp mai lungă pentru a schimba preferințele clienților noștri în direcția unor mărci sau produse noi. Schimbarea furnizorilor poate determina costuri semnificative, prețuri potențial mai mari, întârzieri ale livrărilor către clienții noștri, toate acestea putând avea un impact negativ asupra activității, rezultatelor operaționale și situației financiare a Grupului.

De asemenea, putem suferi potențiale daune reputaționale dacă unul sau mai mulți dintre furnizorii noștri încalcă sau sunt acuzați de încălcarea legilor sau reglementărilor aplicabile în ceea ce privește: etichetarea produselor, conformitate, condiții de muncă, reglementări privind concurența sau alte reglementări sau practici standard din industrie legate de aspecte sociale, de guvernanță sau de mediu sau în cazul în care aceștia nu îndeplinesc cerințele noastre sau alte standarde din industrie sau specificații privind siguranța.

Oricare din aceste riscuri sau o combinație a acestora ar putea restricționa disponibilitatea produselor pe care le vindem clienților noștri sau ar putea crește semnificativ costul unor astfel de produse, determinându-ne să realocăm resurse financiare și de management din alte zone cheie și ar putea expune Emitentul la daune reputaționale, oricare dintre acestea putând avea un efect negativ semnificativ asupra activității, performanței financiare și/sau perspectivelor noastre.

Este posibil să nu putem implementa în mod eficient strategia noastră privind platforma crop360

Pandemia COVID-19 a accelerat achizițiile și interacțiunile online la o rată fără precedent. Pentru a ne extinde amprenta digitală, am investit în platforma de gestionare a fermelor crop360, care a fost lansată în noiembrie 2021 împreună cu o platformă de comerț electronic pentru vânzarea de inputuri agricole. Platforma facilitează vânzarea de software ca serviciu clienților noștri existenți și noi. În 2022, am lansat un instrument de auto-administrare în care fermierii pot vizualiza și gestiona relația lor financiară cu Agricover Credit. Crop360 integrează platforma de vânzări online și instrumentele de auto-administrare prin care

fermierul își poate gestiona singur relația sa comercială și de finanțare cu segmentele Agribusiness și, respectiv, Agrifinance. Cu toate acestea, orice modul, inclusiv platforma de comerț electronic pentru vânzările online, poate fi utilizat de orice client așa cum este sau într-un mod integrat cu toate celelalte module sau instrumente sau cu o combinație a acestora.

Intenționăm să continuăm să dezvoltăm și să ne extindem oferta noastră digitală, dând acces fermierilor la inovațiile din industrie prin tehnologii digitale sau îmbunătățite digital. De asemenea, intenționăm să creștem vânzările online și să extindem și să aprofundăm interacțiunile digitale cu clienții noștri.

Succesul platformei noastre digitale depinde, într-o mare măsură, de capacitatea noastră de a continua să investim în infrastructura noastră digitală și în capacitatea angajaților noștri de a-i menține funcționalitatea. Dacă nu reușim să facem acest lucru, experiența digitală a clienților noștri ar putea fi afectată în mod negativ, lucru care ar putea duce la migrarea acestora către soluții digitale mai atractive, operate și/sau oferite de competitorii noștri.

În plus, operarea platformei de gestionare a fermelor crop360 este supusă unor riscuri suplimentare asociate platformelor digitale în general, printre care se numără schimbările intervenite în tehnologiile și/sau interfețele care stau la baza acestora; timpul de nefuncționare a paginilor web și alte erori tehnice; costuri și probleme tehnice legate de actualizări ale produselor software; securitatea datelor și a sistemelor; programe de tip malware și viruși etc. Totodată, trebuie să ne menținem în permanență la curent cu tendințele tehnologice competitive inclusiv, printre altele, utilizarea unor tehnologii noi sau îmbunătățite, a unor interfețe creative pentru utilizatori și a altor instrumente de marketing pentru comerț electronic, care ar putea duce la o creștere a costurilor noastre și care ar putea să nu genereze vânzări mai mari sau să nu atragă mai mulți clienți.

Materializarea oricărora dintre aceste riscuri legate de oferta noastră de soluții digitale, inclusiv platforma noastră crop360 și platforma de vânzări online prin comerț electronic ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra capacității noastre de a ne implementa strategia și asupra reputației, activității, performanței financiare, condiției financiare și/sau perspectivelor noastre.

Profitabilitatea noastră poate fi afectată de volatilitatea actuală a prețurilor pentru mărfurile și produsele vândute de segmentul Agribusiness

Anumite mărfuri (EN: "*commodities*") (în special gaze, energie și petrol) reprezintă costuri semnificative în procesul de fabricație al produselor pentru nutriția și protecția culturilor și există o corelare puternică între prețul acestor mărfuri și prețul produselor pentru nutriția și protecția culturilor. Majorarea prețului produselor pentru nutriția și protecția culturilor ar putea duce la scăderea cererii și/sau la incapacitatea noastră de a menține marja la nivelul din trecut sau la nivelul planificat. În cazul în care cererea de produse pentru nutriția și protecția culturilor scade în general sau dacă oferta din industrie depășește cererea, prețurile vor scădea și/sau marjele noastre pot fi afectate în mod negativ, ceea ce ar avea un impact negativ asupra activității, performanței financiare și/sau condiției noastre financiare.

De asemenea, tensiunile geopolitice actuale din bazinul Mării Negre au determinat fluctuații semnificative ale prețurilor care au afectat inputurile agricole vândute de segmentul Agribusiness. La nivel mai extins, UE depinde foarte mult de importuri pentru consumul de produse pentru nutriția culturilor pe care îl are. Creșterea prețurilor pentru aceste produse, determinată în principal de prețurile mari la gaze, a făcut fermierii să cumpere și să folosească cantități mai mici de produse pentru nutriție pentru culturile pe care le au și a determinat o reducere temporară a producției din UE. Conform datelor publicate de Comisia Europeană[3], unele fabrici producătoare de produse de fertilizare din Europa s-au închis sau și-au restrâns activitatea, lucru care a corespuns perioadelor în care prețurile la gaze naturale au fost foarte mari. Producția

[3] *Asigurarea disponibilității și accesibilității produselor pentru nutriția culturilor (Europa.eu)*

din industria produselor de fertilizare în general s-a redus moderat. În august 2022, producția de produse de fertilizare a fost cu 23% mai mică decât media anilor anteriori (între 2017 și 2020), deoarece fabricile au fost nevoite să importe materiile prime.

De asemenea, creșterea prețurilor legate de producția agricolă poate duce la o scădere a nivelului investițiilor în agricultură în general, pe lângă impactul asupra puterii financiare a fermierilor, în special atunci când aceștia nu au suficientă protecție față de fluctuațiile negative ale prețurilor. La rândul ei, capacitatea financiară scăzută a fermierilor poate să determine un nivel mai scăzut al investițiilor. De asemenea, o creștere semnificativă a prețurilor pentru mărfurile de tip input achiziționate, în absența unei creșteri similare a prețurilor pentru mărfurile produse, poate influența capacitatea fermierilor din România de a-și îndeplini obligațiile pe măsură ce devin scadente, fapt ce poate avea repercusiuni asupra riscului de creditare legat de creditele și avansurile pe care le acordăm și asupra creanțelor noastre comerciale.

Drept urmare, o volatilitate prelungită a prețurilor pentru produsele vândute de segmentul Agribusiness poate avea un efect negativ semnificativ asupra rezultatelor noastre operaționale, condiției financiare și/sau performanței noastre financiare.

Este posibil să nu putem obține sau menține finanțare suficientă, la costuri rezonabile, pentru implementarea obiectivelor noastre strategice

Sursele noastre de finanțare la 31 decembrie 2022 erau: (a) bănci locale – 66,7%, (b) fonduri și instituții financiare internaționale – 25,4% și (c) piața de capital – 7,9%.

Pentru a ne susține creșterea, ne propunem să ne diversificăm continuu sursele de finanțare, de exemplu prin noi emisiuni de obligațiuni sau acțiuni și listarea lor pe piața de capital, prin identificarea unor surse de finanțare alternative noi sau prin crearea unor relații noi cu bănci, fonduri de investiții sau instituții financiare internaționale care nu ne sunt parteneri în acest moment. În plus, căutăm să îmbunătățim relațiile solide pe termen lung pe care le avem cu sursele de finanțare actuale. În ciuda eforturilor noastre, se poate ca finanțarea de care vom avea nevoie în viitor să nu fie disponibilă la timp, în dimensiuni suficiente sau conform unor termeni acceptabili pentru noi, lucru care ne poate afecta negativ performanța financiară și perspectivele. Finanțarea este un factor limitativ în special pentru segmentul Agrifinance și poate afecta semnificativ capacitatea Agricover Credit de a-și desfășura activitatea de creditare deoarece nu are o licență bancară și, pe cale de consecință, nu poate atrage depozite de la public.

Contractele noastre de finanțare includ anumiți indicatori financiari și non-financiari pozitivi și negativi, inclusiv privind rata de adecvare a capitalului și de solvabilitate, rata creditelor neperformante, rate privind expunerea pe grup economic/expunerile mari, rate de expunere în relație cu părțile afiliate, rate privind riscul valutar etc. (pentru informații detaliate vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*", secțiunea "*Finanțare*" din acest Prospect). Acești indicatori ne pot limita capacitatea de a ne finanța operațiunile și nevoile de capital viitoare, precum și de a desfășura anumite activități care sunt în interesul nostru. În plus, o parte din contractele de împrumut ale Grupului, inclusiv cele încheiate de Agricover Distribution și o parte din cele încheiate de Agricover Credit, prevăd un drept necondiționat al creditorului de a solicita rambursarea anticipată. O accelerare a obligației de achitare a datoriei poate fi declanșată de: a) orice nerespectare a angajamentelor contractuale, ceea ce poate genera un caz de neîndeplinire a obligațiilor și/sau de b) creditorii care își exercită dreptul de a solicita rambursarea anticipată, în cazul în care acest lucru este inclus în contractele respective. O accelerare a obligației de achitare a datoriei poate avea un impact negativ asupra activității, perspectivelor, condiției financiare, performanței financiare și/sau rezultatelor noastre operaționale deoarece am putea pierde sursele de finanțare existente și ne-am putea limita capacitatea de a ne asigura unele noi.

Factori dincolo de controlul nostru pot întârzia sau împiedica implementarea planurilor noastre de creştere organică

Strategia noastră de bază este să accelerăm creşterea organică, utilizând modelul nostru de afaceri integrat pentru a stimula vânzarea încrucişată, continuând să punem accent pe îmbunătăţirea capabilităţilor digitale pentru a le oferi clienţilor servicii îmbunătăţite şi pentru a ne optimiza propriile sisteme de afaceri. Factori diverşi, dintre care unii se află dincolo de controlul nostru, sunt esenţiali pentru realizarea cu succes a obiectivelor noastre de afaceri, inclusiv stabilitatea financiară pe termen lung a clienţilor noştri. O posibilă apariţie a unei recesiuni economice, cuplată cu preţuri în creştere la energie şi majorarea ratelor de dobândă, are potenţialul de a deteriora puterea financiară şi perspectivele de dezvoltare ale clienţilor noştri, caz în care cererea pentru produsele şi serviciile noastre ar putea fi mai mică decât ne aşteptăm, iar preţurile pot scădea, în timp ce marjele noastre pot fi afectate în mod negativ. Totodată, orice deteriorare semnificativă a puterii financiare sau a perspectivelor clienţilor noştri poate avea un impact negativ asupra capacităţii noastre de a recupera creditele şi creditele comerciale pe care le-am acordat. Acest lucru poate influenţa planul de implementare a strategiei noastre curente de creştere organică şi poate duce chiar şi la modificarea zonelor de interes cheie din strategia noastră.

De asemenea, chiar dacă are loc o creştere a cererii pentru produsele noastre, se poate să nu reuşim să ne extindem sau să ne menţinem portofoliul de furnizori. Factori care ne limitează capacitatea de a ne extinde portofoliul de furnizori sau de a menţine înţelegerile contractuale cu furnizori mari pentru a răspunde cererii în creştere din partea clienţilor pot duce la pierderea unor oportunităţi de afaceri, migrarea unor clienţi potenţiali sau existenţi la alţi distribuitori, toate acestea putându-ne afecta strategia de creştere şi rezultatele operaţionale.

Concurenţii noştri ar putea identifica şi urma tendinţe emergente privind tehnologia şi preferinţele clienţilor mai repede decât am putea face noi acest lucru. Atunci când sunt evaluate greşit sau ignorate, astfel de tendinţe emergente pot submina capacitatea noastră de a ne atinge obiectivele sau pot duce la selectarea unei strategii greşite.

Poate fi necesară o ajustare a strategiei noastre de afaceri pentru a ne susţine clienţii şi contrapărţile în procesul de tranziţie a acestora către o economie mai sustenabilă şi verde.

În general, se poate să nu realizăm strategia noastră de creştere organică dacă factori precum cei menţionaţi mai sus ne vor face să ne modificăm strategia curentă. Costurile legate de realizarea defectuoasă a strategiei sau de alegerea unei strategii greşite pot avea un impact semnificativ asupra activităţii noastre, inclusiv pierderea unor oportunităţi, pierderea profitului sau un angajament redus din partea angajaţilor.

Suntem expuşi la fluctuaţii ale ratelor de dobândă şi ale cursurilor valutare

Emitentul îşi raportează rezultatele în RON; cu toate acestea, o parte semnificativă a datoriei noastre financiare şi comerciale este denominată în EUR sau USD şi ne aşteptăm ca acest lucru să continue. În ultimii ani, volatilitatea cursului de schimb EUR/RON a fost relativ scăzută. Cu toate acestea, nu există nicio garanţie că această tendinţă va continua, în special în mediul macroeconomic şi contextul geopolitic din prezent. Orice fluctuaţii semnificative ale cursului de schimb valutar pentru acele monede care sunt sau pot deveni relevante pentru activitatea noastră, în perioade în care avem poziţii deschise semnificative în relaţie cu monedele respective, pot avea un impact negativ semnificativ asupra activităţii, performanţei financiare şi/sau condiţiei noastre financiare.

În plus, profitul operaţional al Agricover Credit în 2022 a constat în principal din venituri nete din dobânzi, iar o mare parte din costurile financiare ale Agricover Distribution este reprezentată de cheltuieli cu dobânzile. Ratele de dobândă, precum şi ratele de curs valutar, depind de factori externi precum politica monetară a BNR, deciziile de politică monetară ale Băncii Centrale Europene, condiţiile de concurenţă pe piaţa creditelor pentru companii, condiţiile macroeconomice generale, aspecte specifice ale mediului de afaceri local şi internaţional, precum şi potenţiala instabilitate geopolitică. În măsura în care impactul

evenimentelor menționate mai sus nu poate fi acoperit (de exemplu prin stabilirea aceluiași termen pentru activele financiare și datorii și/sau prin utilizarea instrumentelor financiare derivate) sau dacă acesta nu este trecut în sarcina clienților în alt mod, fluctuațiile ratelor de dobândă pot afecta diferența dintre ratele de dobândă pe care Agricover Credit le plătește pentru propriile datorii și ratele de dobândă pe care le percepe pentru creditele acordate clienților (respectiv marja netă de dobândă) precum și costul suportat de Agricover Distribution pentru finanțările obținute sub formă de credite bancare. O scădere a marjei nete de dobândă pentru segmentul Agrifinance și/sau o majorare a costurilor cu dobânda în segmentul Agribusiness ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra condiției și performanței noastre financiare, inclusiv asupra cerințelor prudențiale ale Agricover Credit așa cum sunt monitorizate de BNR sau asupra indicatorilor financiari incluși în contractele noastre de finanțare.

Este posibil să nu reușim să identificăm, să evaluăm cu acuratețe sau să integrăm candidați potriviți pentru achiziții

O parte importantă a strategiei noastre este să identificăm o serie de candidați potriviți pentru fuziuni sau achiziții, cu potențialul de a ne accelera creșterea și de a accesa segmente și piețe noi compatibile. În prezent, nu avem un ghid formal de achiziții care să conțină criterii specifice de evaluare, lucru care ne poate împiedica să efectuăm achiziții pe baza unui sistem structurat. Este posibil să nu avem capacitatea de a identifica candidați potriviți care se aliniază cu planurile noastre de creștere, iar chiar dacă avem această capacitate, se poate să nu reușim să finalizăm tranzacțiile în termeni comerciali acceptabili, sau deloc, toate acestea putând afecta negativ competitivitatea noastră și perspectivele de creștere.

Totodată, acest tip de tranzacții implică numeroase riscuri, iar unele dintre acestea s-au manifestat la achizițiile de companii din trecut, printre care: elaborarea unor ipoteze incorecte despre rezultate viitoare sau reduceri de costuri anticipate sau alte sinergii; proces prelungit de integrare a operațiunilor, tehnologiilor, sistemelor contabile și de raportare financiară sau a partenerilor strategici; datorii neanticipate rezultate din compania achiziționată care nu au fost identificate în procesul de analiză; dificultăți la implementarea valorilor, culturii Grupului precum și a controalelor, procedurilor sau politicilor în companiile achiziționate etc. Dacă se materializează oricare din riscurile de mai sus, se poate să nu reușim să obținem beneficiile anticipate sau să nu ne atingem obiectivele strategice în relație cu achizițiile pe care le efectuăm. Orice astfel de situație în care nu reușim să identificăm, să evaluăm și să integrăm o achiziție sau o fuziune poate avea un impact semnificativ asupra activității noastre, inclusiv pierderea unor oportunități, pierderea profitului sau un angajament scăzut din partea angajaților.

Deficitul prelungit de aprovizionare pentru produsele pe care le vindem ar putea avea un impact perturbator asupra segmentului nostru Agribusiness

În anii 2021 și 2022 piața locală a înregistrat deficite semnificative de produse pentru nutriția culturilor și pentru unele produse pentru protecția culturilor. Drept rezultat, a trebuit să ne majorăm stocurile pentru astfel de produse în ultimul trimestru al anului 2021 și în prima jumătate a anului 2022. Cauzele acestor deficite sau a unora similare țin în principal de restricții de export/import și de instabilitatea geopolitică din regiune. Deși poziția pe care o avem pe piață și stabilitatea noastră financiară ne-au permis să continuăm deservirea clienților și acumularea de stocuri de produse pentru nutriția culturilor și produse pentru protecția culturilor în perioadele cu deficit, nu există nicio garanție că strategiile noastre curente privind reducerea riscului vor continua să fie eficiente dacă astfel de deficite de produse continuă sau dacă apar alți factori relevanți, precum dezastre naturale, o mai mare instabilitate geopolitică sau conflicte internaționale.

Deficitele de produse pot avea un impact asupra reputației noastre atunci când nu putem răspunde nevoilor pe care le au clienții noștri și/sau ar putea duce la pierderea veniturilor sau la costuri mai mari și competitivitate mai mică, toate acestea putând avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și/sau condiției noastre financiare. În plus, stocurile create în trecut pentru a face față deficitelor din lanțul de aprovizionare pot duce la pierderi operaționale dacă prețul stocurilor respective

scade sub costul acestora sau dacă nu sunt vândute înainte de data lor de expirare şi acestea nu pot fi înapoiate furnizorului.

Daunele reputaţionale determinate de factori interni sau externi ar putea avea un impact negativ asupra activităţii noastre

Reputaţia şi notorietatea mărcii noastre stau drept dovadă a calităţii produselor şi serviciilor pe care le oferim, iar acest lucru se traduce în încrederea pe care ne-o acordă clienţii ca partener sigur pentru activitatea lor. Angajaţii noştri sau terţele părţi care acţionează ca agenţi ai Grupului se pot implica în activităţi frauduloase care vizează Grupul. Activităţile frauduloase pot avea surse interne sau externe, precum angajaţi sau terţi care încearcă să fraudeze Grupul, angajându-se în practici de corupţie sau clienţi care evită procesele şi controalele noastre, inclusiv cele utilizate de terţi furnizori (de exemplu în cazul activităţilor noastre externalizate). Fie că sunt deliberate sau nu, astfel de acţiuni au potenţialul de a ne expune la răspundere legală sau de a ne afecta negativ reputaţia.

Mai precis, reputaţia Grupului poate fi afectată negativ dacă terţii cu care Grupul are relaţii contractuale, inclusiv furnizorii, producătorii şi clienţii acestuia, nu reuşesc să menţină standarde etice, sociale şi de mediu la un nivel ridicat, să respecte legile şi reglementările locale sau sunt subiectul unor alte evenimente negative sau al publicităţii negative. În plus, răspândirea pe scară largă a canalelor digitale şi sociale a crescut foarte mult accesul la informaţii şi viteza diseminării acestora. Publicitatea, postările sau comentariile negative din mediile de comunicare socială despre Grup, produsele vândute de Grup, inclusiv orice ingrediente folosite în produsele acestuia, sau angajaţii Grupului, fie acestea adevărate sau nu, pot dăuna mărcilor şi reputaţiei Grupului.

De asemenea, potenţiale investigaţii publice sau orice scurgere de informaţii către public privind investigaţiile interne legate de fraudă comisă în una din entităţile Grupului ne-ar putea afecta negativ reputaţia, cât şi pe cea a conducerii noastre, lucru care ar putea duce la pierderea clienţilor şi ar putea avea un impact negativ asupra eforturilor noastre de a atrage noi clienţi, toate acestea putând afecta negativ activitatea, rezultatele operaţionale, condiţia financiară şi perspectivele noastre.

Guvernanţa internă, precum şi resursele noastre manageriale sau organizaţionale, pot fi insuficiente sau inadecvate pentru realizarea cu succes a obiectivelor noastre strategice

Capitalul uman se află la baza capacităţii noastre de a elabora şi implementa cu succes strategia noastră. Succesul nostru depinde într-o mare măsură de aptitudinile, experienţa şi performanţa membrilor individuali ai echipelor noastre de guvernanţă şi de conducere şi ale altor persoane care deţin funcţii de conducere cheie. Aptitudinile şi eforturile acestor persoane sunt critice pentru elaborarea şi execuţia strategiilor noastre de afaceri. Oricare astfel de persoană care părăseşte Grupul fără ca noi să putem identifica în timp util un înlocuitor potrivit sau calificat poate afecta semnificativ competitivitatea noastră, planurile de creştere şi, în ultimă instanţă, performanţa noastră viitoare.

De asemenea, deoarece strategia noastră cuprinde expansiunea în segmente şi pieţe complementare noi, trebuie să putem continua să atragem, să păstrăm şi să instruim specialişti şi personal în funcţii executive. Politicile noastre actuale privind compensaţiile şi beneficiile sau practicile şi standardele noastre de angajare pot să nu ofere propuneri atractive pentru angajaţii sau membrii echipelor de conducere cheie din prezent sau din viitor (pentru mai multe informaţii, vă rugăm să consultaţi Capitolul "*Consiliul de Administraţie şi Conducerea*", secţiunea "*Remunerarea directorilor şi a membrilor conducerii superioare* " din acest Prospect). De asemenea, este posibil să nu putem oferi o propunere atractivă angajaţilor care se aşteaptă din ce în ce mai mult la forme de angajare netradiţionale, program de lucru flexibil sau să lucreze de la distanţă. Oferirea acestui tip de stimulente, dacă are loc, va necesita un set de aptitudini noi şi diversificate atât pentru cei angajaţi recent cât şi pentru managerii de echipe, precum şi regândirea politicilor interne privind practicile de muncă şi stimulentele, toate acestea putând genera un cost substanţial pentru Grup.

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ ASF APROBAT ROMÂNIA

Pot interveni diferențe mari de abilitate între capabilitățile noastre din prezent și aptitudinile necesare pentru a ne atinge obiectivele. Acest lucru ne poate crește costurile cu acoperirea acestor diferențe peste nivelul planificat sau ne poate solicita investiții suplimentare în automatizare sau alte instrumente digitale.

Diferențele ce țin de resursele noastre manageriale sau organizaționale sau nealinierea acestora cu strategia noastră ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra condiției financiare, performanței financiare, operațiunilor sau perspectivelor noastre.

Respectarea legilor de mediu și riscurile legate de răspunderea rezultată din daune aduse mediului pot genera costuri substanțiale

Segmentul nostru Agribusiness cuprinde comerțul cu ridicata în legătură cu, printre altele, produse chimice, semințe hibrid și colectarea deșeurilor nepericuloase, activități care fac obiectul autorizației de mediu pe care Agricover Distribution a obținut-o pentru fiecare din unitățile sale operaționale relevante. Pentru a menține autorizațiile de mediu, Agricover Distribution trebuie să obțină anual permise de mediu. Autorizația de mediu acordată Agricover Distribution impune condiții legate de activitățile care implică produsele relevante, multe dintre ele legate de măsurile de siguranță și activitățile pe care Agricover Distribution trebuie să le desfășoare pentru a evita daune aduse mediului și a asigura respectarea legilor și reglementărilor de mediu relevante.

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ ASF APROBAT ROMÂNIA

Respectarea cerințelor de reglementare, inclusiv a condițiilor incluse în autorizațiile și permisele noastre de funcționare este o activitate esențială pentru noi în toate segmentele și liniile de afaceri. Am bugetat cheltuieli pentru respectarea reglementărilor privind mediul având în vedere și modificările frecvente ale legilor privind mediul la nivelul UE și transpunerea/implementarea acestora în legile locale.

În ciuda eforturilor noastre continue de a respecta în permanență legile, reglementările și standardele de mediu, accidentele sau dezastrele naturale intervenite în locul unde sunt depozitate produsele chimice (precum produse pentru nutriția culturilor și produse pentru protecția culturilor) pot determina eliberarea neintenționată de substanțe chimice în mediu, care pot dăuna oamenilor sau mediului și pot afecta negativ reputația noastră. Incidente similare în care sunt implicați furnizorii noștri pot avea un impact negativ asupra Grupului prin asociere, deoarece dorința noastră de a iniția sau de a continua relațiile de afaceri cu aceștia ar putea fi percepută negativ de alte părți interesate importante pentru noi.

De asemenea, autoritățile și agențiile de mediu cu atribuții de supraveghere pot concluziona că activitățile noastre nu respectă pe deplin anumite legi și reglementări, o astfel de concluzie fiind bazată pe detalii tehnice și nu pe aspecte substanțiale. Acest lucru se poate datora faptului că anumite cerințe de mediu pot fi neclare sau pot avea o interpretare largă. Drept urmare, Grupul poate fi supus la amenzi, penalități sau cheltuieli neprevăzute pentru a răspunde unor astfel de presupuse încălcări sau pentru a remedia orice daune aduse mediului involuntar (pentru informații detaliate privind potențialele sancțiuni, vă rugăm să consultați Secțiunea "*Cadrul de Reglementare*" din Capitolul "*Activitate*" din acest Prospect).

Orice deficiențe sau presupuse deficiențe legate de respectarea legilor, reglementărilor sau standardelor de mediu pot avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale, condiției financiare și perspectivelor noastre.

Performanța noastră depinde de fiabilitatea și securitatea tehnologiei pe care o utilizăm, precum și de date corecte și furnizate la timp

Activitatea noastră devine din ce în ce mai dependentă de sisteme de tehnologie critice, complexe și inter-dependente pentru procesarea informației, inclusiv sisteme pe bază web sau cloud, care ne susțin procesele de afaceri, precum și comunicarea internă și externă. Mărimea și complexitatea sistemelor noastre IT le fac potențial vulnerabile la încălcarea securității datelor, de către angajați sau terțe părți, ceea ce poate face ca persoane neautorizate să aibă acces la date sensibile. Astfel de încălcări ale securității pot duce la pierderea secretelor comerciale sau a unor drepturi de proprietate intelectuală. În plus, sistemele noastre IT sunt potențial vulnerabile la defecțiuni, intruziuni malițioase și viruși, care ar putea întrerupe procesarea și

livrarea comenzilor, procesele de încasare şi plată, procesele contabile şi de raportare şi alte procese de afaceri importante. Pierderea secretelor comerciale, a unor drepturi de proprietate sau întreruperi din cauza defecţiunilor sistemelor IT pot avea un efect negativ semnificativ asupra activităţii, condiţiei financiare, rezultatelor operaţionale sau fluxurilor noastre de numerar.

Sistemele IT au nevoie de actualizări regulate pentru a răspunde nevoilor determinate de cerinţele de afaceri şi de reglementare în schimbare şi pentru a ţine pasul cu cerinţele determinate de activitatea noastră existentă şi strategia noastră de creştere şi cu cele mai noi tendinţe din industrie. Se poate să nu reuşim să implementăm actualizările necesare în timp util sau actualizările pot să nu funcţioneze aşa cum a fost planificat. O defecţiune tehnologică poate determina un risc privind integritatea, calitatea, competitivitatea sau chiar disponibilitatea produselor sau serviciilor noastre.

În plus, Grupul poate fi ţinta unor ameninţări şi atacuri privind siguranţa cibernetică, lucru care poate afecta semnificativ integritatea datelor şi informaţiilor stocate în sistemele noastre şi poate cauza întreruperi importante ale activităţii. În funcţie de forma evenimentelor ce prezintă un risc de securitate cibernetică (de exemplu indisponibilitatea serviciilor, fraudă financiară, răspândirea unui virus, dezvăluire de date, furtul de bunuri etc.) printre consecinţele posibile se numără în general pierderea veniturilor, pierderea încrederii clienţilor, pierderea integrităţii datelor, pierderi financiare etc., oricare dintre acestea putând avea un efect negativ semnificativ asupra activităţii, rezultatelor operaţionale şi condiţiei noastre financiare.

Putem fi expuşi la pretenţii privind răspunderea pentru produse care nu sunt acoperite în totalitate de contractele cu furnizorii noştri

Majoritatea produselor vândute de Agricover Distribution sunt obţinute de la furnizori pe baza unor contracte pe termen scurt (în general 1 an), care pot fi reînnoite cu acordul părţilor. Unele contracte cu furnizori majori prevăd o excludere sau o limitare a răspunderii furnizorului în cazul unor deficienţe legate de calitatea şi conformitatea produselor vândute Agricover Distribution în cazul în care aceasta din urmă nu respectă anumite obligaţii cum ar fi asigurarea trasabilităţii produselor vândute. Mai mult, limitarea/garanţia statutară pentru pretenţii legate de vicii ascunse ale produselor nu este identică în contractele cu furnizorii şi în contractele cu clienţii. În acest sens, contractele cu clienţii prevăd o garanţie de un an asumată de Agricover Distribution contractual, pe când unele din contractele cu furnizorii majori prevăd o garanţie de 6 luni sau sfârşitul perioadei de garanţie a produselor, în funcţie de care data intervine prima, în legătură cu pretenţii legate de vicii ascunse ale produselor.

Dacă Agricover Distribution nu reuşeşte să îşi îndeplinească obligaţiile faţă de astfel de furnizori sau în situaţia în care clienţii au pretenţii legate de viciile ascunse ale produselor achiziţionate după expirarea perioadei de garanţie oferite de furnizor, dar în termenul de garanţie de un an asumat de Agricover Distribution, aceasta din urmă poate fi expusă la riscul ca instanţa să decidă rambursarea preţului achitat de clienţi către Agricover Distribution dacă decide că Agricover Distribution este responsabilă pentru o astfel de rambursare. Obligaţiile de plată impuse de instanţă în legătură cu un număr mare de astfel de cereri de rambursare pot avea un efect negativ semnificativ asupra activităţii, rezultatelor operaţionale, condiţiei financiare şi perspectivelor noastre.

Putem face obiectul unor investigaţii şi plângeri legate de concurenţă

În cursul activităţii pe care o desfăşurăm cu partenerii noştri, putem fi expuşi la riscuri de reglementare specifice legate de legea concurenţei. De exemplu, unul din contractele privind Agricover Distribution prevede o clauză de neconcurenţă agreată de Agricover Holding şi acţionarul minoritar al Agricover Distribution, care nu controlează Agricover Distribution. Obligaţiile de neconcurenţă sunt considerate restricţii accesorii şi sunt scutite de interdicţiile din regulile privind concurenţa, în măsura în care sunt agreate de companii mamă/acţionari în cadrul parteneriatelor controlate de cel puţin două entităţi. Consiliul Concurenţei poate revizui aceste clauze şi altele şi, de la caz la caz, poate considera că încalcă legea concurenţei. În astfel de scenarii, părţile care au încheiat acordurile respective pot fi expuse la amenzi de până la 10% din cifra de afaceri obţinută în anul anterior acordării amenzii. O potenţială amendă impusă

de Consiliul Concurenței în relație cu o entitate din Grup poate majora semnificativ costurile Grupului, lucru care ar avea un impact semnificativ asupra marjei de profit.

Un număr de furnizori ai Agricover Distribution sunt investigați în prezent de Consiliul Concurenței pentru nerespectarea regulilor de concurență, precum fixarea prețurilor de vânzare. Acest lucru sau alte investigații care implică unul sau mai mulți parteneri de afaceri ai Grupului ar putea avea un efect negativ important asupra reputației Grupului. Daunele aduse reputației Grupului sau pierderea încrederii clienților în produsele Grupului din aceste motive sau din orice alte motive poate avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale, condiției financiare și perspectivelor noastre.

Societatea este o companie de tip holding și nu are propriile activități generatoare de venituri

Obiectul de activitate al Societății este limitat la activitățile desfășurate de societăți de tip holding. În consecință, activitatea acesteia depinde într-o mare măsură de rezultatele efective ale operațiunilor și de condiția financiară a Filialelor sale consolidate. În plus, în cazul falimentului uneia din Filialele semnificative, Societatea ar deveni creditor subordonat, ceea ce înseamnă că pretențiile acesteia ar fi satisfăcute ultimele din veniturile obținute în urma lichidării, sau deloc. Dacă Societatea nu poate primi distribuții de numerar de la Filialele sale operaționale, acest lucru ar avea un impact negativ semnificativ asupra capacității Emitentului de a-și achita obligațiile de plată, inclusiv, însă fără a se limita la, obligațiunile corporative emise de Societate și listate la Bursa de Valori București și poate avea un efect negativ important asupra condiției financiare, rezultatelor operaționale ale Societății sau chiar asupra continuității activității sale.

Un acționar minoritar al Societății a contestat o hotărâre a acționarilor privind majorarea capitalului social din anul 2017

În ianuarie 2018, un acționar minoritar al Societății a inițiat o acțiune la Tribunalul Ilfov solicitând anularea hotărârii acționarilor din data de 17 noiembrie 2017 privind aprobarea unei majorări a capitalului social al Societății. Motivul invocat de reclamant pentru anularea hotărârii acționarilor este faptul că Societatea nu a emis acțiuni pentru reclamant în plus față de numărul maxim de acțiuni noi la care reclamantul era îndreptățit în baza dreptului de preferință al acestuia în ceea ce privește subscrierea de acțiuni noi. Menționăm faptul că Societatea a emis reclamantului numărul maxim de acțiuni noi la care acesta era îndreptățit în baza dreptului de preferință al acestuia în ceea ce privește subscrierea de acțiuni noi, însă a anulat subscrierea și a rambursat fondurile aferente subscrierii achitate de reclamant în legătură cu acțiunile noi care depășeau numărul maxim de acțiuni noi la care reclamantul era îndreptățit în baza dreptului de preferință. Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*", secțiunea "*Litigii* " din acest Prospect. La data de 21 mai 2018, Tribunalul Ilfov și-a declinat competența în favoarea Tribunalului Buzău. Tribunalul Buzău nu a înregistrat încă dosarul pe rolul instanței și nu a fixat un termen de judecată până la data acestui Prospect. La data acestui Prospect, impactul acestui litigiu este necunoscut.

Grupul poate face obiectul unor litigii ce nu țin de activitatea curentă a acestuia

În derularea normală a activității, membrii Grupului sunt parte într-un număr de litigii, multe dintre acestea ținând de recuperarea creditelor și avansurilor, și a creanțelor comerciale de la diferiți clienți. Așa cum este descris la Capitolul "*Activitate*" din acest Prospect, Agricover Credit oferă soluții de finanțare clienților care desfășoară activități economice, unii dintre aceștia fiind organizați ca persoane fizice autorizate, ce acționează în calitate profesională și nu în calitate de consumatori (așa cum acest termen este definit în legislația privind protecția consumatorilor). Astfel, legislația privind protecția consumatorilor nu ar trebui să se aplice Agricover Credit. În ciuda acestui fapt, există un litigiu împotriva Agricover Credit la Tribunalul Ilfov, în cadrul căruia reclamantul pretinde că anumite clauze contractuale din contractul de credit încheiat cu Agricover Credit (unde reclamantul are calitate de garant) sunt abuzive și că Agricover Credit a încălcat legislația privind protecția consumatorilor. Reclamantul solicită instanței să stabilească natura abuzivă a clauzelor contractuale privind dobânda penalizatoare și comisionul de administrare, să le elimine din contract și să i se ramburseze suma de bani colectată în baza acestora (pentru mai multe detalii vă rugăm

să consultați secțiunea "*Litigii*" din Capitolul menționat anterior din acest Prospect). Instanța a luat act de argumentele pe fond și urmează să se pronunțe la data de 26 mai 2023. În cazul în care instanța se pronunță în favoarea reclamantului, acest lucru ar putea duce la solicitarea de despăgubiri și de către alți clienți ai Agricover Credit pe motiv că legislația privind protecția consumatorilor este aplicabilă în anumite cazuri în ceea ce privește creditele acordate clienților organizați sub formă de persoane fizice autorizate. Acest lucru ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității noastre, a rezultatelor operaționale, a situației financiare și a perspectivelor noastre.

Factori de risc referitori la risc de țară, riscuri juridice și fiscale

Politicile și schemele guvernamentale și europene care vizează sectorul agricol sau sectorul financiar pot avea un efect negativ asupra activității și profitabilității Grupului

Atât segmentul Agrifinance cât și cel Agribusiness are relații de afaceri cu fermieri care beneficiază de Schema de Plată Unică pe Suprafață implementată în Uniunea Europeană, o schemă de sprijin pentru fermierii care desfășoară activități agricole, pe baza suprafeței de teren eligibile operate și declarate de fermieri. În România, plățile directe sunt făcute prin APIA. În consecință, condiția financiară a clienților noștri poate fi afectată de politicile legate de agricultură de la nivel național și european. Este posibil ca modificarea regulilor de acordare a subvențiilor sau plata cu întârziere a acestora să ne afecteze clienții, lucru care poate duce la o scădere a cererii de inputuri agricole, precum și a capacității clienților noștri de a-și respecta obligațiile contractuale pe măsură ce acestea devin scadente.

Totodată, guvernul român poate impune măsuri de protecție și intervenții guvernamentale specifice în situații excepționale, precum conflicte militare, crize financiare etc. De exemplu, România și UE au implementat o gamă extinsă de programe pentru a minimiza impactul pandemiei COVID-19 asupra mediului economic în general și în relație cu anumite categorii de companii sau persoane. Printre astfel de măsuri se numără anumite tipuri de moratorii privind obligațiile de rambursare a creditelor. Deși cerințele legale din moratorii au avut un impact minim asupra activității și condiției noastre financiare, astfel de intervenții din partea autorităților din România și/sau UE pot avea în viitor un impact negativ semnificativ asupra activității, condiției financiare sau rezultatelor noastre operaționale.

Ne putem confrunta cu majorări ale cheltuielilor cu salariații

Deficitul recurent de forță de muncă din România și alți factori precum creșterile frecvente ale salariului minim pun din ce în ce mai multă presiune asupra salariilor pe care trebuie să le plătim angajaților noștri. De exemplu, salariul minim brut din România a crescut în ultimii patru ani cu aproximativ 30%, de la 2.230 RON în 2020 la 3.000 RON în 2023 (cu excepția sectorului de construcții unde se aplică un salariu minim brut mai mare), în timp ce salariul mediu brut a crescut cu peste 10%, de la 5.429 RON în 2020 la 6.095 RON în 2022. Cheltuielile noastre medii per angajat au crescut la nivel de Grup de la 153,4 mii RON în 2020 la 196,3 mii RON în 2022. Cererea pentru angajați calificați poate continua să crească, reflectând cererea semnificativă din alte industrii și din proiecte de infrastructură publică. Acest lucru poate duce la majorări viitoare ale salariilor brute minime și medii, lucru care, la rândul său, poate duce la cheltuieli mai mari pentru Grup. Dacă astfel de creșteri de cheltuieli nu pot fi compensate prin creșteri ale prețurilor la inputuri sau printr-o productivitate mai mare, acestea vor duce la o scădere a marjelor de profit operațional pe care le obținem. Dacă nu reușim să atragem și să păstrăm personal la un nivel de costuri acceptabil, Grupul se poate confrunta cu dificultăți legate de eficiența operațională sau atingerea obiectivelor sale de creștere și profitabilitate și a altor obiective strategice, lucru care, în ultimă instanță, poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale sau condiției noastre financiare.

Modificările cerințelor de reglementare pot duce la costuri de conformitate mai mari, care pot eroda marjele noastre de profit

Ne desfășurăm activitatea în sectoare de activitate care sunt supuse unor cerințe legale și de reglementare extinse.

Agricover Credit operează într-un mediu foarte reglementat și este înregistrată la BNR pentru prestarea de servicii de creditare ca instituție financiară nebancară. Menținerea licenței este condiționată de respectarea de către Agricover Credit a cerințelor prudențiale legate de adecvarea capitalului, nivelul minim al capitalului social, calitatea activelor și gestionarea riscului. BNR, în exercitarea atribuțiilor sale de supraveghere a instituțiilor financiare nebancare, monitorizează Agricover Credit continuu și cu regularitate. Ca tendință generală, reglementările din sectorul financiar devin din ce în ce mai complexe. Acest lucru poate duce la un risc de conformitate mai mare, precum și la costuri mai mari. Nerespectarea de către Agricover Credit a legislației relevante privind activitatea financiară nebancară sau a propriilor sale reguli interne o expune, printre altele, la amenzi care pot fi aplicate de BNR. În cazul încălcărilor grave, BNR poate suspenda temporar sau poate limita activitățile desfășurate de Agricover Credit. De asemenea, regulile privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului au devenit mai stricte atât în UE cât și la nivel național. Acest aspect ridică provocări pentru conducere în permanență și generează costuri operaționale mai mari pentru instituțiile financiare nebancare (pentru mai multe informații, vă rugăm să consultați secțiunea "*Cadrul de reglementare*" din Capitolul "*Activitate*" din Prospect).

Agricover Distribution trebuie să respecte diferite reguli și reglementări la nivel european ce au ca scop asigurarea unei cantități suficiente de alimente pentru cetățeni, la prețuri accesibile în orice împrejurare, făcând în același timp tranziția către sisteme de alimentație sustenabile, așa cum se menționează în noua legislație pentru o Politică Agricolă Comună (Regulamentul (UE) 2021/2115) și în Strategia "De la Fermă la Masă" (COM (2020) 381 final). În acest context, precum și în contextul crizelor climatice și de biodiversitate, Statele Membre au fost invitate să își revizuiască propriile Planuri Strategice CAP și să propună măsuri destinate, printre altele, consolidării rezilienței sectorului agricol din UE, reducerii dependenței de produse sintetice pentru protecția culturilor și transformării capacității de producție a acestora în sensul includerii unor metode de producție mai sustenabile. România a depus Planul Strategic CAP la Comisia Europeană în decembrie 2020, iar CE a emis o serie de observații legate de acesta. Pentru Grup, o relevanță specială o are apelul CE adresat României pentru: (a) a planifica intervenții care îmbunătățesc eficiența gestionării nutrienților, abordări circulare privind utilizarea nutrienților, inclusiv utilizarea nutrienților organici; și (b) a interzice produsele chimice pentru protecția culturilor sau pentru nutriția culturilor pentru culturile secundare. Drept urmare, trebuie să ne calibrăm în mod constant portofoliul de tehnologii și produse pentru a ne alinia cerințelor de reglementare în schimbare, să ne educăm clienții cu privire la produsele substitut, să monitorizăm cu atenție furnizorii din punct de vedere al respectării limitărilor și interdicțiilor din UE, lucruri care pot genera costuri semnificative, ceea ce ne poate pune în situația în care nu putem să distribuim anumite produse clienților noștri, iar toate acestea pot avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și condiției noastre financiare.

În plus, orice modificări ale cadrului legal actual în baza căruia funcționează Grupul ne pot limita activitatea sau pot genera costuri suplimentare și pot avea un impact asupra strategiei de creștere actuale.

Modificările aduse regulilor fiscale sau interpretările contradictorii ale acestora pot duce la o creștere a datoriilor noastre fiscale

Suntem subiectul unor diferite taxe, impozite și alte impuneri guvernamentale, precum impozitul pe profit, taxa pe valoare adăugată, contribuții sociale etc. În România, perioadele fiscale rămân deschise timp de 5 ani și cea mai recentă inspecție fiscală făcută de autoritățile fiscale din România la Agricover Distribution a avut loc în 2018 și a acoperit exercițiile financiare din 2012 până în 2016. Nicio altă entitate din Grup nu a făcut obiectul unei inspecții fiscale din partea autorităților fiscale din România.

Modificările frecvente aduse legilor fiscale aplicabile în România dau naștere unor incertitudini fiscale semnificative inclusiv, însă fără a se limita la, incertitudini ce derivă din modul de interpretare a unor aspecte fiscale complexe de către autoritățile fiscale, emiterea de către autoritățile fiscale a unor interpretări contradictorii privind aspecte fiscale complexe etc. Diferențele dintre rezultatele interpretărilor date de autoritățile fiscale și propriile noastre interpretări sau ipoteze, sau modificările viitoare ale unor astfel de

interpretări sau ipoteze ar putea determina ajustări viitoare ale veniturilor și cheltuielilor impozabile înregistrate și ar putea genera dobânzi și penalități pentru plăți întârziate.

Unele din sursele principale de incertitudine fiscală se referă la prețurile de transfer. Legile fiscale din România prevăd principiul deplinei concurențe conform căruia tranzacțiile dintre părțile afiliate trebuie să aibă loc la valoarea de piață. Contribuabilii locali care încheie tranzacții cu părți afiliate trebuie să pregătească și să pună la dispoziția autorităților fiscale din România, la cerere, dosarul de documentare a prețurilor de transfer. Am pregătit și revizuim cu regularitate (cel puțin anual) dosarele privind prețurilor de transfer pentru toate entitățile care fac parte din Grup. Pentru a face acest lucru, apelăm la asistența și opinia unor terți furnizori, selectați în general dintre cele mai mari patru rețele de servicii profesionale din lume (respectiv Big Four) care au pregătirea necesară pentru a compara tranzacțiile noastre cu tranzacții similare de pe piață. Fără a ține seama de conținutul documentației privind prețurile de transfer, autoritățile fiscale pot interpreta faptele și tranzacțiile diferit de conducere și pot impune obligații fiscale suplimentare rezultate din ajustările prețului de transfer.

Nu există nicio garanție că oricare membru al Grupului nu va fi obligat să plătească impozite, dobânzi sau penalități retroactiv datorită unei interpretări diferite a aspectelor fiscale de către autoritățile fiscale. Materializarea oricărui astfel de risc poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității, condiției financiare și/sau performanței noastre financiare.

Sistemul judiciar din România continuă să se dezvolte, iar acest lucru poate crea un mediu nesigur pentru investiții și pentru afaceri

Incertitudinile legate de sistemul judiciar din România pot avea un efect negativ asupra economiei și, astfel, pot crea un mediu nesigur pentru investiții și pentru afaceri. Sistemul judiciar este subfinanțat comparativ cu cele din jurisdicțiile mai mature. Deoarece România are un sistem de drept bazat pe lege civilă, fiind de origine franceză, hotărârile judecătorești adoptate în baza dreptului român nu au în general efect de precedent. Din același motiv, în general, instanțele nu sunt ținute de deciziile luate anterior de alte instanțe în aceleași împrejurări sau în unele similare, lucru care poate duce la aplicarea neunitară a legilor din România pentru a soluționa aceleași dispute sau dispute similare. Sistemul judiciar din România a trecut prin mai multe reforme pentru a moderniza și întări independența acestuia. Cu toate acestea, aceste reforme nu au mers până în punctul în care să abordeze eficient problema jurisprudenței neunificate.

Unele incertitudini sunt, totodată, alimentate de modificarea repetată și frecventă a legilor, inclusiv privind aspecte care au un impact direct asupra noastră și care intră în vigoare imediat, de ambiguitatea legilor și de interpretarea și aplicarea neunitară a normelor. Incertitudinile legate de sistemul legal și judiciar din România și costurile suplimentare legate de obligația de a ne adapta la cerințele legale în schimbare pot avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și condiției noastre financiare.

România este supusă unor riscuri mai mari decât piețele mai dezvoltate, inclusiv riscurilor legale, economice, fiscale și politice

Prioritățile strategice din România sunt adesea influențate de ciclul politic, schimbarea autorității politice, a ministerelor de resort și de alți factori motivați politic. Deși în ultimii ani au avut loc multe reforme politice și economice, România are încă un număr de deficiențe structurale, precum un deficit comercial în creștere, o populație care îmbătrânește și care va crește presiunea la nivel guvernamental de a aloca bani pentru serviciile sociale, un deficit de cont curent istoric, absorbția cu întârziere a fondurilor UE, precum și expunerea la șocuri externe din cauza cerinței mari de finanțare externă și a nevoii de mai multe reforme de reglementare. Fiecare dintre aceste puncte slabe poate afecta bonitatea României. Mai mult, calitatea guvernului este slăbită de coaliții instabile, guverne minoritare și elaborarea de politici neunitare.

Din punct de vedere legislativ, convergența legilor din România cu legislația din UE tinde să urmeze un model de imitație mai degrabă decât o adaptare efectivă, ceea ce poate face ca legile și reglementările

existente să fie aplicate inconsecvent. Datorită schimbărilor frecvente de legislație, adesea precedentele nu sunt disponibile, iar interpretarea legilor și reglementărilor poate fi supusă unor incertitudini semnificative. De asemenea, inițiativele legislative ale Guvernului și ale Parlamentului rar iau în considerare opinia publică și adesea trec prin procesul legislativ fără o evaluare corectă a impactului. O altă practică frecventă în România este înlocuirea procesului legislativ normal cu ordonanțe de urgență emise de guvern, uneori o singură ordonanță acoperind mai multe zone de reglementare. Adesea legile adoptate intră în vigoare imediat, odată ce sunt publicate, și înainte de elaborarea reglementărilor secundare. Conform Indicatorilor Globali ai Guvernanței publicați de Banca Mondială pentru România, scorul privind calitatea mediului de reglementare a scăzut ușor în ultimii ani, de la 0,67 în 2019 la 0,62 în 2021.

În consecință, poate fi dificil pentru noi să ne ajustăm operațiunile rapid pentru a respecta legile și reglementările nou introduse sau modificate frecvent. Nerespectarea legilor și reglementărilor aplicabile poate duce la impunerea de amenzi sau alte sancțiuni de către autoritatea de reglementare relevantă și poate avea consecințe reputaționale negative. Incertitudinea legislativă, ineficiența birocratică, precum și costurile suplimentare legate de adaptarea la cerințe legale în continuă schimbare, adesea fără vreo perioadă de tranziție pentru conformare, pot avea un impact negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și condiției noastre financiare.

Factori de risc referitori la Acțiuni

Prețul acțiunilor noastre poate fluctua semnificativ, iar investitorii și-ar putea pierde întreaga investiție sau o parte a acesteia

În urma Admiterii la Tranzacționare, prețul Acțiunilor va fi influențat în principal de ofertă și cerere și ar putea fluctua semnificativ ca răspuns la numeroși factori, mulți dintre aceștia fiind dincolo de controlul nostru, precum: evoluții economice generale, modificarea ratelor de dobândă, modificarea estimărilor financiare ale analiștilor financiari sau absența rapoartelor despre Societate pregătite de analiști sau rapoarte limitate din partea acestora, modificarea evaluării de piață a unor companii similare etc. În plus, condițiile generale de piață și fluctuațiile prețurilor acțiunilor și ale volumelor de tranzacționare în general ar putea duce la presiuni asupra prețului Acțiunilor, deși poate să nu existe un motiv pentru acest lucru ținând cont de performanța activității noastre sau de perspectivele de câștig.

În plus, este posibil să nu se dezvolte o piață activă pentru Acțiuni după Admiterea la Tranzacționare sau, chiar dacă aceasta este activă inițial, o astfel de piață poate să nu fie sustenabilă sau poate deveni ilichidă, în special după expirarea perioadei de stabilizare. Pieţele active, lichide, de instrumente financiare au ca efect o volatilitate mai mică a prețului și o execuție mai eficientă a ordinelor de tranzacționare pentru investitori. Dacă nu se dezvoltă o piață de tranzacționare lichidă pentru Acțiuni, prețul Acțiunilor poate fi mai volatil și execuția tranzacțiilor cu Acțiuni poate fi mai dificilă.

De asemenea, Prețul Final de Ofertă va fi stabilit de Societate și de Acționarii Vânzători, în acord cu Coordonatorul Global Unic și poate să nu fie orientativ în ceea ce privește prețul la care Acțiunile se vor tranzacționa pe piața secundară. De asemenea, vânzarea unui număr substanțial de Acțiuni imediat după Admiterea la Tranzacționare sau percepția că pot avea loc astfel de vânzări poate avea un efect negativ semnificativ asupra prețului Acțiunilor.

Dacă prețul Acțiunilor sau volumul de tranzacționare cu Acțiuni scade ca urmare a apariției oricărui astfel de eveniment sau a tuturor acestor evenimente, investitorii și-ar putea pierde întreaga investiție în Acțiuni sau o parte din aceasta.

Vânzările viitoare de volume substanțiale de Acțiuni, sau percepția că astfel de vânzări pot avea loc, ar putea afecta negativ valoarea Acțiunilor

Se așteaptă ca Societatea și Acționarii Vânzători să stabilească de comun acord, sub rezerva anumitor excepții, că, fără aprobarea scrisă prealabilă a Coordonatorului Global Unic, nu vor emite, oferi sau vinde niciun fel de acțiuni ordinare ale Societății sau instrumente financiare convertibile sau care pot fi schimbate

în acțiuni ordinare ale Societății pe o perioadă de 365 de zile de la data decontării Ofertei, în ceea ce privește Societatea și Dl. Kanani, respectiv pe o perioadă de 180 de zile de la data decontării Ofertei în ceea ce privește BERD, așa cum este descris în Capitolul "*Subscriere și Vânzare*". În urma expirării acestor interdicții de înstrăinare, vânzările viitoare de Acțiuni ar putea fi efectuate de Acționarii Vânzători sau de Societate. Dacă Societatea ar strânge fonduri prin oferte suplimentare de acțiuni, acest lucru ar crea o diluare a pachetelor deținute de acționarii acesteia în măsura în care aceștia nu participă. În plus, vânzarea unui număr substanțial de Acțiuni de către oricare parte sau de mai multe părți la Contractul de Plasament, sau percepția că ar putea avea loc astfel de vânzări, ar putea afecta negativ prețul de piață al Acțiunilor (pentru mai multe informații, vă rugăm să consultați Capitolul "*Contracte Importante*" din Prospect). În consecință, după Admiterea la Tranzacționare, vânzarea unui număr substanțial de Acțiuni sau percepția că o astfel de vânzare poate avea loc ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra prețului de piață al Acțiunilor.

Grupul va rămâne sub controlul acționarului majoritar actual, ale cărui interese se pot afla în conflict cu cele ale altor deținători de Acțiuni

În urma finalizării Ofertei, se anticipează că Dl. Kanani va deține aproximativ 51,00% procente din acțiunile ordinare existente ale Societății (asumând că nu este exercitată Opțiunea de Supraalocare, pentru mai multe informații, vă rugăm să consultați secțiunea "*Stabilizare*" din Capitolul "*Subscriere și Vânzare*" din Prospect). Drept urmare, Dl. Kanani va păstra controlul asupra Grupului și va continua să aibă capacitatea de a numi administratorii Societății și de a aproba alte operațiuni care necesită aprobarea unei majorități a acționarilor Societății.

În plus, Dl. Kanani are interese în alte companii (pentru mai multe informații, vă rugăm să consultați Capitolul "*Tranzacții cu Părți Afiliate*" din Prospect și Situațiile Financiare Consolidate), care ar putea fi în conflict cu cele ale altor deținători de Acțiuni și ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra valorii Acțiunilor.

Pretențiile legate de sumele cuvenite acționarilor obținute din lichidare au un rang inferior tuturor celorlalte creanțe în caz de faliment

Orice investiție în Acțiuni implică un grad ridicat de risc și investitorii ar putea pierde o parte sau chiar toată investiția. De asemenea, prin natura lor, pretențiile în legătură cu Acțiunile sunt instrumente cu un rang inferior tuturor celorlalte creanțe ale Societății, în caz de faliment.

Poate exista o întârziere semnificativă între închiderea Ofertei și prima zi de tranzacționare a Acțiunilor

După închiderea cu succes a Ofertei, Societatea va solicita înregistrarea majorării de capital rezultate din vânzarea Acțiunilor Noi la Registrul Comerțului. Odată ce Registrul Comerțului primește cererea și aprobă înregistrarea majorării, lucru care poate dura de la câteva zile la mai mult de o săptămână, Societatea va depune la ASF o cerere pentru înregistrarea tuturor Acțiunilor ca valori mobiliare și va transfera registrul acționarilor la Depozitarul Central înainte de a depune cererea finală pentru admiterea tuturor Acțiunilor la tranzacționare pe BVB. La data Prospectului, Societatea a depus o cerere pentru emiterea acordului de principiu pentru admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată operată de BVB, iar această cerere a fost acceptată.

Cu toate acestea, există riscul ca Acțiunile să fie admise la tranzacționare cu o întârziere semnificativă față de închiderea Ofertei, lucru care poate afecta semnificativ capacitatea de a tranzacționa Acțiunile.

Se poate ca Acțiunile să nu fie admise la tranzacționare pe piața reglementată sau, dacă sunt admise, se poate ca listarea să nu fie menținută, iar Acțiunile ar putea fi excluse de la tranzacționare

În ciuda obținerii acordului de principiu pentru admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată operată de BVB, există riscul ca Acțiunile să nu fie admise la tranzacționare în cazul în care nu sunt obținute aprobările sau autorizațiile necesare.

După admiterea la tranzacționare, dacă Societatea nu respectă cerințele sau obligațiile aplicabile prevăzute în legislația privind piața de capital, Acțiunile pot fi suspendate, retrogradate într-o categorie inferioară și, în cazul unor încălcări semnificative, chiar excluse de la tranzacționare.

Orice suspendare sau excludere de la tranzacționare va avea un efect negativ semnificativ asupra prețului Acțiunilor și asupra capacității investitorilor de a transfera Acțiunile pe piață.

Deținătorii de acțiuni din afara României pot fi afectați de riscul de schimb valutar

Prețul Acțiunilor pe piața Bursei de Valori București și orice potențiale dividende pe care Societatea le poate distribui sunt și vor continua să fie denominate în RON. Investițiile investitorilor ce utilizează ca monedă de referință altă monedă decât RON sunt expuse riscului valutar. Orice depreciere a RON, în raport cu astfel de monede, va reduce valoarea în monedele respective a investiției în Acțiuni sau valoarea oricăror potențiale dividende distribuite de Societate, dacă vor exista.

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ
ASF
APROBAT
ROMÂNIA

OFERTA

Societatea	Agricover Holding S.A.
Acționarii Vânzători	Dl. Jabbar Kanani BERD
Oferta	Oferta este structurată ca o ofertă de vânzare din partea Societății și a Acționarilor Vânzători a unui număr total de până la 833.333.333 Acțiuni Oferite, din care un număr de 277.777.778 Acțiuni Noi sunt oferite de Societate, până la 404.301.870 Acțiuni Existente sunt oferite de Dl. Kanani și până la 151.253.685 Acțiuni Existente sunt oferite de BERD. Oferta constă într-o ofertă de Acțiuni Oferite: (1) către publicul din România; și (2) în afara Statelor Unite și României prin tranzacții offshore în conformitate cu Regulamentul S, iar în ceea ce privește orice Stat Membru SEE altul decât România, către investitori calificați în sensul prevăzut de Articolul 2(e) din Regulamentul privind Prospectul și pe baza oricărei excepții aplicabile în conformitate cu Articolul 1(4) din Regulamentul privind Prospectul. Acțiunile noi sunt emise în conformitate cu legea română.
Coordonator Global Unic și Bookrunner	WOOD & Company Financial Services, a.s.
Agent de Retail	Tradeville SA
Tranșele Ofertei	Acțiunile Oferite sunt oferite investitorilor în două tranșe (fiecare dintre ele o "**Tranșă**") după cum urmează: • 10% din Acțiunile Oferite (83.333.333 Acțiuni Oferite) vor fi inițial oferite Investitorilor de Retail (așa cum sunt definiți mai jos) ("**Tranșa Retail**"); • 90% din Acțiunile Oferite (750.000.000 Acțiuni Oferite) vor fi inițial oferite Investitorilor Instituționali (așa cum sunt definiți mai jos) ("**Tranșa Investitorilor Instituționali**"). sub rezerva unei posibile redistribuiri între Tranșele Ofertei. Redistribuirea maximă va fi de 10% din Acțiunile Oferite, respectiv un număr maxim de 83.333.333 Acțiuni Oferite. În cadrul procesului de redistribuire, Acțiunile Oferite pot fi realocate dintr-o Tranșă a Ofertei în alta pe baza nivelului de subscriere din fiecare Tranșă a Ofertei. În scopul prezentului Prospect: • "**Investitori Instituționali**" înseamnă investitori calificați în sensul prevăzut de Articolul 2(e) din Regulamentul privind Prospectul; și • "**Investitori de Retail**" înseamnă orice persoane fizice sau juridice care nu îndeplinesc criteriile de mai sus pentru a fi considerați Investitori Instituționali.
Perioada de Ofertă	___ zile lucrătoare, începând cu ___ mai 2023 și până la 16 mai 2023
Data Alocării	Ultima zi a Perioadei de Ofertă, respectiv 16 mai 2023.
Închiderea cu Succes	Închiderea cu Succes a Ofertei va fi condiționată, printre altele, de stabilirea Prețului Final de Ofertă și de decizia fiecăruia dintre Societate, Acționarii Vânzători și Coordonatorul Global Unic de a

	continua Oferta. De asemenea, va depinde de îndeplinirea condițiilor incluse în Contractul de Plasament și de faptul că acest contract trebuie să nu fi încetat. În situația în care sunt subscrise mai puțin de 100% din numărul maxim de Acțiuni Oferite și are loc Închiderea cu Succes a Ofertei, alocarea între Acțiunile Noi și Acțiunile Existente oferite va fi făcută de Acționarii Vânzători și Societate, cu acordul Coordonatorului Global Unic, într-un mod care prioritizează alocarea de Acțiuni Noi. Alocarea între Acționarii Vânzători va fi realizată potrivit Contractului de Plasament, într-o manieră care prioritizează alocarea Acțiunilor BERD, dar asigură totodată alocarea unui număr suficient de Acțiuni Kanani care să permită desfășurarea acțiunilor de stabilizare din fondurile obținute din ofertă de Dl Kanani.
Prețul Maxim de Ofertă.....	RON ___ pe Acțiune Oferită.
Prețul Final de Ofertă	Prețul Final de Ofertă va fi stabilit de Societate și Acționarii Vânzători, în acord cu Coordonatorul Global Unic, cel târziu la Data Alocării, pe baza interesului exprimat de Investitorii Instituționali în cadrul procesului de bookbuilding (a se vedea Capitolul *"Subscriere și Vânzare"* din prezentul Prospect).
Metoda de Intermediere	Cea mai bună execuție
Listare și Tranzacționare	Se va solicita Bursei de Valori București admiterea la tranzacționare a Acțiunilor pe piața reglementată administrată de BVB. Se estimează că cea mai apropiată dată la care Acțiunile vor fi admise la tranzacționare va fi: 31 mai 2023. Numărul de identificare al Acțiunilor și simbolul de tranzacționare al Acțiunilor sunt: ISIN Acțiuni: ROQ465Q4PGH5 Simbolul de tranzacționare al Acțiunilor: AGV
Decontare și Transfer	Plata Acțiunilor Oferite se va face în RON în momentul și în contul/conturile specificate de Coordonatorul Global Unic, Agentul de Retail și Participanții Eligibili sau prin sistemul de decontare și compensare administrat de Depozitarul Central (a se vedea Capitolul *"Subscriere și Vânzare"* din prezentul Prospect). Tranzacțiile cu Acțiuni pe piața secundară, în urma Admiterii la Tranzacționare, vor fi decontate și compensate prin sistemul de decontare administrat de către Depozitarul Central, în conformitate cu legislația română aplicabilă.
Managerul de Stabilizare.....	WOOD & Company Financial Services, a.s.
Stabilizare.....	Managerul de Stabilizare, în limitele permise de legislația aplicabilă și cu deplina respectare a acesteia, va putea (dar nu va avea obligația), să realizeze tranzacții cu scopul de a susține prețul de piață al Acțiunilor la un nivel mai mare decât cel care, în alte circumstanțe, ar putea prevala pe piață. Cu toate acestea, nu există nicio asigurare că Managerul de Stabilizare va întreprinde acțiuni de stabilizare. Orice acțiune de stabilizare poate fi inițiată de la data de începere a tranzacționării Acțiunilor și, dacă este inițiată, poate înceta în orice moment, dar nu mai târziu de maxim 30 de zile calendaristice de când este inițiată (**"Perioada de Stabilizare"**). Orice acțiune de stabilizare

trebuie să se desfăşoare conform legilor şi regulamentelor aplicabile. Cu excepţia celor impuse prin legi sau regulamente, Managerul de Stabilizare nu intenţionează să dezvăluie volumul oricăror tranzacţii de stabilizare încheiate în legătură cu Oferta.

În legătură cu Oferta,

- Societatea şi Managerul de Stabilizare au agreat ca Managerul de Stabilizare să reţină sau ca Societatea, în alt mod, să pună la dispoziţia Managerului de Stabilizare o sumă reprezentând 18,32% din veniturile brute ale Societăţii în urma Ofertei ("**Veniturile pentru Stabilizare ale Societăţii**") pentru finanţarea acţiunilor de stabilizare, care vor fi creditate în contul de brokeraj al Societăţii deschis la Managerul de Stabilizare. La încheierea Perioadei de Stabilizare, orice parte rămasă din Veniturile pentru Stabilizare ale Societăţii care nu a fost utilizată pentru activităţi de stabilizare va rămâne la dispoziţia Societăţii în contul său de brokeraj deschis la Managerul de Stabilizare;
- Dl. Kanani şi Managerul de Stabilizare au agreat ca Managerul de Stabilizare să reţină 18,32% din veniturile brute obţinute de Dl. Kanani din Ofertă ("**Veniturile pentru Stabilizare ale Dlui. Kanani**") pentru finanţarea acţiunilor de stabilizare, care vor fi creditate în contul de brokeraj al Dlui. Kanani deschis la Managerul de Stabilizare. La încheierea Perioadei de Stabilizare, orice parte rămasă din Veniturile pentru Stabilizare ale Dlui. Kanani care nu a fost utilizată pentru activităţi de stabilizare va rămâne la dispoziţia Dlui. Kanani în contul său de brokeraj deschis la Managerul de Stabilizare.

Interdicţie de Înstrăinare.....

Societatea va agrea cu Coordonatorul Global Unic, în Contractul de Plasament care urmează a fi semnat la data Prospectului că, pentru o perioadă de 365 de zile de la Data Decontării, nu va face ea sau afiliaţii, fără aprobarea scrisă prealabilă a Coordonatorului Global Unic care nu va fi amânată fără motiv, următoarele, direct sau indirect: (a) nu va emite, oferi, da cu împrumut, ipoteca, cesiona, vinde, încheia acorduri cu privire la vânzare sau emisiune, vinde orice opţiune sau încheia acorduri cu privire la achiziţie, achiziţiona o opţiune, acorda orice opţiune, drept sau warrant de a achiziţiona, împrumuta sau transfera sau înstrăina în alt mod, direct sau indirect, orice Acţiuni sau orice interes cu privire la Acţiuni sau orice valori mobiliare convertibile în sau exercitabile sau care pot fi schimbate pentru, sau substanţial similare cu, Acţiuni sau orice interes privind Acţiunile sau nu va depune nicio declaraţie de înregistrare sau nu va depune sau publica niciun prospect în legătură cu oricare din cele de mai sus; (b) nu va încheia niciun acord sau tranzacţie prin care se transferă, integral sau parţial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra Acţiunilor, indiferent dacă un astfel de swap sau o astfel de tranzacţie descrisă la (a) sau (b) urmează a fi decontată prin transmiterea Acţiunilor sau a altor valori mobiliare, în numerar sau în alt mod; sau (c) nu va supune aprobării acţionarilor o propunere pentru oricare dintre operaţiunile de mai sus.

Restricţiile de mai sus privind înstrăinarea nu se aplică (i) ofertelor de preluare, (ii) niciunei achiziţii de către Societate a Acţiunilor în cadrul

activităților privind stabilizarea/răscumpărarea și, ulterior, alocării/transferului Acțiunilor astfel achiziționate către membrii consiliului de administrație și/sau directorii sau angajații, în fiecare caz în conformitate cu planul de remunerare pe care Societatea decide să îl implementeze, (iii) emisiunii de Acțiuni pentru schimbul acestora ca metodă de plată pentru achiziția realizată de Societate sau de o Filială în conformitate cu strategia sa, (iv) emisiunii de Acțiuni de până la 15% din capitalul social al Societății exclusiv și numai pentru finanțarea activităților Grupului și (v) emisiunii de Acțiuni în circumstanțe excepționale care sunt concordante cu practica trecută a Societății.

De asemenea, dl. Kanani și BERD vor agrea cu Coordonatorul Global Unic, acționând separat și nu împreună, ca, pe o perioadă de 365 de zile de la Data Decontării în ceea ce îl privește pe dl. Kanani, respectiv pentru o perioadă de 180 de zile de la Data Decontării în ceea ce îl privește pe BERD, niciunul dintre aceștia, nicio persoană care acționează în numele acestora sau asupra căreia exercită managementul sau controlul prin vot, nu va face următoarele, direct sau indirect: (a) nu va oferi, vinde, da cu împrumut, cesiona, ipoteca, încheia acorduri cu privire la vânzare sau cumpăra sau transfera/achiziționa ori dispune într-o altă manieră de (sau anunța public orice astfel de măsură), în mod direct sau indirect, orice Acțiuni, alte titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau schimbate în, sau care pot fi exercitate în cadrul oricăror titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare sau produse financiare a căror valoare este stabilită în mod direct sau indirect prin referință la prețul valorilor mobiliare suport, inclusiv swap de titluri de capital, vânzări forward și opțiuni sau certificate de depozit reprezentând dreptul de a primi orice astfel de valori mobiliare; sau (b) nu va încheia niciun acord swap sau alt acord prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra oricărora dintre titlurile de capital ale Societății sau nu va încheia nicio tranzacție având același efect economic, sau conveni să încheie, sau anunța public orice intenție proprie de a încheia oricare dintre tranzacțiile descrise mai sus, indiferent dacă o astfel de tranzacție descrisă la (a) sau (b) urmează a fi decontată prin transmiterea Acțiunilor sau a altor valori mobiliare, în numerar sau în alt mod. Restricțiile anterior menționate privind înstrăinarea nu vor fi aplicabile cu privire la Acțiunile dobândite în contextul activităților de stabilizare, după caz, iar exclusiv în privința BERD acestea nu vor fi aplicabile cu privire la (i) acceptarea oricărei oferte de preluare sau executarea și livrarea unui angajament irevocabil de a accepta o ofertă de preluare, (ii) vânzarea sau dispunerea în alt mod de Acțiuni în conformitate cu orice ofertă a Societății de cumpărare a propriilor Acțiuni care este făcută în condiții identice pentru toți deținătorii acestor Acțiuni, (iii) transferul sau înstrăinarea în alt mod a Acțiunilor în conformitate cu orice hotărâre emisă de o instanță competentă.

Utilizarea Fondurilor Obținute ..... Fondurile nete obținute în cadrul Ofertei din vânzarea Acțiunilor Noi vor fi utilizate după cum urmează: (a) aproximativ 80% din fonduri vor

	fi transferate Agricover Credit cu scopul de a diversifica structura de finanțare a acesteia și de a susține creșterea organică; iar (b) aproximativ 20% din fonduri vor fi utilizate pentru a finanța oportunități de creștere externă prin tranzacții de fuziuni și achiziții. Până la identificarea unor ținte adecvate de fuziuni și achiziții, aproximativ 20% din fonduri vor fi utilizate pentru a finanța dezvoltarea altor Filiale ale Grupului, inclusiv Agricover Technology și Agricover Credit, în cadrul unor facilități de credit intragrup neangajante
Politica privind Dividendele.....	Politica privind dividendele a fiecărei entități din cadrul Grupului este de a distribui acționarilor profitul distribuibil, conform propunerii Consiliului de Administrație, sub rezerva: (i) respectării strategiei de dezvoltare a Grupului; (ii) recunoașterii profitului și disponibilitatea de numerar pentru distribuire; (iii) respectării oricăror cerințe bancare sau alte cerințe de finanțare la care Grupul este obligat în anumite momente; (iv) respectării nevoilor de exploatare și de investiții ale Grupului; (v) respectării prevederilor acordurilor existente între acționari; (vi) respectării tendințelor emergente privind plata dividendelor în industrie; și (vii) respectării oricăror legi în vigoare relevante.
Restricții de Vânzare și Transfer	Acțiunile vor fi liber transferabile, sub rezerva anumitor restricții incluse în Capitolul "*Restricții de vânzare și transfer*". Până la data Admiterii la Tranzacționare, Investitorii care au subscris Acțiuni Oferite nu își vor putea exercita drepturile de acționar al Societății, respectiv nu pot înstrăina Acțiunile.
Factori de Risc.....	Investitorii sunt invitați să studieze cu atenție riscurile prezentate în Capitolul "*Factori de risc*" din prezentul Prospect.
Alocare în cazul supra-subscrierii	Tranșa Investitorilor de Retail: alocare proporțională ("pro rata") cu numărul de Acțiuni Oferite subscrise de către fiecare Investitor de Retail prin fiecare subscriere validă efectuată, pe baza factorului de alocare. Tranșa Investitorilor Instituționali: alocarea va fi stabilită de Societate și Acționarii Vânzători, cu acordul Coordonatorului Global Unic, pe baza Registrului.

UTILIZAREA FONDURILOR OBȚINUTE

Valoarea totală estimată a fondurilor nete care se anticipează a fi atrase de Societate din vânzarea Acțiunilor Noi în cadrul Ofertei va fi de aproximativ 135,76 milioane RON, presupunând că Prețul Final de Oferta va fi egal cu Prețul Maxim de Ofertă, că toate Acțiunile Noi vor fi vândute în Ofertă și că nu vor fi utilizate fonduri pentru activitățile de stabilizare.

Pe aceleași considerente, valoarea estimată a tuturor comisioanelor și cheltuielilor datorate de Societate în legătură cu Oferta se așteaptă să fie în intervalul 3,13 milioane RON.

Valoarea totală estimată a fondurilor nete care sunt anticipate a fi atrase de Dl. Kanani din vânzarea Acțiunilor Existente deținute de acesta și care fac obiectul Ofertei va fi de aproximativ 198,46 milioane RON, presupunând că Prețul Final de Ofertă va fi egal cu Prețul Maxim de Ofertă, că toate aceste Acțiuni Existente vor fi vândute în Ofertă și că nu vor fi utilizate fonduri pentru activitățile de stabilizare.

Valoarea totală estimată a fondurilor nete care sunt estimate a fi atrase de BERD din vânzarea Acțiunilor Existente deținute de aceasta și care fac obiectul Ofertei va fi de aproximativ 74,2 milioane RON, presupunând că Prețul Final de Ofertă va fi egal cu Prețul Maxim de Ofertă și că toate aceste Acțiuni Existente vor fi vândute în Ofertă.

Fondurile nete atrase în cadrul Ofertei din vânzarea Acțiunilor Noi vor fi utilizate după cum urmează: (a) aproximativ 80% din fonduri vor fi transferate Agricover Credit cu scopul de a diversifica structura de finanțare a acesteia și de a susține creșterea organică; iar (b) aproximativ 20% din fonduri vor fi utilizate pentru a finanța oportunități de creștere externă prin tranzacții de fuziuni și achiziții. Până la identificarea unor ținte adecvate de fuziuni și achiziții, aproximativ 20% din fonduri vor fi utilizate pentru a finanța dezvoltarea altor Filiale ale Grupului, inclusiv Agricover Technology și Agricover Credit, în cadrul unor facilități de credit intragrup neangajate.

POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE

Acțiunile deținute de acționarii Societății (altele decât acțiunile proprii deținute de Societate) conferă drepturi egale și depline cu privire la dividende.

Potrivit dispozițiilor legale în vigoare și în conformitate cu Actul Constitutiv, dividendele sunt distribuite acționarilor pro-rata, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Societății. Adunarea generală a acționarilor ("**AGA**") care aprobă situațiile financiare individuale stabilește, de asemenea, dividendul brut pe acțiune care urmează a fi plătit acționarilor îndreptățiți, precum și modalitatea de plată.

Valoarea dividendelor care vor fi distribuite se va calcula în baza profitului distribuibil obținut în anul financiar precedent și a altor sume distribuibile, astfel cum se reflectă în situațiile financiare individuale ale Societății. Votul acționarilor se face pe baza propunerii Consiliului de Administrație sau a acționarilor care dețin individual sau împreună cel puțin 5% din drepturile de vot în Societate, având în vedere că astfel de acționari au dreptul să solicite Consiliului de Administrație să suplimenteze ordinea de zi cu un nou punct privind fixarea și plata de dividende.

Conform Legii Societăților, Societatea trebuie să aloce cel puțin 5% din profitul său anual pentru formarea fondului de rezervă, până când aceasta va atinge minimum 20% din capitalul social al Societății.

Potrivit prevederilor relevante din Legea privind Emitenții și Regulamentul ASF 5/2018 (care vor fi aplicabile Societății numai după Admiterea la Tranzacționare), plata dividendelor se face doar către acționarii înregistrați în registrul acționarilor Societății la data de înregistrare, stabilită de AGA. Data de înregistrare trebuie stabilită cu cel puțin 10 zile lucrătoare ulterior datei AGA. De asemenea, AGA care aprobă distribuirea dividendelor trebuie, totodată, să decidă data la care dividendele vor fi plătite acționarilor îndreptățiți, care nu va depăși 6 luni de la data AGA de stabilire a dividendelor. Dacă AGA nu stabilește data plății dividendelor, acestea vor fi plătite într-un termen de 30 de zile de la data publicării hotărârii AGA de stabilire a dividendelor în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a. La expirarea acestei perioade, Societatea este considerată pusă de drept în întârziere.

Dividendele vor fi plătite prin intermediul Depozitarului Central și al participanților la sistemul acestuia. Potrivit Regulamentului ASF 5/2018, Societatea trebuie să publice, înainte de data plății dividendelor, un comunicat, pe care îl transmite ASF și BVB, în care de precizează valoarea dividendului pe acțiune, ex-date, data de înregistrare și data plații dividendelor, stabilite de AGA, precum și modalitățile de plată a dividendelor și datele de identificare ale agentului de plată.

Dividendele nerevendicate în termen de trei ani de la data plății acestora, rămân la dispoziția Societății.

Conform Legii Societăților, repartizarea dividendelor, în orice formă, din profituri fictive sau din surse care nu pot fi distribuite, în cursul exercițiului financiar pe baza situației financiare interimare sau anuale, sau contrar celor rezultate din acestea, atrage răspunderea penală a administratorilor, directorilor sau a reprezentanților legali ai Societății.

Politica privind dividendele a fiecărei entități din cadrul Grupului este de a distribui acționarilor profitul distribuibil, conform propunerii Consiliului de Administrație, sub rezerva: (i) respectării strategiei de dezvoltare a Grupului; (ii) recunoașterii profitului și disponibilitatea de numerar pentru distribuire; (iii) respectării oricăror cerințe bancare sau alte cerințe de finanțare la care Grupul este obligat în anumite momente; (iv) respectării nevoilor de exploatare și de investiții ale Grupului; (v) respectării prevederilor acordurilor existente între acționari; (vi) respectării tendințelor emergente privind plata dividendelor în industrie; și (vii) respectării oricăror legi în vigoare relevante.

Potrivit politicii de dividende rezumate mai sus, Agricover Distribution a distribuit în mod istoric între 60 și 65% din profiturile sale anuale sub formă de dividende, cu un dividend special suplimentar

distribuit în cursul anului 2022. Ne așteptăm ca această practică (i.e. distribuirea între 60 și 65% din profitul anual al Agricover Distribution sub formă de dividende) să continue în viitorul apropiat. Agricover Technology este un start-up și până la data prezentului Prospect a acumulat pierderi, prin urmare nu au fost distribuite dividende.

În cadrul politicii privind dividendele, Agricover Holding nu a distribuit istoric dividende, deoarece profiturile anuale au fost utilizate în principal pentru a finanța creșterea portofoliului de credite și avansuri din cadrul Agrifinance. Ne așteptăm ca această practică să continue în viitorul apropiat.

Capacitatea Societății de a plăti dividende depinde, printre altele, de profiturile viitoare ale Societății astfel cum acestea sunt consemnate în situațiile financiare individuale, care, la rândul lor, depind de profiturile distribuibile obținute de Filiale. Este de menționat faptul că dividendele sunt declarate de către Filiale, dacă este cazul (iar aceste dividende sunt incluse în veniturile Societății) în anul următor celui în care profiturile Filialelor sunt înregistrate în situațiile financiare individuale ale Societății. Astfel, cursul dividendelor din cadrul Grupului constă în două etape: (i) distribuirea de dividende de către Filiale către Societate (în calitate de acționar principal) și către ceilalți acționari minoritari ai Filialelor; și (ii) odată ce Societatea înregistrează dividendele distribuite de Filiale în profitul sau pierderea anuală, Consiliul de Administrație al Societății ia decizia fie să distribuie, fie să păstreze astfel de profituri, pentru dezvoltarea activității.

Se aplică următoarele restricții privind distribuirea de dividende de către Filiale:

a) Agricover Credit nu plătește dividend, profitul este încorporat în capitalurile proprii pentru a finanța creșterea Societății, în vederea respectării indicatorilor financiari (precum cele privind solvabilitatea, adecvarea capitalului) stabilite de autoritatea de reglementare și/au agreate cu creditorii. Termenii facilităților contractate de Agricover Credit impun în anumite situații obținerea aprobării din partea creditorului anterior distribuirii de dividende. În unele cazuri, distribuirea de dividende este permisă doar dacă nu a existat nicio situație de nerespectare, în timp ce, în alte situații, distribuirea de dividende este limitată (de ex. la maxim 24% din profitul net obținut în anul anterior, raportat în situațiile financiare auditate, cu condiția să nu fi intervenit nicio situație de nerespectare și toți indicatorii financiari din contractele de finanțare să fi fost respectați).

b) Agricover Technology este o companie de tip start-up și orice profit al acesteia este capitalizat în vederea finanțării dezvoltării și investițiilor acesteia.

c) Agricover Distribution este principala sursă de venituri din dividend a Agricover Holding. Agricover Distribution distribuie dividend, cu respectarea prevederilor stabilite în politica de dividend a societății, astfel cum este aceasta descrisă mai sus, inclusiv cu respectarea strategiei de dezvoltare și a nevoilor sale de exploatare și investiții. De asemenea, termenii facilităților de împrumut contractate de Agricover Distribution impun ca Filiala să îndeplinească anumiți indicatori financiari, precum menținerea ratei de solvabilitate sub un anumit prag la data de 31 decembrie a fiecărui an, ceea ce poate limita cantitatea de dividende pe care Filiala o poate distribui. Facilitățile de împrumut includ de asemenea obligația transmiterii unei notificări către creditor anterior efectuării distribuirii de dividende.

Consiliul de Administrație al Societății nu va propune AGA distribuirea de dividende atunci când prevederile legale interzic acest lucru sau dacă există motive rezonabile pentru a considera că, ulterior plății dividendelor, oricare entitate din Grup nu poate sau nu își va putea achita datoriile sau nu își va putea îndeplini obligațiile pe măsură ce acestea ajung la scadență.

Societatea va stabili anual, pe baza recomandării Consiliului de Administrație și a deciziilor luate de AGA, dacă planurile sale investiționale sau nevoile de capital ale acesteia permit distribuirea de dividende.

Societatea nu a distribuit dividende din profitul înregistrat în exercițiile financiare 2020 – 2022.

CAPITALIZARE ŞI ÎNDATORARE

Tabelul următor prezintă capitalizarea şi îndatorarea Grupului la 28 februarie 2023. Tabelele următoare trebuie citite împreună cu informaţiile furnizate în Capitolele "*Utilizarea veniturilor*", "*Analiza Operaţională şi Financiară*", "*Activitatea*", precum şi în Situaţiile Financiare Consolidate şi notele aferente.

Tabelul următor prezintă situaţia consolidată a capitalizării Grupului la 28 februarie 2023. Componentele de capitaluri proprii sunt prezentate la 31 decembrie 2022, şi anume fără a lua în considerare profitul sau pierderea şi alte elemente ale rezultatului global pentru perioada de două luni încheiată la 28 februarie 2023:

	La 28.02.2023
	(Mii RON)
Total datorii curente (Incluzând partea curentă a datoriilor pe termen lung)	1.770.300
Garantate	-
Securizate	1.614.320
Negarantate/nesecurizate	155.980
Total datorii pe termen lung (Excluzând partea curentă a datoriilor pe termen lung)	**881.792**
Garantate	-
Securizate	186.508
Negarantate/nesecurizate	695.284
Capitaluri proprii atribuibile acţionarilor Societăţii	**637.527**
Capital social şi prime de emisiune	193.418
Rezultat reportat	363.117
Rezerve legale	6.930
Alte rezerve	54.618
Interese care nu controlează	19.444
Total	**3.289.619**

Sursa: rapoarte de gestiune, neauditate

Tabelul de mai jos prezintă situaţia consolidată a îndatorării Grupului la 28 februarie 2023:

	La 28.02.2023
	(Mii RON)
A. Numerar	2
B. Echivalente de numerar	56.155
C. Alte active financiare curente	2.855.588
D. Lichidităţi (A+B+C)	2.911.746
E. Datorie financiară curentă (inclusiv instrumente de datorie, dar excluzând partea curentă a datoriilor financiare pe termen lung)	1.653.759
F. Partea curentă a datoriilor financiare pe termen lung	116.541

	La 28.02.2023
	(Mii RON)
G. Îndatorarea financiară curentă (E+F)	1.770.300
H. Îndatorarea financiară curentă netă (G-D)	(1.141.446)
I. Datorii financiare pe termen lung (excluzând partea curentă şi instrumentele de datorie)	685.725
J. Instrumente de datorie	196.067
K. Datorii comerciale si alte datorii pe termen lung	1.080
L. Îndatorare financiară pe termen lung (I + J + K)	882.871
M. Total îndatorare financiară (H + L)	(258.574)

Sursa: rapoarte de gestiune, neauditate

Nu a existat nicio modificare semnificativă ulterior datei de 28 februarie 2023 în ceea ce privește capitalizarea Societății.



ANALIZA OPERAȚIONALĂ ȘI FINANCIARĂ

Investitorii ar trebui să citească următoarea analiză a situației noastre financiare și a rezultatelor operațiunilor noastre, împreună cu Situațiile Financiare Consolidate și notele la acestea, incluse în altă secțiune a prezentului Prospect. Informațiile incluse în prezentarea de mai jos și în alte părți ale acestui Prospect includ declarații privind perspectivele care implică riscuri și incertitudini. Consultați capitolele Notă de avertizare privind Declarațiile privind Perspectivele și Factori de risc pentru o discuție despre factorii importanți care ar putea determina ca rezultatele reale să difere semnificativ de rezultatele descrise sau implicate de declarațiile privind perspectivele cuprinse în acest Prospect. Investitorii trebuie să citească întregul Prospect și să nu se bazeze doar pe informațiile rezumate.

Cu excepția cazului în care se specifică altfel, prezentarea de mai jos se bazează pe situațiile consolidate ale poziției financiare, pe situațiile consolidate ale profitului sau pierderii și ale altor elemente ale rezultatului global și pe situațiile consolidate ale fluxurilor de trezorerie ale Societății la și pentru anii încheiați la 31 decembrie 2022, 2021 și 2020, precum și pe notele aferente. Situațiile Financiare Consolidate 2020 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană, în timp ce Situațiile Financiare Consolidate 2021 și Situațiile Financiare Consolidate 2022 au fost întocmite în conformitate cu Ordinul Ministerului Finanțelor Publice nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară și în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană.

Prezentare Generală

Grupul este format din Emitent și Filialele acestuia: Agricover Distribution, Agricover Credit (care controlează de asemenea și Brokerul de Asigurare) și Agricover Technology. Suntem recunoscuți de fermierii din România ca liderul inovator al unei game integrate de inputuri agricole, finanțare și soluții digitale care au ca scop creșterea productivității activității din ferme, reducerea costurilor operaționale, finanțarea activității operaționale și creșterea și implementarea unor modele de afaceri performante și sustenabile în agricultură. Pentru mai multe detalii vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*" din acest Prospect.

Din perspectiva raportării financiare, operațiunile noastre sunt în prezent împărțite în două segmente raportabile separat și un segment care nu este raportabil separat (până în februarie 2022, rapoartele noastre financiare au inclus și un segment cu operațiuni întrerupte).

Cele două segmente aferente activității continuate și raportabile separat sunt:

- ✓ **Agribusiness** – distribuția de inputuri agricole, inclusiv de produse pentru nutriția culturilor, produse pentru protecția culturilor, semințe certificate și combustibil, desfășurată de Agricover Distribution; și
- ✓ **Agrifinance** – finanțarea afacerilor agricole și intermedierea produselor de asigurare, desfășurate de Agricover Credit și filiala sa, Broker de Asigurare.

În Situațiile Financiare Consolidate 2022 și în Situațiile Financiare Consolidate 2021, segmentul raportabil cu activitate întreruptă este reprezentat de abatorizarea și procesarea cărnii, activități desfășurate de Abatorul Periș S.A. ("**Agrifood**"), care a fost divizată în februarie 2022, așa cum este detaliat mai jos la Secțiunea "*Divizarea activității de abatorizare*". În situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020, așa cum este prezentată în cifrele corespondente din Situațiile Financiare Consolidate 2021, a inclus câștiguri totale de 5 milioane RON din liniile de activitate întrerupte: animale, cereale și siloz, lapte și investiții imobiliare deținute în vederea vânzării (inclusiv 2,3 milioane RON profit aferent perioadei și 2,7 milioane RON profit net din vânzarea subsidiarei). Având în vedere impactul limitat asupra celor trei ani financiari analizați în Prospect, operațiunile întrerupte din 2020 nu sunt detaliate în această secțiune și nici în altă parte în acest Prospect (detalii suplimentare sunt furnizate în nota 26 la Situațiile Financiare Consolidate 2021, anexat prezentului Prospect).

Principalul segment care nu este raportabil separat în acest moment datorită dimensiunii acestuia este Agritech – nou lansat în 2021, care acordă fermierilor acces la inovațiile din industrie prin instrumente și servicii digitale.

Împreună cu activitățile care nu pot fi alocate pe segmente, precum serviciile, investițiile și costurile de gestionare la nivelul întregului Grup, performanța și situația financiară privind segmentul Agritech sunt raportate în coloana toate celelalte segmente din Situațiile Financiare Consolidate, acolo unde este aplicabil.

Succesul modelului nostru de afaceri se reflectă în istoricul operațional și financiar al Grupului de până acum. În anul 2022, 9.949 fermieri au achiziționat unul sau mai multe din produsele sau serviciile oferite de Grup, generând un venit anual de 2.548,6 milioane RON (CAGR de 50% pentru perioada 2020-2022) și venituri nete din dobânzi – Agrifinance de 154 milioane RON (CAGR de 25% pentru perioada 2020-2022), conform Situațiilor Financiare Consolidate 2022.

Divizarea activității de abatorizare

În Situațiile Financiare Consolidate 2022 și 2021, segmentul Agrifood, reprezentat de Abatorul Periș SA, este prezentat ca întrerupt. În 2021, acționarii Societății au decis să divizeze segmentul Agrifood, care a fost transferat unei noi entități holding cu aceeași structură de acționariat ca Societatea. Divizarea a fost finalizată în 4 februarie 2022, aceasta fiind data la care s-a pierdut controlul și Abatorul Periș SA nu a mai fost consolidat de către Grup. La data la care s-a pierdut controlul, Grupul: (a) a derecunoscut toate activele și datoriile Abatorul Periș SA, la valorile contabile ale acestora la data respectivă; (b) a derecunoscut interesele care nu controlează Abatorul Periș SA, la valorile contabile ale acestora la data respectivă; și (c) a recunoscut diferența dintre (a) și (b) direct în capitalurile proprii ca o distribuire de acțiuni ale Abatorului Periș S.A. către acționarii Societății în calitatea lor de proprietari.

În situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global al Grupului, rezultatele operațiunilor întrerupte sunt prezentate separat de profitul sau pierderile din activitatea continuată pentru toate perioadele analizate în această secțiune (i.e. în Situațiile Financiare Consolidate 2022 și în Situațiile Financiare Consolidate 2021 care includ comparativele pentru anul 2020 astfel cum sunt prezentate în Situațiile Financiare Consolidate 2021). În situația consolidată a poziției financiare, activele și datoriile operațiunilor întrerupte sunt prezentate separat ca active clasificate drept deținute în vederea vânzării și, respectiv, datorii asociate direct cu activele deținute în vederea vânzării, la 31 decembrie 2021 (activele și datoriile operațiunilor întrerupte sunt prezentate împreună cu active și datorii similare ale Grupului la 31 decembrie 2020, astfel cum au fost retratate în Situațiile Financiare Consolidate 2022). Intrările și ieșirile de numerar aferente operațiunilor abatorului sunt prezentate în situația consolidată a fluxurilor de trezorerie împreună cu intrările și ieșirile de numerar similare aferente activităților continuate. Divizarea a fost finalizată în 4 februarie 2022, aceasta fiind data la care controlul a fost pierdut, iar Abatorul Periș SA nu a mai fost consolidat de Grup (respectiv, activele și datoriile acesteia nu sunt incluse în situația consolidată a poziției financiare la 31 decembrie 2022).

Grupul nu a păstrat nicio investiție sau alte interese în Abatorul Periș SA.

Factori care afectează comparabilitatea situațiilor financiare

Retratările cifrelor comparative pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 așa cum sunt incluse în Situațiile Financiare Consolidate 2022 sunt rezumate mai jos, iar impactul acestor retratări asupra cifrelor respective este specificat și detaliat pe larg în nota 3 la Situațiile Financiare Consolidate 2022.

A. O parte din facturile emise de Agricover Distribution sunt vândute în cadrul unor contracte de factoring fără recurs către Agricover Credit. În Situațiile Financiare Consolidate 2021 și în Situațiile Financiare Consolidate 2020, Grupul a prezentat valoarea contabilă a acestor facturi sub forma de credite și avansuri acordate clienților. Eroarea a fost corectată prin prezentarea valorii contabile a creanțelor în cadrul contractelor de factoring intra-grup sub creanțe comerciale și alte creanțe. Deoarece costurile de factoring aferente și venitul din dobânzi

înregistrate de filiale au fost eliminate corect, reclasificarea nu are niciun impact asupra situației consolidate a profitului și pierderii și a altor elemente ale rezultatului global a Grupului.

B. În ceea ce privește bunurile vândute, Grupul a ajustat valoarea promisă a contraprestației de primit pentru a ține cont de efectele valorii în timp a banilor atunci când scadența încasărilor negociată cu clienții depășește un an. În astfel de situații, valoarea venitului recunoscut diferă de valoarea numerarului încasat sau de primit de la clienți deoarece o parte din sumă este sau va fi înregistrată ca venit din dobânzi. Venitul din dobânzi rezultat din componenta financiară este prezentat separat de venituri, ca venituri financiare. În plus, o parte din creanțele prezentate inițial ca active curente au fost reclasificate ca active imobilizate.

Ca urmare a acestei corecții, secțiunea venituri pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 a fost redusă cu 14,27 milioane RON, iar secțiunea venituri financiare a crescut cu 9,91 milioane RON. Impactul fiscal al acestei retratări a dus la un beneficiu fiscal (reducerea cheltuielii cu impozitul pe profit) în valoare de 0,70 milioane RON. Impactul acestor retratări a fost de asemenea reflectat în situația consolidată a fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021.

C. Costurile cu taxele suportate de Agricover Credit au fost reclasificate sub cheltuieli administrative în loc de alte cheltuieli de exploatare. Plățile anticipate efectuate de Agricover Credit au fost reclasificate din creanțe comerciale și alte creanțe în alte active circulante.

D. Activele privind impozitul amânat la 31 decembrie 2021 au fost reduse cu 1,20 milioane RON, rezultatul reportat a fost redus cu 1,31 milioane RON, interesele care nu controlează au crescut cu 0,11 milioane RON, iar cheltuiala cu impozitul pe profit a crescut cu 1,08 milioane RON pentru a recunoaște impactul eliminării activității de factoring intra-grup și al erorilor materiale nesemnificative asupra calculului impozitului amânat.

E. Grupul a corectat estimarea acestuia privind pierderile din credite preconizate la 31 decembrie 2021 prin majorarea pierderilor nete din deprecierea activelor financiare cu 2,34 milioane RON și prin recunoașterea impactului fiscal aferent.

F. Grupul a corectat calculul privind reducerile comerciale acordate clienților și/sau primite de la furnizori pentru a lua în considerare informațiile care erau disponibile în momentul estimării dar care nu au fost reflectate în stabilirea angajamentelor și în estimarea reducerilor comerciale primite. Ca urmare a acestei corecții, veniturile pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 au scăzut cu 0,8 milioane RON, iar costul vânzărilor pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 a crescut cu 1,6 milioane RON.

G. Impactul retratărilor de mai sus a fost reflectat în situația consolidată a fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021. În plus, a fost de asemenea corectată prezentarea fluxurilor de trezorerie din instrumente financiare derivate.

Retratările cifrelor corespondente pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 așa cum sunt incluse în Situațiile Financiare Consolidate 2021 sunt rezumate mai jos, iar impactul acestor retratări asupra valorilor respective este specificat și detaliat pe larg în nota 10 și în nota 16 la Situațiile Financiare Consolidate 2021.

A. Grupul a reclasificat împrumuturi bancare în valoare de 165 milioane RON prezentate la 31 decembrie 2020 de la datorii pe termen lung la datorii pe termen scurt, pentru a explica natura neangajată a respectivelor contracte de finanțare. Este practica Grupului să prelungească termenele pentru principalele sale facilități de finanțare pe măsură ce devin scadente, cu obiectivul de a optimiza atât sursele, cât și costul datoriei sale. Eroarea a fost corectată prin retratarea împrumuturilor bancare pe termen lung și pe termen scurt, inclusiv a subtotalurilor din situația consolidată a poziției financiare din care acestea fac parte.

B. Ieșirile și intrările de numerar privind instrumentele financiare derivate au fost prezentate anterior pe bază brută în cadrul prezentărilor cantitative privind riscul de lichiditate. Contractele de instrumente derivate aferente sunt decontate pe bază de net. Eroarea a fost corectată prin retratarea prezentării pe bază de net a intrărilor și ieșirilor de numerar aferente pentru a contabiliza prevederile de decontare netă din acordurile contractuale.

C. În prezentarea defalcării veniturilor, 7,9 milioane RON au fost reclasificaţi din venituri din bunuri vândute în alte venituri. Reclasificarea constă în: i) 6,8 milioane RON venituri din servicii de transport şi ii) 1,1 milioane RON venituri din servicii de stocare. În plus, corecţia a dus la o scădere cu 0,2 milioane RON atât la costul vânzărilor, cât şi la venituri.

În Situaţiile Financiare Consolidate 2022 şi 2021, operaţiunile Abatorul Periş SA sunt prezentate ca fiind întrerupte. Veniturile, rezultatul şi cheltuielile aferente pentru anii încheiaţi la 31 decembrie 2022, 2021 şi, respectiv, 2020 sunt prezentate net, în situaţia consolidată a profitului sau pierderii şi a altor elemente ale rezultatului global, ca pierdere aferentă exerciţiului din operaţiuni întrerupte, net de impozite[4]. Activele aferente la 31 decembrie 2021, respectiv, sunt prezentate separat în situaţia consolidată a poziţiei financiare ca active clasificate ca fiind deţinute în vederea vânzării. Datoriile aferente la 31 decembrie 2021, respectiv, sunt prezentate separat în situaţia consolidată a poziţiei financiare ca datorii asociate direct cu activele deţinute în vederea vânzării. Nu sunt incluse active sau datorii aferente în situaţia consolidată a poziţiei financiare la 31 decembrie 2022. Activele şi datoriile aferente sunt prezentate împreună cu alte active şi datorii similare ale Grupului în situaţia consolidată a poziţiei financiare la 31 decembrie 2020. Pentru detalii privind impactul operaţiunilor întrerupte asupra rezultatelor financiare şi asupra poziţiei financiare ale Grupului, vă rugăm consultaţi nota 27 la Situaţiile Financiare Consolidate 2022 şi /sau nota 26 la Situaţiile Financiare Consolidate 2021.

Contextul pieţei şi factori care ne influenţează rezultatele

Rezultatele operaţionale şi performanţa noastră financiară sunt şi vor continua să fie influenţate de o serie de factori, unii dintre aceştia fiind interconectaţi, iar o parte semnificativă a acestora aflându-se dincolo de controlul Grupului. În această secţiune prezentăm factorii despre care credem că au avut un impact asupra performanţei financiare a Grupului în perioada 2020 – 2022, şi cei despre care credem că ar putea influenţa performanţa financiară viitoare a Grupului. Această listă a factorilor importanţi nu este exhaustivă şi trebuie citită împreună cu alte informaţii din acest Prospect şi, în mod special, cu informaţiile incluse în Capitolele "*Factori de Risc*", "*Industria*" şi "*Notă de avertizare referitoare la Declaraţiile privind perspectivele*".

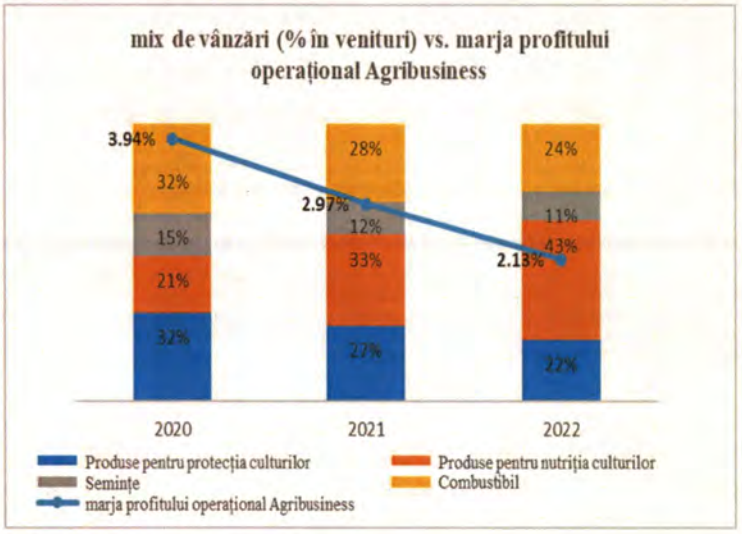
Corelarea dintre tendinţele macroeconomice globale şi instabilitatea geopolitică din regiune

Creşterea economică globală a încetinit semnificativ în 2022, lucru determinat parţial de impactul războiului din Ucraina, de preţurile în creştere şi de incertitudinile privind furnizarea de energie electrică. Ca răspuns la inflaţia ridicată, băncile centrale principale au înăsprit politicile monetare şi au majorat ratele de bază, punând o presiune suplimentară asupra creşterii.

Printre provocările pe care le avem în acest mediu se numără gestionarea impactului pandemiei COVID-19 asupra lanţurilor de aprovizionare, schimbarea furnizorilor din Europa de Est cu unii din alte regiuni ale lumii şi menţinerea unor lanţuri de aprovizionare stabile pentru a asigura disponibilitatea produselor pentru fermieri (precum inputuri agricole), inclusiv prin facilitarea accesului acestora la fondurile necesare pentru finanţarea nevoilor de capital de lucru şi de investiţii.

---

[4] *Prezentată ca pierdere aferentă perioadei din activităţi întrerupte, netă de impozit în Situaţiile Financiare Consolidate 2021*



Sursă: date interne, neauditate

Pe de o parte, riscul privind disponibilitatea pe care îl au fermierii și faptul că am putut obține inputurile agricole necesare (în special produse pentru nutriția culturilor) au permis o creștere accelerată a vânzărilor Agribusiness în special în prima jumătate a anului 2022, în timp ce prețurile mai mari la inputurile agricole (corelate cu prețuri mai mari ale recoltei) au dus la o creștere a creditelor și avansurilor acordate de segmentul Agrifinance. Prețurile mai mari la mărfuri (EN: "*commodities*"), corelate în general cu o parte din categoriile noastre de produse cu marjă mai mică (precum produsele pentru nutriția culturilor și combustibil), au contribuit la schimbarea ponderii anumitor categorii de produse în valoarea vânzărilor, ceea ce a dus la marje în general mai mici pentru segmentul Agribusiness, dar și la valori mai mari ale profitului brut și din exploatare.

De cealaltă parte, deoarece unii producători din Rusia erau furnizorii noștri de produse pentru nutriția culturilor, am implementat măsuri stricte pentru a asigura respectarea sancțiunilor internaționale relevante. Acest lucru ne-a determinat să migrăm către alți furnizori, unii având termeni comerciali mai restrictivi, inclusiv legați de plata unui avans, ceea ce a dus la un capital de lucru net mai mare pentru Agribusiness. În plus, unii din furnizorii din Europa de Est au trebuit să fie înlocuiți cu furnizori din alte regiuni ale lumii, ceea ce a dus la rute de transport mai lungi și termeni contractuali diferiți, având un impact asupra stocurilor și costurilor noastre operaționale, în principal legate de transport și servicii adiacente.

Pe scurt, perturbările la nivelul lanțului de distribuție și contextul geopolitic ne-au făcut să avem în prezent o rețea de aprovizionare extinsă global, care poate livra produsele de care avem nevoie, având calitatea corespunzătoare și la timp. Obiectivul nostru este să continuăm să dezvoltăm și să menținem relații comerciale pe termen lung cu toți furnizorii noștri, cei mai importanți dintre aceștia fiind mari producători multinaționali de inputuri agricole, sau instituții de finanțare.

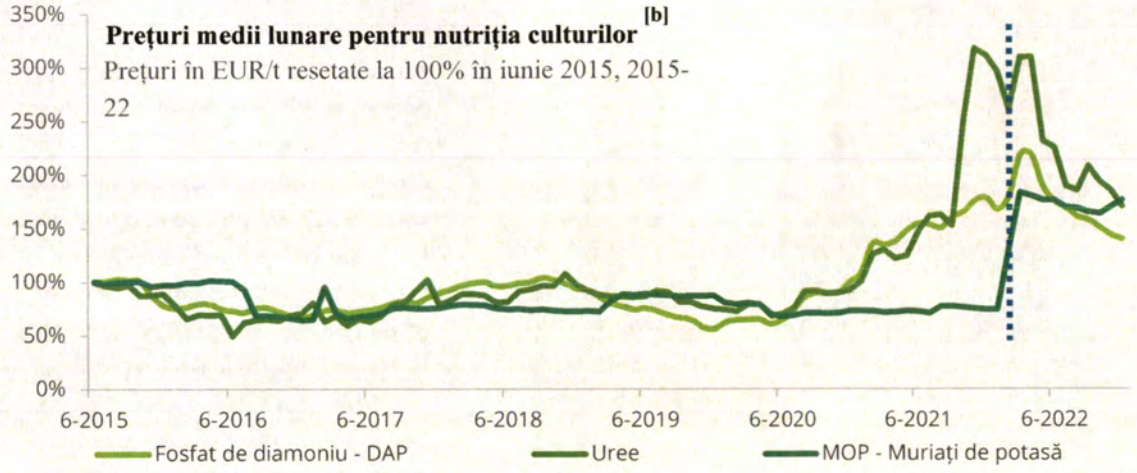
Volatilitatea prețurilor la mărfuri (EN: "commodities")

Grupul este expus atât riscului deflaționist cât și celui inflaționist privind prețul mărfurilor, în special în segmentul Agribusiness. Creșterea prețurilor la mărfuri în anii 2021 și 2022 a avut impact, printre altele, asupra datoriei nete financiare, creanțelor comerciale și stocurilor Grupului și ale segmentului Agribusiness. Totodată, acest lucru a avut un impact pozitiv în măsura în care a stimulat creșterea creditelor și avansurilor acordate clienților, în cadrul segmentului Agrifinance.

În ceea ce privește inputurile agricole, prețurile în creștere la gaze din Europa, amplificate de războiul din Ucraina, au determinat mulți producători să reducă producția de amoniac, un input important pentru produsele pentru nutriția culturilor pe bază de azot, în timp ce prețurile la cărbunele termic din China, din ce în ce mai mari, au dus la o raționalizare a energiei electrice utilizate în unele provincii și a forțat fabricile care produc produse pentru nutriția culturilor să reducă producția. Unele facilități de producție a produselor pentru nutriția culturilor din România și-au întrerupt activitatea datorită prețurilor mari la energie și gaze.

În plus față de cele de mai sus, în 2022 China a suspendat sau a impus cote la exportul de produse pentru nutriția culturilor pentru a asigura disponibilitatea pe plan local, în contextul îngrijorărilor legate de siguranța alimentelor. Exporturile Chinei de fosfat de diamoniu (DAP) și uree reprezintă aproximativ o treime și, respectiv, o zecime din comerțul global.

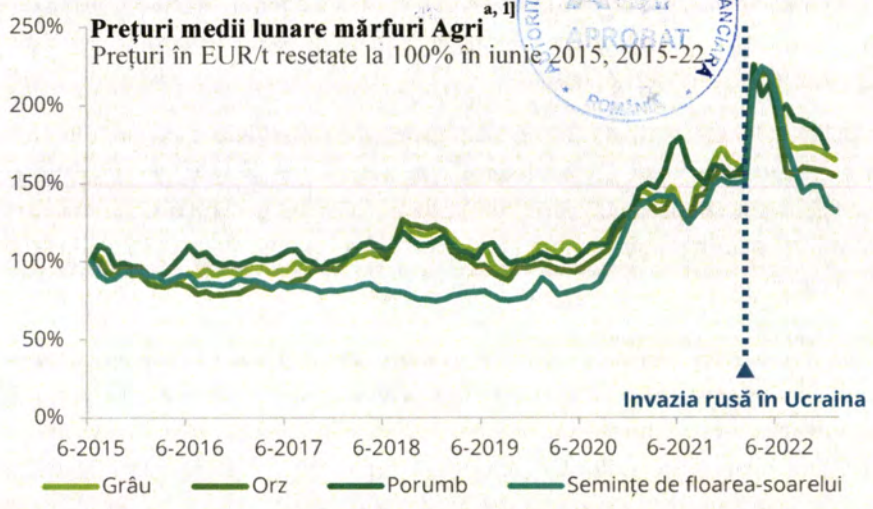
Toate cele de mai sus au dus la o creştere semnificativă a preţului produselor pentru nutriţia culturilor.



Sursă: analiza FTI-CL pe baza informaţiilor publicate de Banca Mondială (Baffes & Koh, 2023)

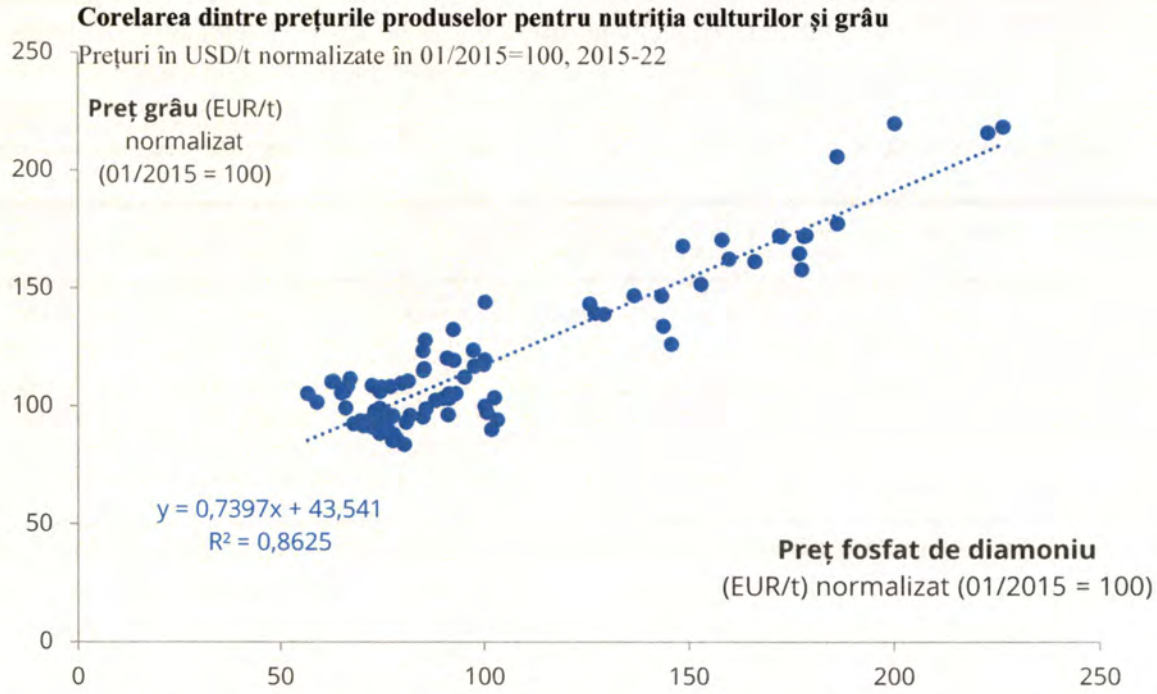
Mai mult decât atât, preţul la ţiţei a crescut semnificativ deoarece mai multe ţări au început să impună sancţiuni asupra Rusiei, care este un producător major de ţiţei, ceea ce a dus la costuri cu combustibilul mai mari pentru fermieri.

Totodată, preţurile la recolta agricolă au avut o tendinţă similară, propulsate de costurile majorate ale inputurilor, de costurile de transport mai mari, dar şi de blocada Rusiei privind exporturile de grâne din Ucraina, un producător major de cereale, exporturi care au fost reluate în urma negocierilor ulterioare.



Sursă: analiza FTI-CL pe baza informaţiilor publicate de Consiliul Internaţional al Cerealelor (Consiliul Internaţional al Cerealelor, 2021) Notă: Pe baza preţurilor în euro pe tonă pentru Grâu EU Rouen (grad 1), Orz EU Rouen (furaj), Porumb EU Bordeaux, Seminţe de floarea soarelui EU Bordeaux.

Istoric, preţurile inputurilor agricole şi preţurile culturilor agricole sunt în general interconectate, aşa cum se prezintă în exemplul de mai jos pentru grâu şi un produs pentru nutriţia culturilor.



Sursă: analiza FTI-CL pe baza informațiilor publicate de Banca Mondială (Baffes & Koh, 2023) și Consiliul Internațional al Cerealelor (Consiliul Internațional al Cerealelor, 2021).

În prezent, evoluția prețurilor la cereale și a prețurilor la principalele inputuri agricole este percepută a depinde într-o mare măsură de cât de mult va dura conflictul din Ucraina, de capacitatea Rusiei și Ucrainei de a continua exporturile, de disponibilitatea rutei de export pe Marea Neagră și de disponibilitatea cumpărătorilor de a plăti prima de risc pentru a importa grâu.

Monitorizăm continuu schimbările prețurilor de pe piața mărfurilor și nivelul stocurilor și luăm măsurile de corecție necesare pentru a reduce riscurile, în special atunci când scăderea prețurilor de pe piață ar putea avea un impact negativ asupra valorilor activelor din bilanț. Cu toate acestea, activitatea noastră este sezonieră și diferite produse sunt cerute în momente diferite ale anului agricol (vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*", secțiunea "*Sezonalitate*"). Valoarea și structura stocurilor noastre se modifică în cursul sezonului, iar scăderea prețurilor pentru produsele pe care noi le comercializăm, indiferent dacă are sau nu legătură cu scăderea prețurilor la mărfuri, ar putea genera pierderi legate de astfel de stocuri. Cheltuiala pentru stocurile contabilizate la valoarea realizabilă netă în 2022 a fost de 4,6 milioane RON (în 2021 sau 2020 nu au fost înregistrate astfel de cheltuieli).

Sezonalitatea inerentă a sectorului agricol

Mediul în care ne desfășurăm activitatea este foarte sezonier. Drept urmare, profilul nostru de venituri, marjele de profitabilitate, creditele și avansurile acordate și venitul net din dobânzi, printre altele, fluctuează de la trimestru la trimestru (pentru mai multe detalii vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*", secțiunea "*Sezonalitate*" din Prospect). Această sezonalitate are un efect continuu asupra nevoilor de capital de lucru și poate avea un impact asupra rezultatelor financiare ale Grupului.

Deși fermierii lucrează aproximativ pe parcursul întregului an, sezonalitatea joacă un rol important în agricultură și activitățile adiacente. Pe baza ofertei noastre complete de inputuri agricole, vânzările noastre totale sunt în general distribuite în mod egal pe parcursul anului calendaristic. Cu toate acestea, vânzările pe categorii sunt influențate de sezonalitate, conform căreia semințele certificate sunt vândute în general în sezonul de plantare – primul trimestru și ulterior al patrulea, vânzările de produse pentru nutriția culturilor sunt mai mari în primul trimestru și mai slabe în cel de-al doilea trimestru, vânzările de produse pentru protecția culturilor sunt mai slabe în cel de-al treilea trimestru, în timp ce vânzările de combustibil sunt mai mari în cel de-al treilea trimestru, în

sezonul de recoltă. Astfel, în general sezonalitatea are un impact asupra marjelor trimestriale ale segmentului Agribusiness, diferitele categorii de produse având marje de vânzări diferite.

Creditele acordate și împrumuturile tind să fie mai mari în prima jumătate a anului, atingând valori record în iunie sau iulie, în acord cu sezonul agricol în general și în mod specific cu sezonul de recoltă, încasările și plățile fiind concentrate în cel de-al treilea și al patrulea trimestru, ulterior recoltei și după ce aceasta este transformată în numerar. În general, dobânzi penalizatoare mai mari sunt recunoscute în a doua jumătate a anului, contribuind la creșterea marjei nete a dobânzii în a doua jumătate a anului calendaristic.

În mod similar, creanțele ating punctul maxim în iunie sau iulie și sunt colectate în a doua jumătate a exercițiului financiar (când sunt recoltate și vândute culturile principale). Creanțele comerciale sunt în general finanțate prin acorduri similare cu furnizorii (datoriile comerciale ating la rândul lor o valoare maximă în această perioadă) și, atunci când acest lucru nu este posibil sau este mai costisitor pentru Grup, prin împrumuturi bancare (care urmează aceeași sezonalitate).

Creșterea costurilor de muncă și angajare

Piețele de muncă pot deveni prea tensionate, ducând la un deficit al forței de muncă care poate avea impact asupra eforturilor noastre de creștere sau poate face ca remunerația pe care Grupul o plătește angajaților să crească, lucru care poate genera costuri mai mari cu vânzările și costuri administrative mai mari. Rata șomajului în România la 31 decembrie 2022 a scăzut la 5,6% de la 6,0% la 31 decembrie 2021 și de la 6,3% la 31 decembrie 2020[5]. În cadrul OECD în ansamblu rata șomajului a fost de 4,9% în decembrie 2022[6], cea de-a șasea lună consecutivă cu acest prag minim record de la începutul monitorizării, în 2001.

Costurile cu remunerațiile medii la nivel de Grup au crescut în 2021 comparativ cu 2020 cu 7,6%, iar în 2022 față de 2021 cu 19%. Deficitul în creștere de pe piața forței de muncă, alături de inflația ridicată, ar putea genera o creștere mai mare a costurilor cu personalul la nivelul Grupului.

Condiții meteo nefavorabile

Vremea poate influența prezența bolilor și a dăunătorilor pe termen scurt la nivel regional și, drept urmare, poate afecta cererea de produse pentru protecția culturilor și combinația de produse folosite. De asemenea, vremea poate afecta calitatea, volumul și costurile semințelor produse și disponibile spre vânzare, în timp ce randamentele semințelor pot fi mai mari sau mai mici decât cele planificate și/sau vremea nefavorabilă poate încetini sezonul de plantare și/sau de recoltă.

Exercițiul financiar 2020 a fost afectat de una din cele mai severe secete înregistrate în România în perioada recentă, simultan cu pandemia COVID-19. În segmentul Agrifinance rata relativ ridicată a creditelor neperformante (comparativ cu 2021 și 2022) la 31 decembrie 2020 se datorează în principal condițiilor meteo nefavorabile. Deoarece regulile contabile impun ca informațiile despre perioadele viitoare să fie incluse în anticiparea eventualelor situații de neplată și în estimarea provizioanelor pentru pierderi din credite, și având în vedere gradul mare de incertitudine din acea perioadă, Grupul a înregistrat pierderi nete din riscul de credit aferente activelor financiare (i.e. total pierderi nete) de 24 milioane RON în 2020. Cu toate acestea, din creditele neperformante totale de 55,4 milioane RON (i.e. creditele depreciate clasificate ca fiind în stadiul 3 conform *IFRS 9: Instrumente financiare*) la 31 decembrie 2020, 14,6 milioane RON au fost ulterior recuperate în numerar în anii 2021 și 2022, iar 17,9 milioane RON au fost mutate în Stadiul 2. Acest lucru a dus la reducerea semnificativă a pierderilor nete din riscul de credit aferent activelor financiare (i.e. total pierderi nete din depreciere) în anul 2021, până la 11 milioane RON în contextul în care, în aceeași perioadă, creditele și avansurile acordate clienților plus creanțele comerciale și alte creanțe (respectiv principalele expuneri ale Grupului la riscul de credit) au crescut cu 17,1% la 31 decembrie 2021 comparativ cu 31 Decembrie 2020.

---

[5] *Date publicate de Institutul Național de Statistică, comunicat de presă nr. 51 din 2 martie 2023*
[6] *Buletin Statistică OECD – Șomaj, Paris, 14 februarie 2023, perioada de referință: decembrie 2022*

România a trecut printr-o altă secetă severă în 2022, care totuşi a început mai târziu în cursul anului agricol şi a afectat în principal culturile de primăvară (în special porumb şi floarea soarelui), fără daune semnificative aduse culturilor de toamnă. Majoritatea clienţilor noştri, precum majoritatea fermierilor în general, îşi diversifică structura culturilor pentru a include atât culturi de toamnă cât şi culturi de primăvară în cursul unui an agricol şi rotesc culturile de la un an la altul. Acest lucru reduce riscul meteo în special în ani similari cu 2022, iar vremea nefavorabilă are impact doar asupra unei părţi a anului agricol şi fermierii îşi pot acoperi, în totalitate sau parţial, pierderile legate de culturile de primăvară prin câştigurile obţinute din culturile de toamnă (sau invers). Mai mult, în 2022, aşa cum este cazul în general, Guvernul a acoperit prin subvenţii o parte din daune sau chiar toate. În acest context, impactul secetei din 2022 asupra rezultatelor noastre financiare a fost mai degrabă limitat.

Inflaţia generală

Inflaţia generală poate determina costuri mai mari pentru Grup, în special în legătură cu forţa de muncă, serviciile sau echipamentele achiziţionate şi utilizate ca parte a activităţii noastre operaţionale normale.

Ulterior perturbărilor cauzate de pandemia COVID-19, avântul economic a crescut gradual în 2022 susţinut de stimulentele fiscale implementate în întreaga lume pentru a combate efectele pandemiei, acest lucru generând la rândul său inflaţia ridicată care a afectat pieţele globale în 2022 -2023, amplificată şi mai mult de războiul din Ucraina.

Elementele principale care au determinat creşterea inflaţiei peste tot în lume au fost costurile în creştere la combustibil şi alimente, ambele semnificative pentru sectorul agricol, reprezentând împreună în medie mai mult de jumătate din inflaţia înregistrată în 2022 în Europa. Preţurile pentru multe bunuri de larg consum aveau deja o tendinţă ascendentă la începutul anului 2022 datorită impactului persistent al COVID-19 asupra lanţurilor de aprovizionare. Invadarea Ucrainei de către Rusia în februarie 2022 doar a amplificat efectele. Acest lucru a determinat băncile centrale să impună măsuri severe de înăsprire a politicii monetare, lucru care, la rândul său, a dus la costuri de finanţare mai mari pentru companii. Costurile mai mari legate de inputurile agricole, inclusiv costurile mai mari cu finanţarea suportate de fermieri pot duce la creşterea riscului de credit al acestora şi pot avea impact asupra calităţii de credit a activelor financiare ale Grupului.

Comentarii privind rezultatele operaţionale consolidate ale Grupului

Situaţia consolidată a profitului sau pierderii şi a altor elemente ale rezultatului global

Informaţiile financiare prezentate mai jos pentru exerciţiile financiare încheiate la 31 decembrie 2022, 2021 şi, respectiv, 2020, au fost extrase sau rezultate din Situaţiile Financiare Consolidate şi ar trebui citite împreună cu acestea, cu excepţia cazului în care se menţionează altceva (a se vedea capitolul "*Prezentarea informaţiilor de natură financiară şi a altor tipuri de informaţii*" din Prospect). Situaţia rezumată de mai jos prezintă profitul sau pierderile din activităţi continuate, excluzând veniturile, profitul şi cheltuielile aferente activităţilor întrerupte de Grup în perioadele prezentate.

RON'000	**2022**	**2021 retratat**	**2020 retratat**
Venituri(*)	2.548.600	1.703.321	1.138.172
Costul vânzărilor (Agribusiness)(*)	(2.449.523)	(1.624.487)	(1.065.789)
Pierderi nete din deprecierea creanţelor comerciale şi a altor creanţe[7](*)	(13.033)	(7.854)	(3.772)
Marja brută din activitatea de distribuţie (Agribusiness)(*)	**86.044**	**70.980**	**68.611**
Venituri nete din dobânzi - Agrifinance	154.143	104.338	99.323

[7] *Prezentate ca pierderi nete privind creanţele comerciale şi alte creanţe în Situaţiile Financiare Consolidate 2021*

Venit net din taxe și comisioane[8]	10.644	7.230	4.820
Pierderi nete din deprecierea creditelor și avansurilor acordate clienților și din deprecierea angajamentelor și garanțiilor	(27.086)	(3.546)	(20.585)
Costul vânzărilor (Agrifinance)	(30,983)	(20.440)	(17.966)
Venit net din activitatea de finanțare (Agrifinance)(*)	**106.718**	**87.582**	**65.591**
Profit brut	**192.762**	**158.562**	**134.202**
Cheltuieli de exploatare nete[9], din care:	(88.088)	(60.895)	(48.353)
Donații și sponsorizări	*(3.315)*	*(2.630)*	*(1.010)*
Profitul din exploatare	**104.674**	**97.667**	**85.849**
Cost financiar net	3.025	2.336	(4.923)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(16.395)	(14.740)	(10.670)
Profitul exercițiului din activități continuate[10]	**91.304**	**85.263**	**70.256**
Alte informații:			
Număr de angajați(*)	518	483	430

Sursă: Situații Financiare Consolidate; (*)rapoarte de gestiune, neauditate

Venituri

Obținem venituri din distribuția de inputuri agricole și din prestarea serviciilor adiacente, precum transport sau depozitare, activități desfășurate de segmentul Agribusiness al Grupului. Venitul obținut din vânzarea produselor este recunoscut atunci când controlul asupra bunurilor vândute a fost transferat cumpărătorului. Venitul este măsurat la valoarea justă a contraprestației încasate sau ce urmează a fi încasată, fără reduceri comerciale, retururi și taxa pe valoare adăugată.

Veniturile Grupului au crescut de la 1.138,2 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la 1.703,3 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, reprezentând o creștere anuală de 49,7% și până la 2.548,6 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, reprezentând o creștere anuală de 49,6% (reprezentând CAGR de 50% pentru perioada 2020-2022).

Venituri din vânzarea de bunuri[11]	**2022**		**2021 retratat**		**2020 retratat**	
	'000RON	**%**	**'000RON**	**%**	**'000RON**	**%**
Produse pentru protecția culturilor[12]	562.576	22%	462.010	27%	358.789	32%
Produse pentru nutriția culturilor[13]	1.081.036	42%	554.235	33%	232.707	20%
Semințe	265.486	10%	199.404	12%	174.797	15%
Combustibil[14]	613.162	24%	473.839	28%	362.684	32%
Alte venituri	26.340	1%	13.833	1%	9.194	1%
Total	**2.548.600**	**100%**	**1.703.321**	**100%**	**1.138.172**	**100%**

[8] *Reprezintă totalul următoarelor linii din Situațiile Financiare Consolidate: venit din taxe și comisioane și cheltuieli cu taxe și comisioane*

[9] *Reprezintă totalul următoarelor linii din Situațiile Financiare Consolidate: cheltuieli administrative, cheltuieli de cercetare și dezvoltare, alte venituri din exploatare, alte cheltuieli din exploatare și alte câștiguri*

[10] *Prezentat ca profitul anului din activități continuate în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

[11] *Prezentat ca venituri din bunuri vândute în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

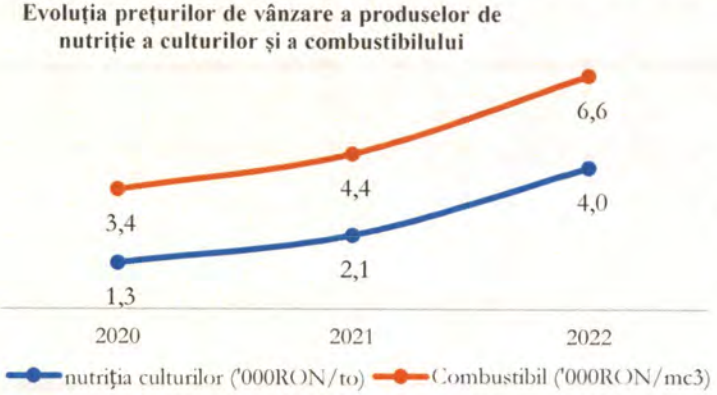
[12] *Prezentate ca pesticide în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

[13] *Prezentate ca îngrășăminte în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

[14] *Prezentat ca motorină în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

Sursă: Situații Financiare Consolidate

Creșterea înregistrată atât în 2022 cât și în 2021 (față de perioada anterioară) a fost determinate, în principal, de nivelul prețurilor și de dezvoltarea portofoliului de produse pentru toate liniile de afaceri (vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*", secțiunea "*Oferta noastră de produse*" pentru detalii privind volumele vândute în fiecare an).



Prețurile de vânzare medii nete pentru produsele pentru nutriția culturilor au crescut la 6,6 mii RON pe tonă în 2022 comparativ cu 4,4 mii RON pe tonă în 2021 sau 3,4 mii RON pe tonă în 2020. O evoluție similară se vede și în evoluția prețului de vânzare mediu net pentru combustibil (prețurile produselor pentru nutriția culturilor sunt strâns corelate cu prețul gazelor și petrolului).

Sursa: date interne, neauditate

Datele publicate de Uniunea Europeană arată următoarele:

- prețurile medii pentru produsele pentru protecția culturilor vândute în România au crescut în 2021 cu 14,4% față de 2020, majorându-se cu încă 8,0% în 2022 comparativ cu 2021; și
- prețurile medii ale semințelor vândute în România au scăzut în 2021 cu 3,5% față de 2020, urmând o creștere de 11,6% în 2022 comparativ cu 2021.

Pentru a înțelege modul în care aceste evoluții, împreună cu oportunitățile create de condițiile dificile de furnizare a produselor pentru nutriția culturilor pe piața locală, au influențat marjele noastre de profitabilitate, este important să menționăm că produsele pentru protecția culturilor sunt o linie de afaceri cu marjă ridicată, în timp ce vânzarea de semințe și combustibil sunt linii de afaceri cu marjă scăzută. Produsele pentru nutriția culturilor sunt oarecum medii din punct de vedere al marjei, incluzând produse care variază de la produse de nutriție simple, cu un singur nutrient (având un comportament similar mărfurilor (EN: "*commodities*")) la produse de nutriție complexe, cu mai mulți nutrienți (sau chiar produse de nutriție personalizate) care sunt mai puțin corelate cu mărfurile (EN: "*commodities*"). Această complexitate face ca, în general, produsele pentru nutriția culturilor să fie o linie de afaceri cu marje medii.

Prețurile mai mari la mărfuri, în general corelate cu o parte din categoriile noastre de produse cu marje mai mici (precum produsele pentru nutriția culturilor și combustibil) au contribuit la schimbarea structurii produselor noastre în ceea ce privește valoarea vânzărilor, ceea ce a dus la marje în ansamblu mai mici pentru Agribusiness, dar care au contribuit la creșterea profitului brut și din exploatare (mai multe detalii sunt incluse în secțiunea "*Contextul pieței și factori care ne influențează rezultatele*" de mai sus). Trebuie menționat că liniile de afaceri similare mărfurilor contribuie semnificativ la eforturile de vânzare încrucișată ale Grupului, deoarece mai mult de jumătate din volumele de combustibil și produse pentru nutriția culturilor vândute în cadrul segmentului Agribusiness sunt finanțate direct (prin intermediul finanțării fermierilor) de segmentul Agrifinance, obținându-se, astfel, o marjă netă suplimentară de dobândă (pentru detalii vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*" din Prospect).

Venit net din dobânzi

Venitul net din dobânzi, generat în cadrul segmentului nostru Agrifinance, reprezintă diferența dintre venitul din dobânzi generat, inclusiv taxele și comisioanele care fac parte integrantă din randamentul creditelor și avansurilor acordate clienților și cheltuielile cu dobânzile și alte cheltuieli similare plătite în legătură cu împrumuturile contractate.

Obținem venit din dobânzi în principal din produsele de finanțare, incluzând credite pentru capitalul circulant și investiții, adaptate nevoilor fermierilor, oferite de segmentul Agrifinance. Cheltuiala cu dobânzile aferentă împrumuturilor contractate de segmentul Agrifinance pentru finanțarea propriei activități de acordare de credite sunt de asemenea prezentate ca parte din rezultatele din exploatare în cadrul Situațiilor Financiare Consolidate, în virtutea naturii activității desfășurate de segmentul de finanțare al Grupului. Alte venituri din, și cheltuieli, cu dobânzile, pe măsură ce sunt obținute sau atrase de alte segmente operaționale ale Grupului în cursul activității lor obișnuite, sunt incluse în situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global la venituri financiare și costuri financiare.

Veniturile din dobânzi și cheltuielile cu dobânzile sunt măsurate și recunoscute utilizându-se metoda ratei efective a dobânzii, așa cum este prevăzută de IFRS 9: Instrumente Financiare. Venitul net din dobânzi generat de creditele și avansurile acordate clienților de către Grup, așa cum sunt incluse în Situațiile Financiare Consolidate, este detaliat mai jos.

	2022 '000RON	**%**	**2021 '000RON**	**%**	**2020 '000RON**	**%**
Venituri din dobânzi linii de credit(*)	284.058	93%	154.347	93%	157.301	95%
Venituri din dobânzi Capex(*)	21.430	7%	11.488	7%	8.552	5%
Alte venituri din dobânzi(*)	500	0%	36	0%	34	0%
Venituri din dobânzi - Agrifinance[15]	**305.988**	**100%**	**165.871**	**100%**	**165.886**	**100%**
Cheltuieli cu dobânzile și alte cheltuieli similare	(151.845)		(61.533)		(66.564)	
Venituri nete din dobânzi - Agrifinance	**154.143**		**104.338**		**99.323**	

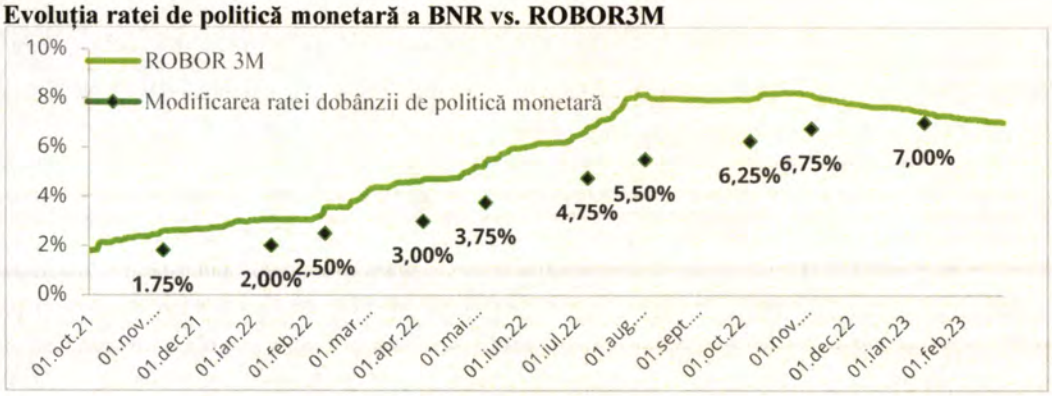
Sursă: (*) rapoarte de gestiune, neauditate; Situații Financiare Consolidate

Venitul net din dobânzi a crescut de la 99,3 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la 104,3 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, reprezentând o creștere anuală de 5%, alimentată, în principal, de creșterea tichetului mediu per client cu 17% la 31 decembrie 2021 față de 31 Decembrie 2020.

Venitul net din dobânzi a crescut de la 104,3 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 la 154,1 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, reprezentând o creștere anuală de 47,7%, determinate, în principal, de prețurile mai mari la inputuri agricole (care au generat o nevoie mai mare de capital de lucru pentru clienții noștri) și de ratele mai mari de dobândă pe piață. În cursul anului 2022, intervenția BNR cu scopul de a reduce inflația a dus la mai multe majorări ale ratei de politică monetară a BNR, care a ajuns la 6,75% la sfârșitul anului 2022 și la 7% la începutul lui 2023 față de 1,75% la sfârșitul anului 2021 (mai multe detalii sunt prezentate în graficul de mai jos). Acest lucru a dus la majorarea ratelor de dobândă inter-bancară, care servesc ca rate de referință pentru creditele și avansurile cu dobândă variabilă pe care le acordăm (care reprezintă partea cea mai importantă a portofoliului nostru). De asemenea, numărul de clienți cu expuneri restante la 31 decembrie 2022 a crescut cu 9% comparativ cu 31 decembrie 2021.

[15] *Prezentat ca venit din dobânzi -Agrifinance în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

Evoluția ratei de politică monetară a BNR vs. ROBOR3M



Sursă: BNR

În general, ne propunem să ne limităm expunerea la riscul de rată de dobândă prin corelarea activelor și datoriilor din punct de vedere al tipului de dobândă al acestora (respectiv fixă sau variabilă). Atunci când activele și datoriile nu sunt echilibrate în mod natural, ne folosim de instrumente financiare derivate pentru a realiza acest obiectiv. Această strategie (față de una în care sunt luate poziții active de risc de rată de dobândă) ne-a permis să ne creștem marja netă a dobânzii în 2022 față de 2021, într-un mediu dominat de creșteri accelerate ale ratei de dobândă. Marja netă a dobânzii pentru Agrifinance a fost de 6,9% în 2022, în creștere de la 6,5% în 2021 și de la 6,7% în 2020, consolidând o primă de 400 de puncte de bază față de mediile din sistemul bancar. Acest aspect este prezentat în detaliu în secțiunea despre indicatorii cheie de performanță ai Agrifinance de mai jos.

Venit net din taxe și comisioane

Venitul net din taxe și comisioane se referă în principal la comisioanele nete obținute de Brokerul de asigurare controlat și consolidat de Agricover Credit. Creșterea (de la 4,8 milioane RON în 2020 la 7,2 milioane RON în 2021 și 10,6 milioane RON în 2022) a fost determinată în principal de volumul mai mare al polițelor de asigurare intermediate.

Structura costurilor

Structura cheltuielilor consolidate pe tip de activitate generatoare de costuri și pe funcții este prezentată mai jos:

Costuri de exploatare	2022 '000RON	%	2021 retratat '000RON	%	2020 retratat '000RON	%
Agribusiness	2.483.230	97%	1.650.125	97%	1.087.207	96%
Agrifinance	70.261	3%	46.410	3%	39.005	3%
Pierdere netă din instrumente financiare derivate	9.180	0%	1.137	0%	1.892	0%
Agritech	6.847	0%	1.505	0%	-	0%
Agricover Holding	1.804	0%	1.637	0%	1.257	0%
Alte (câștiguri)/pierderi nete	(2.728)	0%	5.008	0%	2.747	0%
Total costuri de exploatare, *din care:*	**2.568.594**	**100%**	**1.705.822**	**100%**	**1.132.108**	**100%**
Costul vânzărilor(*)[16]	2.480.506	97%	1.644.927	97%	1.083.755	96%
Cheltuieli administrative(*)[17]	77.982	3%	55.561	3%	42.712	4%
Donații și sponsorizări(*)	3.315	0%	2.630	0%	1.010	0%

Sursă: rapoarte de gestiune, neauditate, (*) Situații Financiare Consolidate

[16] *valorile aferente anilor 2021 și 2020, având ca sursă Situațiile Financiare Consolidate, sunt retratate, a se vedea capitolul Prezentarea Informațiilor de Natură Financiară și a Altor Informații*

[17] *valorile aferente anilor 2021 și 2020, având ca sursă Situațiile Financiare Consolidate, sunt retratate, a se vedea capitolul Prezentarea Informațiilor de Natură Financiară și a Altor Informații*

În situațiile noastre financiare și sistemele interne de gestiune prezentăm cheltuielile pe funcții. Mai exact, toate cheltuielile noastre de exploatare sunt alocate la centre de cost care, la rândul lor, sunt grupate conform funcției acestora sau activității îndeplinite în cadrul Grupului. Există centre de cost separate pentru punctele de lucru, depozitele și sediile centrale regionale pentru toate segmentele operaționale ale Grupului. Cheltuielile legate de vânzări, procesul de achiziție și distribuție, inclusiv cele privind acordarea creditelor și avansurilor în segmentul Agrifinance, sunt alocate punctelor de lucru și depozitelor regionale (de ex. Cheltuieli legate de transportul intern și extern, salariile personalului, chirii sau amortizare, costuri de depozitare la terți, consumabile, etc.) sunt alocate la Costul vânzărilor. Cheltuielile legate de centrele de cost ale sediilor centrale, efectuate pentru susținerea activității și care nu sunt legate direct de procesul de distribuție sau de procesul de acordare a creditelor (de ex. funcții suport precum financiar sau resurse umane, chiriile pentru sediile centrale etc.) sunt alocate la cheltuieli administrative. Acele cheltuieli legate de centrele de cost ale sediilor centrale care au legătură directă cu acordarea de credite, vânzările sau procesele de distribuție (precum cheltuieli atrase cu sau legate de echipele de achiziții, logistică și vânzări) sunt alocate la costul vânzărilor. Chiriile pentru sediile centrale sunt alocate între costul vânzărilor și cheltuieli administrative, pe baza suprafeței ocupate de echipele respective.

Costul vânzărilor include costul bunurilor vândute (mărfuri), respectiv prețul plătit pentru achiziția tehnologiilor și inputurilor agricole pe care le distribuim, net de reduceri comerciale sau financiare sau de taxa pe valoare adăugată, după caz, cheltuielile legate direct de vânzarea unor produse specifice sau prestarea unor servicii specifice (de ex. costuri de transport sau manipulare) și cheltuielile indirecte alocate în Costul vânzărilor așa cum am explicat mai sus.

Cheltuielile de exploatare totale au crescut de la 1.132,1 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la 1.705,8 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, reprezentând o creștere anuală de 50,7%, datorată în principal majorării costurilor din segmentul Agribusiness, mai precis a costului mărfurilor (costul cu bunurile vândute), așa cum se detaliază mai jos.

Cheltuielile de exploatare totale au crescut de la 1.705,8 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 la 2.568,6 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, reprezentând o creștere anuală de 50,6%, datorată în principal majorării costurilor din segmentul Agribusiness, mai precis a costului mărfurilor (costul cu bunurile vândute), precum și creșterii costurilor din segmentul Agrifinance, așa cum se detaliază mai jos.

Costuri segment Agribusiness

Cheltuielii din exploatare	2022 '000RON	%	2021 '000RON	%	2020 '000RON	%
Costuri cu salariații	55.888	42%	45.391	52%	37.502	53%
Cheltuieli de transport	24.026	18%	13.300	15%	8.537	12%
Servicii terți	16.640	13%	7.111	8%	6.601	9%
Depreciere	7.978	6%	7.926	9%	6.744	10%
Reduceri de valoare și pierderi din stocuri	8.066	6%	368	0%	(61)	0%
Alte costuri	19.361	15%	13.492	15%	11.067	16%
Alte costuri decât costul cu bunurile vândute	**131.959**	**100%**	**87.588**	**100%**	**70.390**	**100%**
Mărfuri (Costul cu bunurile vândute)	2.351.271		1.562.537		1.016.817	
Cheltuieli de exploatare Agribusiness	**2.483.230**		**1.650.125**		**1.087.207**	

Sursă: rapoarte de gestiune, neauditate

Costul mărfurilor (costul cu bunurile vândute) a crescut de la 1.016,8 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la 1.562,5 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, reprezentând o creștere anuală de 53,7%, și ulterior la 2.351,3 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31

decembrie 2022, reprezentând o creştere anuală de 50,5%. Creşterea înregistrată atât în 2022 cât şi în 2021 (faţă de perioada anterioară) a fost determinată în principal de preţurile mai mari şi volumele mai mari achiziţionate în toate liniile de afaceri (vă rugăm să consultaţi Capitolul "*Activitate*" secţiunea "*Oferta noastră de produse*" pentru detalii privind volumele vândute în fiecare an, şi secţiunea "*Venituri*" din acest Capitol, mai sus, pentru detalii despre evoluţia preţurilor la inputuri agricole).

Costurile cu salariaţii au crescut de la 37,5 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la 45,4 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, reprezentând o creştere anuală de 21%, în principal datorită majorărilor salariale din 2021 (majorare de 10,6%, în urma incertitudinilor din 2020 generate de pandemia COVID-19 şi condiţiile meteo nefavorabile), dar şi în urma creşterii cu 9,4% a numărului de angajaţi activi la 31 decembrie 2021 faţă de 31 decembrie 2020.

Costurile cu salariaţii au crescut de la 45,4 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 la 55,9 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, reprezentând o creştere anuală de 23,1%, în principal datorită inflaţiei ridicate şi unei pieţe limitate a forţei de muncă (vă rugăm să consultaţi secţiunea "*Contextul pieţei şi factori care ne influenţează rezultatele*" din acest Capitol, mai sus) în care salariile medii din 2022 au crescut cu 17,4% faţă de 2021, dar şi în urma creşterii cu 4,9% a numărului de angajaţi activi la 31 decembrie 2022 faţă de 31 decembrie 2021.

Cheltuielile de transport au crescut de la 8,5 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la 13,3 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, reprezentând o creştere anuală de 55,8%, în principal datorită volumelor mai mari transportate, preţurilor la ţiţei în creştere în a doua jumătate a anului şi problemelor din lanţul de aprovizionare în urma pandemiei COVID-19 care au dus la cheltuieli de transport mai mari.

Cheltuielile de transport au crescut de la 13,3 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 la 24 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, reprezentând o creştere anuală de 80,6%, în principal datorită unei combinaţii de factori printre care inflaţia generală, schimbarea unor furnizori din Europa de Est cu unii din alte părţi ale lumii – ceea ce a dus la un transport mai lung şi termeni contractuali Incoterms diferiţi, volume transportate mai mari, preţuri la ţiţei în creştere în a doua jumătate a anului şi probleme în lanţul de aprovizionare exacerbate de conflictul din Ucraina, care au dus la cheltuieli de transport mai mari.

Serviciile cu terţii includ servicii de depozitare, manipulare, ambalare şi servicii complementare oferite de furnizorii noştri de servicii de depozitare. În anul 2021 comparativ cu 2020, cheltuielile cu serviciile de depozitare au crescut de la 6,6 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la 7,1 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, cu 7,7%, în principal datorită volumelor procesate mai mari. În 2022 faţă de 2021, serviciile de depozitare au crescut mai mult decât dublu, de la 7,1 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 la 16,6 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, în principal datorită preţurilor mai mari percepute de operatorii portuari şi stocurilor medii mai mari pentru a reduce riscul de disponibilitate având în vedere problemele din lanţul de aprovizionare, amplificate de conflictul din Ucraina.

Reduceri de valoare şi pierderi din stocuri includ bunuri deteriorate acoperite de poliţele de asigurare şi care au fost încasate în 2022 şi în 2023 (cererile de despăgubire sunt prezentate ca alte (câştiguri)/pierderi nete, a se vedea mai jos) şi pierderi din deprecierea stocurilor la valoarea lor realizabilă netă. Pierderile legate de stocuri înregistrate în cursul anului 2022 au fost de 4,6 milioane RON şi au fost legate în principal de produsele de tip marfă (EN: "*commodities*"), lucru determinat de variabilitatea ridicată a preţurilor la mărfuri. Nu au fost înregistrate astfel de costuri în 2021 sau 2020.

Costuri segmentul Agrifinance

Cheltuieli de exploatare	2022 '000RON	%	2021 '000RON	%	2020 '000RON	%
Costuri cu salariaţii	45.451	65%	33.912	73%	27.990	72%
Impozite, cu excepţia impozitului pe profit	5.010	7%	2.996	6%	3.281	8%
Amortizare şi depreciere	2.947	4%	2.469	5%	2.169	6%
Alte costuri	16.853	24%	7.033	15%	5.565	14%
Cheltuieli de exploatare Agrifinance	**70.261**	**100%**	**46.410**	**100%**	**39.005**	**100%**

Sursă: rapoarte de gestiune neauditate

Costurile cu salariaţii au crescut de la 28 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la 33,9 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, reprezentând o creştere anuală de 21,2%, în principal datorită majorării cu 13,4% a numărului de salariaţi la 31 decembrie 2021 prin comparaţie cu 31 decembrie 2020, dar şi din cauza creşterii salariilor medii din 2021 (de 6,8% în urma incertitudinilor din 2020, aşa cum au fost determinate de pandemia COVID-19 şi de condiţiile meteo nefavorabile).

Costurile cu salariaţii au crescut de la 33,9 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 la 45,5 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, reprezentând o creştere anuală de 34%, în principal datorită inflaţiei ridicate şi deficitului de pe piaţa forţei de muncă (a se vedea secţiunea "*Contextul pieţei şi factori care ne influenţează rezultatele*" din acest Capitol, mai sus), în care salariile medii din 2022 au crescut cu 23,1% faţă de 2021, dar şi datorită unei creşteri de 8,9% a numărului de salariaţi la 31 decembrie 2022 prin comparaţie cu 31 decembrie 2021.

Alte costuri au crescut de la 7,0 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 la 16,9 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, în principal, ca urmare a migrării Agrifinance la SAP – sistemul de planificare a resurselor Grupului, funcţional începând cu ianuarie 2023, care a devenit în prezent sistemul de bază standard pentru toate entităţile din Grup. În paralel, Agrifinance îşi actualizează sistemul de acordare a creditelor. Cheltuielile efectuate în 2022 cu servicii adiacente de consultanţă şi implementare s-au ridicat la 2 milioane RON. Impozitele, cu excepţia impozitului pe profit, includ taxe nerecuperabile precum taxa pe valoare adăugată, legate în mare tot de implementările sistemelor SAP şi de acordare a creditelor, care sunt înregistrate ca şi cheltuieli în segmentul Agrifinance, deoarece Agricover Credit nu este înregistrată în scopuri de TVA.

Profit brut

Urmând evoluţia componentelor sale, aşa cum se detaliază mai sus, profitul brut al Grupului a crescut de la 134,2 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la 158,6 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 (reprezentând o creştere anuală de 18,2%) şi, ulterior, la 192,8 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 (reprezentând o creştere anuală de 21,6%).

Marja profitului brut consolidat a scăzut de la 10,2% în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la 8,4% în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 şi, ulterior, la 6,7% în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022. Acest lucru se datorează mai multor factori care au impact asupra segmentelor Agribusiness şi Agrifinance. Preţurile mai mari la mărfuri (EN: "*commodities*"), corelate în general cu o parte din categoriile noastre de produse cu marje mai mici (de ex. produsele pentru nutriţia culturilor şi combustibil) au contribuit la schimbarea ponderii unor categorii de produse în valoarea totală a vânzărilor, ceea ce a dus la marje în general mai mici pentru segmentul Agribusiness în 2022 comparativ cu 2021 şi în 2021 comparativ cu 2020 (pentru mai multe detalii vă rugăm să consultaţi secţiunea "*Contextul pieţei şi factori care ne influenţează rezultatele*" din acest Capitol, mai sus). Totodată, în 2022 ratele de dobândă mai mari au general un venit din dobânzi mai mare pentru Agrifinance (creştere de 84,5% a venitului din dobânzi în 2022 faţă de 2021 comparativ cu o creştere de 51,2% a portofoliului de credite şi avansuri la 31 decembrie 2022 faţă de 31 decembrie 2021). Creşterea semnificativă a venitului din dobânzi (84,5% în 2022 faţă de 2021) comparativ cu o creştere relativ mai mică, de

47,7%, a venitului net din dobânzi a dus la o marjă a profitului brut consolidat mai mică în 2022 decât în 2021 (la calculul marjei profitului brut consolidat venitul din dobânzi este parte din numitor).

Pierdere netă din instrumente financiare derivate

La 31 decembrie 2022 Grupul avea contracte privind instrumente financiare derivate (având ca activ suport cursul de schimb valutar şi rata dobânzii) cu o valoare justă totală negativă (i.e. datorii) de 4,7 milioane RON (31 decembrie 2021: 1,3 milioane RON; 31 decembrie 2020: 1,4 milioane RON). Instrumentele financiare derivate având ca activ suport cursul de schimb valutar încheiate de Grup sunt, în general, tranzacţionate pe o piaţă în afara bursei, cu contrapartide profesionale de pe piaţă, în termeni şi condiţii contractuale standardizate. Instrumentele financiare derivate au condiţii potenţial favorabile (active) sau nefavorabile (datorii) drept rezultat al fluctuaţiilor ratelor dobânzii de pe piaţă, cursurilor valutare sau altor variabile relativ la termenii lor. Valorile juste ale activelor şi datoriilor financiare în legătură cu instrumente financiare derivate pot fluctua semnificativ, în mod periodic. Grupul nu adoptă poziţii de tranzacţionare sau speculative atunci când încheie tranzacţii cu instrumente financiare derivate. Toate aceste tranzacţii sunt iniţiate în scopuri de gestionare a riscurilor, în principal pentru a asigura echilibrul dintre activele şi datoriile financiare din punct de vedere al expunerii la riscul valutar şi/sau la riscul de rată de dobândă. Câştigurile sau pierderile privind instrumentele financiare derivate deţinute în scopul gestionării riscurilor sunt prezentate net în alte cheltuieli de exploatare din situaţia consolidată a profitului sau pierderii şi a altor elemente ale rezultatului global.

Cheltuielile segmentelor neraportabile

Dezvoltăm soluţii pentru susţinerea şi accelerarea adopţiei digitale în agricultură, pentru a facilita beneficii pentru fermieri şi a creşte nivelul de sustenabilitate. În acest scop am avut ieşiri de numerar de aproximativ 13 milioane RON în 2021 şi de aproape 16 milioane RON în 2022 aferente iniţiativelor şi operaţiunilor Agritech. În funcţie de tipul de iniţiativă şi activitate, unele costuri asociate sunt capitalizate (în principal cele legate de dezvoltarea iniţială a crop360 şi de dezvoltarea funcţionalităţilor adăugate ulterior lansării), iar unele sunt înregistrate ca şi cheltuială atunci când au loc. Costurile aferente Agritech de 6,8 milioane RON în 2022 reprezintă cheltuieli de cercetare şi dezvoltare, cheltuieli de exploatare curente şi cheltuieli administrative legate de iniţiativele noastre de agricultură digitală, inclusiv, însă fără a se limita la, crop360.

Cheltuielile de exploatare ale Agricover Holding ţin de iniţiative la nivelul întregului Grup, inclusiv remuneraţia conducerii, servicii de marketing, consultanţă, servicii juridice sau de audit.

Alte (câştiguri)/pierderi nete

Alte (câştiguri)/pierderi nete reprezintă câştiguri sau pierderi din exploatare în legătură cu principalele activităţi de exploatare ale Grupului (de ex. deprecierea investiţiei într-o entitate asociată în 2021, în valoare de 1,8 milioane RON) sau câştiguri (de ex. cererea de despăgubire din asigurarea încasată în 2022 în valoare de 2 milioane RON).

Sponsorizări

Costurile de sponsorizare sunt, în general, realizate pe măsură ce Grupul oferă sprijin financiar comunităţii agricole (2,9 milioane RON în 2022; 1 milion RON în fiecare din anii 2021 şi 2020) pentru programe educaţionale dezvoltate de Clubul Fermierilor Români pentru Agricultură Performantă, o asociaţie non-profit a fermierilor din România. Aceste programe sunt personalizate în funcţie de nevoile tinerilor fermieri şi sprijină schimbarea de generaţii în cadrul fermelor deţinute de familii (pentru mai multe detalii vă rugăm să consultaţi Capitolul "*Activitate*", secţiunea "*ESG*" din Prospect).

Societăţile care plătesc impozit pe profit şi care acordă sponsorizări (conform Legii privind Sponsorizarea 32/1994) pentru a sprijini organizaţii non-profit îşi deduc sumele corespunzătoare din impozitul pe profit datorat. Deducerile disponibile sunt limitate la minimul dintre:

- 0,75% din cifra de afaceri; sau
- 20% din impozitul pe profit datorat.

Pierderi nete din deprecierea activelor financiare

Pierderile nete din deprecierea activelor financiare sunt reprezentate de mișcările pierderilor așteptate din credite, calculate pentru creditele și avansurile acordate clienților, precum și pentru creanțe comerciale și alte creanțe și pentru angajamentele și garanțiile acordate.

RON'000	2022	2021 retratat	2020
Pierderi nete din deprecierea creditelor și avansurilor acordate clienților[18]	26.746	3.325	20.428
Pierderi nete din deprecierea angajamentelor și garanțiilor[19]	340	221	157
Pierderi nete din deprecierea creanțelor comerciale și a altor creanțe[20]	13.033	7.854	3.772
Total pierderi nete din depreciere[21]	**40.119**	**11.400**	**24.357**

Sursă: Situații Financiare Consolidate

Pierderi nete din deprecierea creditelor și avansurilor acordate clienților

Fluctuația pierderilor nete din deprecierea creditelor și avansurilor acordate clienților este determinată în principal de abordarea noastră prudentă privind estimarea pierderilor așteptate din credit în perioade caracterizate de condiții economice și/sau meteo nefavorabile. Exercițiul financiar 2020 a fost marcat atât de pandemia COVID-19 cât și de seceta severă din România. Incertitudinile provenite din acestea au dus la recunoașterea unor pierderi așteptate din credit mai mari de către Grup în acel moment. Pierderile nete din deprecierea creditelor și avansurilor acordate clienților au fost de 20,4 milioane RON în 2020. Agricultura este un sector rezilient, iar expertiza noastră în sector ne-a permis să recuperăm, în exercițiile financiare 2021 și 2022, majoritatea expunerilor marcate ca neperformante în 2020. În acest context, pierderile nete din deprecierea creditelor și avansurilor acordate clienților au scăzut la 3,3 milioane RON în 2021 față de o creștere de 9,4% a valorii contabile a creditelor și avansurilor acordate clienților la 31 decembrie 2021 comparativ cu 31 decembrie 2020.

De asemenea, incertitudinile provenite din mediul macroeconomic în 2022 – inclusiv inflația mare, ratele mari ale dobânzii, volatilitatea semnificativă a prețurilor la mărfuri – au dus la înregistrarea unor pierderi așteptate din credit relativ mari de către Grup, în valoare de 26,7 milioane RON în 2022. Cu toate acestea, trebuie menționat că, chiar și în aceste împrejurări, atât în 2020 cât și în 2022 rata creditelor neperformante pe care am înregistrat-o – indicator cheie al calității creditelor din portofoliu – a rămas sub media pieței. Pentru mai multe detalii privind calitatea portofoliului de credite și avansuri acordate clienților al segmentului, vă rugăm să consultați indicatorii cheie de performanță ai segmentului Agrifinance prezentați mai jos în acest Capitol.

Pierderile nete din deprecierea creanțelor comerciale și a altor creanțe

Mișcarea pierderilor de credit preconizate pentru creanțe comerciale și alte creanțe este prezentată mai jos:

	2022		2021 retratat		2020	
Pierderi de credit preconizate	**Creanțe comerciale**	**Alte creanțe**	**Creanțe comerciale**	**Alte creanțe**	**Creanțe comerciale**	**Alte creanțe**
Sold de deschidere	(24.782)	(563)	(41.893)	(5.970)	(39.324)	(5.970)
Sume trecute pe pierdere	7.558	465	16.090	5.407	990	-
Reversare[22]	-	-	621	-	1.465	-
Deprecierea netă a creanțelor[23]	(12.491)	(542)	(7.233)	-	(5.024)	-
Transferul la activele deținute in vederea distribuirii[24]	-	-	7.633	-	-	-
Sold de încheiere	**(29.715)**	**(639)**	**(24.782)**	**(563)**	**(41.893)**	**(5.970)**

[18] *Prezentate ca pierderi nete privind creditele și avansurile acordate clienților în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[19] *Prezentate ca pierderi nete privind angajamentele și garanțiile în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[20] *Prezentate ca pierderi nete privind creanțele comerciale și alte creanțe în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[21] *Prezentate ca total pierderi nete în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[22] *Prezentate ca reversări în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[23] *Prezentate ca deprecierea creanțelor în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[24] *Prezentate ca transfer la activele deținute in vederea distribuirii în Situațiile Financiare Consolidate*

Sursă: Situații Financiare Consolidate

Sumele trecute pe pierdere sunt în general legate de creanțele moștenite, al căror termen a fost depășit cu doi ani sau mai mult și care, în general, nu au legătură cu venitul obținut în cei trei ani analizați.

Aplicăm IFRS 9 – *Instrumente Financiare*, abordarea simplificată pentru a măsura pierderile de credit preconizate, care impune o ajustare de valoare pentru pierderi preconizate pe toată durata de viață pentru toate creanțele comerciale și activele contractuale. Pentru a măsura pierderile de credit preconizate, folosim o matrice pentru provizionare în care creanțele comerciale și activele contractuale au fost grupate pe baza numărului de zile de întârziere la plată.

De asemenea, analizăm individual creanțele de la clienți aflați în procedura de insolvență și creanțele restante de peste 270 de zile. Această analiză poate duce la pierderi de credit preconizate suplimentare pentru creanțele aferente.

	31 decembrie 2022		**31 decembrie 2021 retratat**		**31 decembrie 2020**	
Zile restante creanțe	**Creanțe comerciale**	**Rata ECL**	**Creanțe comerciale**	**Rata ECL**	**Creanțe comerciale**	**Rata ECL**
Nescadent	484.368	1%	545.567	0%	346.143	0%
1 – 30 DPD	11.493	5%	10.337	2%	8.765	2%
31 – 60 DPD	19.582	23%	10.057	10%	3.328	9%
61 – 90 DPD	15.048	41%	3.340	21%	6.739	11%
Peste 90 DPD[25]	17.864	77%	22.800	91%	49.026	82%
Total creanțe	**548.355**		**592.101**		**414.001**	

Sursă: Situații Financiare Consolidate

Ratele de pierdere preconizate se bazează pe profilurile de încasare ale creanțelor pe o perioadă de 36 de luni înainte de fiecare dată de raportare și pe pierderile de credit istorice corespunzătoare înregistrate în această perioadă. În cazul în care impactul este semnificativ, ratele pierderilor istorice sunt ajustate pentru a reflecta informațiile existente și previziunile privind factorii macroeconomici care afectează capacitatea clienților de a stinge creanțele. În plus, ratele pierderilor sunt majorate pe baza analizei individuale a conducerii privind expunerile semnificative cu indicatori de depreciere sau risc de credit ridicat.

În ceea ce privește gestionarea riscului, trebuie menționat că echipele de vânzări au alocate portofolii de clienți pe care îi vizitează periodic, în funcție de dimensiunea, istoricul sau profilul de risc al clientului, iar indicatorii cheie de performanță ai acestora depind foarte mult atât de marja cât și de realizarea colectării (pentru mai multe detalii vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*", sub-secțiunea "*Gestionarea riscului*" din Prospect). În fiecare din anii analizați, pierderile privind creditele au fost mereu sub 1% din veniturile corespunzătoare și ne propunem să păstrăm acest standard în viitorul previzibil.

Ca urmare și având în vedere mediul macroeconomic din 2022 – inclusiv inflația ridicată, ratele de dobândă mari, volatilitatea semnificativă a prețurilor la mărfuri – am analizat individual creanțele comerciale de la clienții cu dificultăți financiare sau de altă natură. Analiza individuală a dus la un provizion suplimentar de 9,5 milioane RON recunoscut la 31 decembrie 2022 privind creanțele comerciale restante de mai puțin de 90 de zile (față de 1,7 milioane RON la 31 decembrie 2021 și 0,3 milioane RON la 31 decembrie 2020). Provizionul specific reprezintă principalul factor pentru pierderile de credit preconizate (ECL), mai mari la 31 decembrie 2022 față de perioadele anterioare analizate.

[25] *Include suma celor trei coșuri prezentate separate în Situațiile Financiare Consolidate, respective 91 – 180 DPD, 181 – 365 DPD și mai mult de 365 DPD (e.g. a se vedea nota 11 din Situațiile Financiare Consolidate 2022)*

Profitul din exploatare

Profitul din exploatare a fost de 85,8 milioane RON, 97,7 milioane RON și 104,7 milioane RON în exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2020, 2021 și, respectiv, 2022, determinat de venituri mai mari, venituri nete din dobânzi mai mari și de marjele pe categorii de produse oferite de Grup.

Marja consolidată a profitului din exploatare a scăzut de la 6,6% în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la 5,2% în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 și, ulterior, la 3,6% în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022. Acest lucru se datorează unei combinații de factori care au impact asupra segmentelor Agribusiness și Agrifinance, așa cum se explică mai sus la secțiunea "*Profit brut*".

Cost financiar net

Componentele semnificative ale costului financiar net, așa cum sunt incluse în situația consolidată a profitului sau pierderii pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2022, 2021 și, respectiv, 2020, sunt prezentate mai jos:

RON'000	**2022**	**2021 retratat**	**2020 retratat**
Venit din dobânzi de finanțare – Agribusiness	15.709	11.088	788
Alte venituri financiare	-	124	56
Venituri financiare	**15.709**	**11.212**	844
Cheltuieli cu dobânzile – Agribusiness[26]	(11.117)	(2.534)	(3.053)
Pierderi nete din diferențe de curs valutar	(1.523)	(6.332)	(3.673)
Alte venituri /(cheltuieli) financiare	(44)	(10)	959
Costuri financiare[27]	**(12.684)**	**(8.876)**	(5.767)
Cost financiar net	**3.025**	**2.336**	(4.923)

Sursă: Situații Financiare Consolidate

Venitul din dobânzi obținut din creditele și avansurile acordate clienților, precum și cheltuiala cu dobânzile pentru finanțarea segmentului Agrifinance, în virtutea naturii activității segmentului, sunt prezentate în cadrul Profitului din exploatare ca venit din dobânzi și, respectiv, cheltuieli cu dobânzile și alte cheltuieli similare și sunt prezentate în secțiunea de mai sus.

Alte venituri, din și cheltuieli cu, dobânzile, pe măsură ce sunt obținute sau atrase de alte segmente de exploatare ale Grupului dar în principal de Agribusiness în cursul activității sale obișnuite, sunt incluse în situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global la venituri financiare și costuri financiare.

Principala sursă a venitului din dobânzi de finanțare pentru Agribusiness are legătură cu venitul din vânzări atunci când perioada dintre transferul bunurilor sau serviciilor promise către client și plata de către client depășește un an, lucru care este ajustat pentru a reflecta valoarea în timp a banilor. Venitul din dobânzi rezultat din această componentă de finanțare este recunoscut pe durata scadenței preconizate a creanței utilizând metoda ratei efective a dobânzii.

Venitul din dobânzi de finanțare al segmentului Agribusiness a crescut de la 0,8 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la 11,1 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021. Creșterea a fost determinată de faptul că, în 2020, creanțele cu scadențe de peste un an nu au fost semnificative și, ca urmare, venitul din dobânzi obținut a fost nesemnificativ.

Venitul din dobânzi de finanțare al segmentului Agribusiness a crescut de la 11,1 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 la 15,7 milioane RON în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie

[26] *Prezentate ca cheltuială dobânzi de finanțare – Agribusiness în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[27] *Prezentate ca cheltuieli financiare în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

2022, reprezentând o creştere anuală de 41,7%, determinată în principal de ratele de dobândă mai mari de pe piaţă. Acest venit din dobânzi este recunoscut având în vedere ratele de dobândă/reducere care reflectă rata care ar fi utilizată într-o tranzacţie de finanţare separată dintre Grup şi clienţii acestuia, aceasta evoluând în linie cu ratele de dobândă de pe piaţă şi contribuind la creşterea înregistrată în 2022 comparativ cu 2021.

Cheltuielile cu dobânzile ale segmentului Agribusiness au scăzut de la 3,1 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la 2,5 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, determinate în principal de o datorie financiară netă mai mică, deoarece datoria financiară netă la 31 decembrie 2021 a fost mai mică cu 20,7% faţă de nivelul înregistrat la 31 decembrie 2020.

Cheltuielile cu dobânzile ale segmentului Agribusiness au crescut de la 2,5 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 la 11,1 milioane RON în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022:

(i) datorii financiare nete mai mari în 2022 faţă de 2021, unde datoria financiară netă la 31 decembrie 2022 a crescut cu mai mult de trei ori comparativ cu datoria financiară netă la 31 decembrie 2021, şi

(ii) rate de dobândă mai mari, deoarece toate datoriile contractate de segmentul Agribusiness au rate variabile de dobândă, iar ratele de dobândă de pe piaţă au crescut în urma intervenţiilor BNR cu scopul de a controla inflaţia – rata de referinţă a BNR a crescut la 6,75% la 9 noiembrie 2022 faţă de 1,75% la 10 noiembrie 2021 (a se vedea graficul corespunzător de mai sus).

Pierderile din diferenţe de curs valutar realizate şi nerealizate sunt prezentate ca parte a rezultatului financiar pentru toate segmentele Grupului. Expunerea la riscul de schimb valutar este gestionată fie prin stabilirea unui echilibru între active şi datorii, fie prin utilizarea de tranzacţii cu instrumente financiare derivate în scopuri de acoperire a riscului. Expunerea la riscul valutar la 31 decembrie 2022, 2021 şi, respectiv, 2020, este prezentată mai jos (sume prezentate '000RON):

'000RON	31 decembrie 2022		31 decembrie 2021 retratat		31 decembrie 2020 retratat	
	EUR	**USD**	**EUR**	**USD**	**EUR**	**USD**
Active						
Numerar şi solduri la bănci	6.943	7	1.948	23	6.515	23
Credite şi avansuri acordate clienţilor	334.278	-	105.517	-	48.933	
Creanţe comerciale şi alte creanţe	2.869	953	2.984	-	4.576	71
Total active	**344.090**	**960**	**110.449**	**23**	**60.024**	**94**
Datorii						
Împrumuturi	275.721	24.956	129.585	-	179.308	
Obligaţiuni emise	203.401	-	203.206	-	-	
Datorii comerciale şi alte datorii	40.024	27.174	50.255	23.050	24.655	8.018
Total datorii	**519.146**	**52.130**	**383.046**	**23.050**	**203.963**	**8.018**
Instrumente financiare derivate (valoare noţionala)	86.580	5.881	205.487	-	94.710	
Poziţia financiară netă[28]	**(88.476)**	**(45.289)**	**(67.110)**	**(23.027)**	**(49.229)**	**(7.924)**

Sursă: Situaţii Financiare Consolidate

Poziţia financiară netă negativă în USD a crescut de la 7,9 milioane RON la 31 decembrie 2020 la 23 milioane RON la 31 decembrie 2021, lucru determinat în mare de diversificarea de către Grup a furnizorilor de inputuri agricole, în principal produse pentru nutriţia culturilor, în contextul preţurilor în creştere la energie şi al

[28] *Prezentată ca poziţie financiară netă în Situaţiile Financiare Consolidate 2021*

perturbărilor intervenite la nivelul producătorilor de produse pentru nutriția culturilor, dar și al creșterii generale a veniturilor și a datoriilor comerciale ale Grupului.

Poziția financiară netă negativă în USD a crescut de la 23 milioane RON la 31 decembrie 2021 la 45,3 milioane RON la 31 decembrie 2022, evoluție determinată, în principal, de continuarea diversificării furnizorilor de produse pentru nutriția culturilor și produse pentru protecția culturilor, constând în înlocuirea furnizorilor din Europa de Est cu alții din alte regiuni ale lumii, dar și din creșterea generală a veniturilor și a datoriilor comerciale ale Grupului.

Sunt stabilite limite interne privind expunerea la cursul valutar pentru monede și/sau tranzacții specifice, inclusiv prin unele din contractele de împrumut în curs.

Situația consolidată a poziției financiare

Informațiile financiare de mai jos la 31 decembrie 2022, 2021 și 2020 au fost extrase sau derivate din Situațiile Financiare Consolidate și ar trebui citite împreună cu acestea (a se vedea capitolul "*Prezentarea informațiilor de natură financiară și a altor tipuri de informații*" din Prospect). Situația rezumată prezintă principalele active, datorii și capitaluri proprii ale Grupului, fiecare clasificate ca fiind pe termen scurt sau pe termen lung, conform cerințelor IFRS-UE.

	31 decembrie 2022		31 decembrie 2021 retratat		31 decembrie 2020 retratat	
	'000RON	%(*)	'000RON	%(*)	'000RON	%(*)
Active						
Active imobilizate	**718.796**	**20%**	**630.327**	**22%**	**626.539**	**27%**
Credite și avansuri acordate clienților	647.266	18%	571.465	20%	500.021	21%
Imobilizări necorporale, PP&E [29], RoUA[30][31]	58.538	2%	36.039	1%	100.252	4%
Alte active imobilizate[32]	12.992	0%	22.823	1%	26.266	1%
Active circulante	**2.943.485**	**80%**	**2.176.319**	**78%**	**1.707.668**	**73%**
Credite și avansuri acordate clienților	2.083.502	57%	1.234.506	44%	1.150.620	49%
Creanțe comerciale și alte creanțe	547.291	15%	579.156	21%	394.100	17%
Stocuri	167.070	5%	118.033	4%	63.242	3%
Alte active[33]	26.021	1%	36.033	1%	5.113	0%
Numerar și echivalente de numerar	119.601	3%	101.597	4%	94.593	4%
Active clasificate drept deținute în vederea vânzării	-	0%	106.994	4%	-	0%
Total active	**3.662.281**	**100%**	**2.806.646**	**100%**	**2.334.207**	**100%**
Capitaluri proprii și datorii						
Total capitaluri proprii	**637.527**	**17%**	**574.516**	**20%**	**499.381**	**21%**
Datorii pe termen lung	**1.140.453**	**31%**	**691.328**	**25%**	**634.064**	**27%**
Împrumuturi	1.126.336	31%	685.058	24%	620.915	27%
Datorii din contracte de leasing	13.037	0%	6.270	0%	11.533	0%
Alte datorii[34]	1.080	0%	-	0%	1.616	0%

[29] *Imobilizări corporale*
[30] *Active aferente dreptului de utilizare*
[31] *Reprezintă totalul următoarelor elemente din Situațiile Financiare Consolidate: imobilizări corporale, active aferente dreptului de utilizare și imobilizări necorporale*
[32] *Reprezintă totalul următoarelor elemente din Situațiile Financiare Consolidate: creanțe comerciale și alte creanțe (prezentate în active imobilizate), creanțe de leasing financiar (prezentate în active imobilizate), alte creanțe imobilizate și active privind impozitul pe venit amânat*
[33] *Reprezintă totalul următoarelor elemente din Situațiile Financiare Consolidate: alte active circulante, creanțe de leasing financiar (prezentate în active circulante) și active derivate deținute în vederea gestionării riscurilor*
[34] *Prezentat ca datorii privind impozitul amânat în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

Datorii curente[35]	**1.884.301**	**51%**	**1.540.802**	**55%**	**1.200.762**	**51%**
Împrumuturi	1.446.009	39%	991.812	35%	849.067	36%
Datorii din contracte de leasing	7.277	0%	7.229	0%	10.967	0%
Datorii comerciale și alte datorii	401.274	11%	424.670	15%	330.849	14%
Datorii derivate deținute în vederea gestionării riscurilor	4.699	0%	1.275	0%	1.368	0%
Alte datorii[36]	25.042	1%	31.284	1%	8.511	0%
Datorii asociate direct cu activele deținute în vederea vânzării	-	0%	84.532	3%	-	0%
Total capitaluri proprii și datorii	**3.662.281**	**100%**	**2.806.646**	**100%**	**2.334.207**	**100%**

Sursă: Situații Financiare Consolidate; (*)Notă: ponderea activelor este calculată cu referire la total active; ponderea datoriilor și a capitalurilor proprii este calculată cu referire la total capitaluri proprii și datorii

Credite și avansuri acordate clienților

Portofoliul consolidat de credite și avansuri acordate clienților include linii de credit (respectiv, facilități pentru capital de lucru, inclusiv carduri corporative) și credite Capex (respectiv, facilități de investiții), după cum urmează:

	31 decembrie 2022		**31 decembrie 2021 retratat**		**31 decembrie 2020**	
Tip produs	**'000RON**	**%**	**'000RON**	**%**	**'000RON**	**%**
Linii de credit[37]	2.606.569	93%	1.711.590	92%	1.583.854	93%
Capex	201.990	7%	150.212	8%	118.188	7%
Credite și avansuri brute acordate	**2.808.559**	**100%**	**1.861.802**	**100%**	**1.702.041**	**100%**
Pierderi așteptate din credit (ECL)	77.791	2,77%	55.831	3,00%	51.400	3,02%
Credite și avansuri acordate clienților, *din care:*	**2.730.768**		**1.805.971**		**1.650.641**	
Porțiunea curentă	2.083.502		1.234.506		1.150.620	
Porțiunea pe termen lung	647.266		571.465		500.021	

Sursă: Situații Financiare Consolidate

Valorile contabile brute ale creditelor și avansurilor acordate clienților de segmentul Agrifinance au crescut de la 1,7 miliarde RON la 31 decembrie 2020 la 1,9 miliarde RON la 31 decembrie 2021, reprezentând o creștere anuală de 9,4%, iar ulterior acestea au crescut la 2,8 miliarde RON la 31 decembrie 2022, reprezentând o creștere anuală de 50,9% comparativ cu 2021. Tendința a fost determinată în principal de numărul mai mare de clienți și de tichetul mediu mai mare per client.

	31 decembrie 2022	**31 decembrie 2021 retratat**	**31 decembrie 2020**
Credite și avansuri acordate clienților (RON'000)	2.808.559	1.861.802	1.702.041
Număr clienți(*)	4.184	3.847	3.819
Expunere medie pe client(*) (RON'000)	**671**	**484**	**446**

Sursă: Situații Financiare Consolidate, (*) rapoarte de gestiune, neauditate

Numărul clienților cu expuneri neajunse la scadență a crescut de la 3.819 la 31 decembrie 2020 la 3.847 la 31 decembrie 2021, reprezentând o creștere anuală de 0,7%, în timp ce tichetul mediu per client a crescut cu 8,6% în aceeași perioadă, de la 0,45 milioane RON la 31 decembrie 2020 la 0,48 milioane RON la 31 decembrie 2021.

[35] *Prezentate ca datorii pe termen scurt în Situațiile Financiare Consolidate din 2021*

[36] *Reprezintă totalul următoarelor elemente din Situațiile Financiare Consolidate: datorii contractuale, datorii privind impozitul curent și provizioane*

[37] *La 31 decembrie 2020 include factoringul*

Numărul clienților cu expuneri neajunse la scadență a crescut de la 3.847 la 31 decembrie 2021 la 4.184 la 31 decembrie 2022, reprezentând o creștere anuală de 8,8%, iar tichetul mediu per client a crescut cu 38,7% în aceeași perioadă, de la 0,48 milioane RON la 31 decembrie 2021 la 0,67 milioane RON la 31 decembrie 2022.

Creșterea creditelor și avansurilor acordate clienților a fost susținută de condițiile de pe piața inputurilor agricole, cu prețuri în creștere și surse de aprovizionare limitate, în special pentru produsele pentru nutriția culturilor și unele produse pentru protecția culturilor.

La sfârșitul anului 2021 am lansat produsele de carduri de credit corporative, prezentate mai sus în cadrul liniilor pentru capital de lucru. Detalii despre aceste produse sunt incluse în Capitolul "*Activitate*" secțiunea "*Oferta noastră de produse*" din Prospect, în timp ce calitatea de credit a portofoliului este detaliată în secțiunea despre indicatorii cheie de performanță ale Agrifinance de mai jos.

Pentru a reduce riscurile de credit privind creditele și avansurile acordate clienților, căutăm să utilizăm garanții când este posibil. Principalele tipuri de garanții pentru credite și avansuri acordate clienților sunt:

- ✓ Ipoteci asupra terenurilor agricole (terenuri arabil);
- ✓ Alte ipoteci asupra proprietăților rezidențiale și comerciale, respectiv, agricole; și
- ✓ Gaj pe active comerciale precum sedii, stocuri, conturi bancare și creanțe.

Detalii suplimentare despre modul în care folosim garanțiile, inclusiv metodologiile de evaluare folosite, sunt incluse în Capitolul "*Activitate*", sub-secțiunea "*Gestionarea riscului*" din Prospect.

În ceea ce privește impactul financiar al garanțiilor, pentru estimarea pierderilor din credit preconizate (ECL), valorile juste ale garanțiilor așa cum sunt incluse în rapoartele de evaluare sunt ajustate cu reduceri specifice fiecărui tip de garanție pentru a reflecta sumele ce pot fi recuperate, astfel cum sunt estimate de conducere în scenarii de executare silită și pentru a acomoda scenariile macroeconomice anticipative considerate în cadrul exercițiului de calculare a ECL.

Tabelul de mai jos include informații despre valoarea justă a garanțiilor utilizate la calcularea ECL. Valorile prezentate reprezintă valorile juste ale garanțiilor așa cum sunt incluse în rapoarte de evaluare (respectiv, înainte de reducerile menționate mai sus), limitate la nivelul de expunere (respectiv, dacă valoarea justă a garanției este mai mare decât expunerea aferentă, atunci valoarea expunerii este inclusă în tabel).

RON'000	**31 decembrie 2022**		**31 decembrie 2021 retratat**		**31 decembrie 2020**	
Tip de garanție \ credit	**Capex**	**Linii de credit**	**Capex**	**Linii de credit**	**Capex**	**Linii de credit**
Credite garantate cu:						
Ipotecă	81.892	719.989	67.028	679.263	66.956	693.353
Gaj echipamente[38]	95.607	14.730	66.227	17.786	42.841	26.322
Gaj pe stoc	-	509.772	-	164.994		60.172
Valoare totală a garanțiilor	**177.499**	**1.244.491**	**133.255**	**862.043**	**109.797**	**779.847**
Credite și avansuri brute[39]	201.990	2.606.569	150.212	1.711.590	118.188	1.583.854

Sursă: Situații Financiare Consolidate

Rata de acoperire cu garanții a fost, în general, stabilă în decursul perioadei analizate, pentru ambele tipuri de produse principale oferite de Agrifinance. Rata de acoperire cu garanții pentru creditele Capex a scăzut ușor de la 92,9% la 31 decembrie 2020 la 88,7% la 31 decembrie 2021 și ulterior la 87,9% la 31 decembrie 2022. Rata de acoperire cu garanții pentru liniile de capital de lucru a scăzut de la 49,2% la 31 decembrie 2020 la 50,4% la 31 decembrie 2021 și ulterior la 47,7% la 31 decembrie 2022.

---

[38] *Prezentat ca gaj pe utilaje în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

[39] *Linii de credit la 31 decembrie 2020 include factoringul*

Creanțe comerciale și alte creanțe

Creanțele comerciale sunt sume datorate de clienți pentru bunurile vândute sau serviciile prestate în cursul obișnuit al activității, legate în principal de operațiunile din segmentul Agribusiness. Termenii de plată depind de tipul de bunuri achiziționate și opțiunile de finanțare selectate de client (de ex. fonduri proprii, credite de la Agrifinance sau credite comerciale).

RON'000	**31 decembrie 2022**	**31 decembrie 2021 retratat**	**31 decembrie 2020**
Creanțe comerciale, nete de reducerile preconizate	548.356	592.101	414.001
Minus: provizionul pentru deprecierea creanțelor comerciale	(29.715)	(24.782)	(41.893)
Creanțe comerciale – net	**518.641**	**567.319**	**372.109**
Creanțe de la părțile afiliate	24.888	19.889	21.937
Alte creanțe	9.175	11.149	27.745
Total alte creanțe	**34.063**	**31.038**	**49.682**
Minus: provizionul pentru deprecierea creanțelor de la părți afiliate și a altor creanțe[40]	(1.142)	(1.066)	(5.970)
Total alte creanțe, net	**32.921**	**29.972**	**43.712**
Total, *din care:*	**551.562**	**597.291**	**415.821**
Porțiunea curentă	547.291	579.156	394.100
Porțiunea pe termen lung[41], din care:	4.271	18.135	21.721
Creanțe comerciale	1.568	9.042	-
Creanțe de la părți afiliate	2.704	6.417	16.214
Alte creanțe	-	2.676	5.507

Sursă: Situații Financiare Consolidate

Creanțele comerciale (nete de reducerile preconizate) au crescut de la 414 milioane RON la 31 decembrie 2020 la 592 milioane RON la 31 decembrie 2021, reprezentând o creștere de 43%, mai puțin decât creșterea anuală de 49,7% a veniturilor în 2021 comparativ cu 2020. Creanțele comerciale au scăzut de la 592 milioane RON la 31 decembrie 2021 la 548 milioane RON la 31 decembrie 2022, reprezentând o scădere de 7,4%, față de creșterea anuală de 49,6% a veniturilor în 2022 comparativ cu 2021. Fluctuația creanțelor comerciale provine în principal din evoluția veniturilor și din eforturile noastre de a alinia termenii comerciali pe care îi negociem cu furnizorii noștri cu termenii comerciali pe care îi acordăm clienților Agribusiness. Facem acest lucru inclusiv prin oferirea de soluții de finanțare pentru capital de lucru către fermieri prin intermediul segmentului Agrifinance.

Creanțele comerciale pe termen lung, reprezentând acele creanțe care, la data de raportare, au scadențe mai mari de 12 luni, au scăzut de la 9 milioane RON la 31 decembrie 2021 la 1,6 milioane RON la 31 decembrie 2022. Astfel de creanțe nu sunt incluse în situația consolidată a poziției financiare la 31 decembrie 2020.

Evoluția pierderilor de credit preconizate din creanțe comerciale și alte creanțe este prezentată la secțiunea *Pierderi din credit nete* de mai sus.

Creanțele de la părți afiliate sunt în legătură cu vânzările de inputuri agricole către părți afiliate, așa cum se detaliază în Capitolul "*Tranzacții cu părți afiliate*" din Prospect.

Stocuri

Stocurile sunt menționate la valoarea cea mai mică dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costurile sunt alocate pe baza metodei mediei ponderate. Costurile includ toate cheltuielile care au intervenit în cursul normal al activității pentru a aduce produsele la locul lor actual și în condiția actuală.

---

[40] *Reprezintă suma dintre provizionul pentru deprecierea creanțelor de la părți afiliate și provizionul pentru deprecierea altor creanțe din Situațiile Financiare Consolidate*

[41] *Identificată ca porțiunea imobilizată în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

Categorie de produse	Decembrie 2022 '000RON	%	Decembrie 2021 '000RON	%	Decembrie 2020 '000RON	%
Produse pentru protecția culturilor[42]	80.671	48%	68.392	58%	40.652	64%
Produse pentru nutriția culturilor[43]	83.489	50%	46.799	40%	11.834	19%
Semințe certificate	1.738	1%	2.425	2%	2.835	4%
Ambalaje, piese de schimb și alte consumabile, altele	1.172	1%	417	0%	7.921	13%
Total	**167.070**	**100%**	**118.033**	**100%**	**63.242**	**100%**
Produse pentru nutriția culturilor (tone)(*)	19,879		17,108		10,987	

Sursă: Situații Financiare Consolidate, (*) date interne, neauditate

Stocurile au crescut de la 63,2 milioane RON la 31 decembrie 2020 la 118 milioane RON la 31 decembrie 2021. Creșterea a fost determinată de produsele pentru nutriția culturilor și produsele pentru protecția culturilor, având în vedere deficitul existent pe aceste piețe și riscul ridicat privind disponibilitatea acestor produse, provocat în a doua parte a anului 2021 de prețurile în creștere la energie și de perturbările din lanțul de aprovizionare. Datorită creșterii prețurilor la mărfuri (EN: "*commodities*"), unele facilități de producție locale și globale au încetat sau și-au întrerupt activitatea în anul 2021. În acest context am asigurat stocurile necesare pentru a răspunde cererii de pe plan local pentru campania de primăvară 2022.

Stocurile au crescut de la 118 milioane RON la 31 decembrie 2021 la 167,1 milioane RON la 31 decembrie 2022, reprezentând o creștere anuală de 41,5%, determinată în principal de creșterea generală a prețurilor și de volumele mai mari (de ex. în 2022 față de 2021 stocurile de produse pentru nutriția culturilor au crescut cu 16,2% din punct de vedere al volumelor comparativ cu o creștere de 78,4% din punct de vedere al valorii).

Lanțurile de aprovizionare globale au fost perturbate atât în 2021 cât și în 2020 datorită COVID-19 și, mai târziu în 2022, de războiul din Ucraina. Costul energiei în general și al gazelor, în creștere în a doua jumătate a anului 2021 și în 2022, a făcut ca producători de produse pentru nutriția culturilor să întrerupă sau să înceteze producția. Toate aceste evenimente au crescut riscul de disponibilitate în principal pentru produsele pentru nutriția culturilor și produsele pentru protecția culturilor. Pentru a gestiona riscul de disponibilitate și a ne reduce dependența de anumiți furnizori sau regiuni specifice, inclusiv pentru a respecta sancțiunile împotriva companiilor din Rusia, ne-am extins semnificativ rețeaua de furnizori și am suplimentat stocurile pentru produsele a căror furnizare era problematică.

În acest mediu dificil, rata stocurilor în venituri a crescut la decembrie 2021 față de decembrie 2020 (având legătură cu perturbările intervenite în lanțul de aprovizionare ca urmare a pandemiei COVID-19). La 31 decembrie 2020, rata stocurilor în venituri (de 11,3% pentru produse pentru protecția culturilor, respectiv de 5,1% pentru produse pentru nutriția culturilor), a fost în general mai mică decât la 31 decembrie 2021 (de 14,8% pentru produse pentru protecția culturilor și de 8,4% pentru produse pentru nutriția culturilor), deoarece prețurile la inputuri agricole s-au majorat în a doua jumătate a anului 2021, ca efect al prețurilor mari la energie și al deficitului din lanțul de aprovizionare.

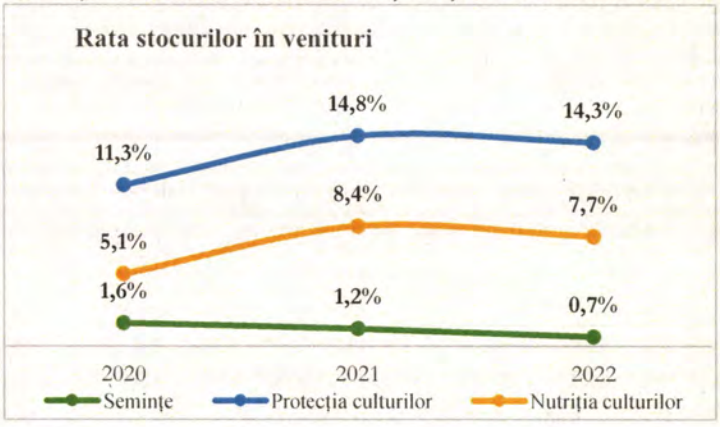
La 31 decembrie 2021 rata stocurilor în venituri (de 14,8% pentru produse pentru protecția culturilor, respectiv de 8,4% pentru produse pentru nutriția culturilor) a fost mai mare decât la 31 decembrie 2022 (14.3% pentru produse pentru protecția culturilor și 7,7% pentru produse pentru nutriția culturilor), deoarece prețurile inputurilor agricole au rămas ridicate în medie față de valorile istorice, în scădere spre sfârșitul anului 2022, pe măsură ce am stabilit relații cu noi furnizori în urma mutării din Europa de Est.

---

[42] *Identificate ca produse de protecția plantelor în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

[43] *Identificate ca îngrășăminte în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

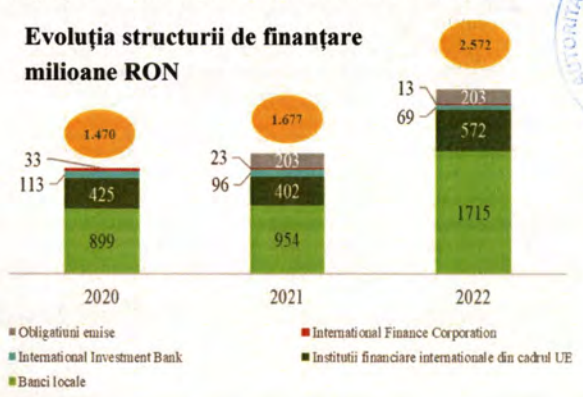
Este important de menționat că rețeaua noastră globală extinsă de furnizori (pentru mai multe detalii vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*", secțiunea "*Furnizorii noștri*" din Prospect) ne permite să gestionăm fluctuațiile sezoniere ale stocurilor și să țintim efectuarea livrărilor către toți clienții noștri la timp. Obiectivul nostru nu este de a păstra stocuri mai mari decât cele necesare pe o perioadă de vânzări de două luni – cu toate acestea, activitatea noastră este foarte sezonieră, diferite categorii de produse utilizate în diferite părți ale sezonului agricol au o gamă extinsă de costuri, ceea ce poate duce la o variație sezonieră atât în ceea ce privește valoarea cât și combinația stocurilor noastre (pentru mai multe detalii vă rugăm să consultați secțiunea "*Contextul pieței și factori care ne influențează rezultatele*" din acest Capitol, mai sus).



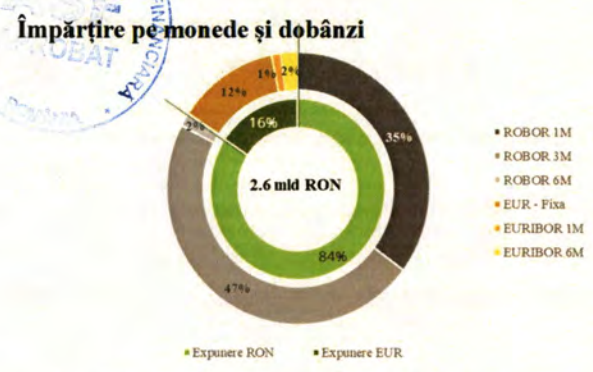
Sursă: Situații Financiare Consolidate și calcule pe bază de acestea

Împrumuturi

Pentru a finanța activitatea de creditare, Grupul a dezvoltat în timp relații de afaceri solide și pe termen lung cu cele mai multe bănci locale, precum și cu instituții financiare internaționale mari și fonduri de investiții. Pentru a finanța creșterea creditelor și avansurilor acordate clienților de către segmentul Agrifinance și capitalul de lucru mai mare al segmentului Agribusiness, Grupul a apelat la piața de capital printr-o emisiune de obligațiuni corporative de 40 milioane EUR, listată la Bursa de Valori București. Obligațiunile corporative sunt negarantate, emise la valoare nominală cu un cupon fix de 3,5% pe an, scadente în februarie 2026. În plus, Grupul a dezvoltat relații profesionale cu noi parteneri de finanțare.



Sursă: Situații Financiare Consolidate pentru evoluția structurii de finanțare



Sursă: Situații Financiare Consolidate pentru împărțirea pe monede, date interne neauditate pentru împărțirea pe monede și dobânzi

Sursele principale de fonduri atât pentru creditele pentru capital de lucru cât și pentru creditele și avansurile acordate clienților sunt fluxurile de numerar din exploatare și împrumuturile. Ratele dobânzii pentru împrumuturi sunt în general variabile, pe baza costurilor de finanțare pentru Grup și pentru fiecare segment, precum și având în vedere condițiile de pe piața de capital. Împrumuturile constau atât dintr-o componentă pe termen scurt cât și o componentă pe termen lung.

Împrumuturile au crescut de la 1,47 miliarde RON la 31 decembrie 2020 la 1,68 miliarde RON la 31 decembrie 2021, reprezentând o creștere anuală de 14,1%, determinată în principal de creșterea portofoliului de credite și avansuri acordate către clienți de Agrifinance (mai mari cu 9,4% în aceeași perioadă), și de creșterea

capitalului de lucru net pentru Agribusiness. Împrumuturile au crescut de la 1,68 miliarde RON la 31 decembrie 2021 la 2,57 miliarde RON la 31 decembrie 2022, reprezentând o creștere anuală de 53,4%, determinată în principal de creșterea portofoliului de credite și avansuri acordate către clienți de Agrifinance (mai mari cu 51,2% în aceeași perioadă), și de creșterea capitalului de lucru net pentru Agribusiness. Pe scurt, finanțăm modificările intervenite în capitalul de lucru net al Agribusiness în principal prin datorii, dar și prin profitul acumulat; și finanțăm creșterea portofoliului Agrifinance în principal prin datorii, dar și prin profitul acumulat și contribuțiile la capitalurile proprii făcute de acționarii Agricover Credit.

Finanțăm capitalul de lucru și creditele și avansurile acordate clienților, în principal, prin împrumuturi bancare și profit reinvestit. Creanțele, datoriile și creditele acordate tind să fie mai mari în prima parte a anului, aliniate sezonului agricol de semănare și creștere în general și cu sezonul de recoltă în particular, încasările și plățile fiind concentrate în cel de-al treilea și al patrulea trimestru, odată ce recolta este terminată și aceasta este transformată în numerar (vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*" din Prospect, secțiunea "*Sezonalitate*"). Drept urmare, împrumuturile sunt mai mari în prima jumătate a anului, cu valori record în iunie și/sau iulie atât pentru Agribusiness cât și pentru Agrifinance. Trebuie menționat că efectul sezonalității este echilibrat de creșterea generală a activității ambelor segmente.

Unele împrumuturi contractate de Agrifinance sunt dedicate finanțării anumitor categorii de fermieri, în principal în funcție de mărimea acestora, pentru anumite activități finanțate și/sau pentru anumite tipuri de facilități acordate. În plus, unele contracte includ limite pentru valoarea împrumuturilor acordate. În afară de acestea, nu există restricții semnificative privind utilizarea facilităților pe care le avem la dispoziție.

Căutăm în mod constant surse alternative de finanțare, care pot include accesarea pieței de capital și/sau împrumuturi de la bănci comerciale, instituții financiare internaționale și/sau fonduri de investiții.

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020 retratat
Pe termen lung			
Împrumuturi bancare	929.217	488.135	620.915
Obligațiuni emise	197.119	196.923	-
Total împrumuturi pe termen lung	**1.126.336**	**685.058**	**620.915**
Pe termen scurt			
Împrumuturi bancare	1.439.728	985.530	849.067
Obligațiuni emise	6.281	6.282	-
Total împrumuturi pe termen scurt	**1.446.009**	**991.812**	**849.067**
Total împrumuturi	**2.572.345**	**1.676.870**	**1.469.981**

Sursă: Situații Financiare Consolidate

Împrumuturile bancare pe termen lung reprezintă acea parte din împrumuturile Grupului, inclusiv obligațiunile emise, care devine scadentă în mai mult de 12 luni de la data raportării. Clasificarea în împrumuturi pe termen scurt și împrumuturi pe termen lung ține cont de existența opțiunii creditorului de a solicita rambursarea anticipată, iar împrumuturile care includ o astfel de opțiune sunt clasificate ca fiind pe termen scurt indiferent de scadențele sau graficele de rambursare ale acestora. Angajamentele netrase aflate la dispoziția Grupului sunt prezentate la secțiunea *Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie* din acest Capitol, mai jos.

Datorii comerciale și alte datorii

Datoriile comerciale și alte datorii se referă în principal la sumele datorate furnizorilor noștri de inputuri agricole. Variația datoriilor comerciale și a altor datorii are o legătură directă cu variația creanțelor comerciale deoarece obiectivul nostru pentru segmentul Agribusiness este de a alinia termenii comerciali agreați cu furnizorii noștri și termenii comerciali acordați clienților noștri. Perturbările din lanțul de aprovizionare și deficitul de aprovizionare pentru anumite categorii au avut impact, în trecut (și acest lucru poate continua) asupra capacității noastre de a alinia termenii datoriilor noastre și termenii creanțelor noastre, influențând astfel capitalul nostru de

lucru (a se vedea secțiunea "*Indicatori cheie de performanță pentru Agribusiness*" din acest Capitol, mai jos), însă pe termen lung credem că acesta va reveni la valori normalizate.

RON'000	**31 decembrie 2022**	**31 decembrie 2021**	**31 decembrie 2020**
Datoriile comerciale, net de reducerile preconizate[44]	302.492	345.892	262.914
Salarii și impozite aferente	30.349	21.619	18.203
Datorie aferentă retur marfa	11.654	10.459	-
Datorii către părțile afiliate	47.380	41.007	46.387
Alte datorii[45]	10.479	5.693	3.345
Total datorii comerciale și alte datorii	**402.354**	**424.670**	**330.849**

Sursă: Situații Financiare Consolidate

Datoriile comerciale (nete de reducerile preconizate) au crescut de la 262,9 milioane RON la 31 decembrie 2020 la 345,9 milioane RON la 31 Decembrie 2021, reprezentând o creștere de 31,6%, mai mică decât creșterea anuală de 53,7% a costului cu bunurile vândute (i.e. mărfuri) în 2022 față de 2021. Datoriile comerciale (nete de reducerile preconizate) au scăzut de la 345,9 milioane RON la 31 decembrie 2021 la 302,5 milioane RON la 31 decembrie 2022, reprezentând o scădere de 12,5%, comparativ cu o creștere anuală de 50,5% a costului cu bunurile vândute (i.e. mărfuri) în 2022 față de 2021. Fluctuația datoriilor comerciale este în principal influențată atât de evoluția costului cu bunurile vândute (i.e. mărfuri) cât și de diversificarea surselor noastre de aprovizionare în contextul conflictului din Ucraina și al creșterii prețurilor la energie, iar noii furnizori pot negocia termene de plată mai scurte și/sau plăți în avans.

Datoriile legate de salarii și impozitele aferente au crescut de la 18,2 milioane RON la 31 decembrie 2020 la 21,6 milioane RON la 31 decembrie 2021, reprezentând o creștere anuală de 18,8%, determinată în mare măsură de creșterea salariilor, a numărului de angajați și de bonusurile de performanță pentru exercițiul financiar 2021 față de cele acordate în 2020 (trebuie menționat că anul 2020 a fost caracterizat de incertitudini, inclusiv pandemia COVID-19 și de vremea foarte nefavorabilă din România). Datoriile legate de salarii și impozitele aferente au crescut de la 21,6 milioane RON la 31 decembrie 2021 la 30,3 milioane RON la 31 decembrie 2022, reprezentând o creștere anuală de 40,4%, ca urmare a unor factori precum deficitul de pe piața de muncă, numărul mai mare de angajați, salariile medii mai mari, inflația generală și bonusurile de performanță aferente exercițiului financiar 2022.

Imobilizări necorporale, Imobilizări corporale[46], Active aferente dreptului de utilizare[47]

Valoarea contabilă a imobilizărilor necorporale, a imobilizărilor corporale și a activelor aferente dreptului de utilizare a scăzut de la 100,3 milioane RON la 31 decembrie 2020 la 36 milioane RON la 31 decembrie 2021, în principal datorită divizării Abatorul Periș (a se vedea secțiunea "*Divizarea activității de abatorizare*" din acest Capitol, mai sus), în urma căreia activele activității de abatorizare au fost clasificate drept deținute în vederea vânzării în 2021 și ulterior derecunoscute din Situațiile Financiare Consolidate 2022. În ceea ce privește operațiunile continuate, creșterea imobilizărilor necorporale – de la 4,1 milioane RON la 31 decembrie 2020 la 18,3 milioane RON la 31 decembrie 2021 – este în principal legată de investițiile Grupului în instrumente digitale, inclusiv crop360.

Valoarea contabilă a imobilizărilor necorporale, a imobilizărilor corporale ("PP&E") și a activelor aferente dreptului de utilizare ("RoUA") a crescut de la 36 milioane RON la 31 decembrie 2021 la 58,5 milioane RON la 31 decembrie 2022, în principal ca urmare a investițiilor făcute de Grup pentru îmbunătățirea sediului social

---

[44] *Prezentate ca Datorii comerciale fără reduceri preconizate în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

[45] *Reprezintă totalul următoarelor elemente de linie din Situațiile Financiare Consolidate: furnizori de active fixe, dividende de plată, taxă pe valoare adăugată de plată/TVA plătibilă și alte datorii curente*

[46] *Imobilizări corporale ("PP&E"), recunoscute și măsurate conform Standardului Internațional de Contabilitate 16: Imobilizări corporale.*

[47] *Active aferente dreptului de utilizare ("RoUA"), recunoscute și măsurate conform Standardului Internațional de Raportare Financiară 16: Contracte de leasing.*

închiriat (un nou contract de leasing a fost semnat în 2022, costurile legate de îmbunătățirile sediului fiind capitalizate și amortizate pe durata contractului de leasing), a investițiilor în digitalizare în cadrul segmentului Agrifinance (SAP a fost implementat ca sistem principal, iar sistemul de acordare a creditelor a fost îmbunătățit) și a altor investiții ale Grupului în instrumente digitale, inclusiv crop360.

	31 decembrie 2022 '000RON	%	31 decembrie 2021 '000RON	%	31 decembrie 2020 '000RON	%
Imobilizări necorporale, PP&E, RoUA, *din care*	58.538		36.039		100.252	
operațiuni întrerupte	-		-		76.294(*)	
operațiuni continuate:	**58.538**	**100%**	**36.039**	**100%**	**23.958(*)**	**100%**
Imobilizări corporale	10.788	18%	4.181	12%	4.062(*)	17%
Active aferente dreptului de utilizare	19.828	34%	13.602	38%	15.806(*)	66%
Imobilizări necorporale, *din care*	27.922	48%	18.256	51%	4.090(*)	17%
Valoarea netă contabilă a software-ului generat intern (Crop 360)	9.235	16%	7.476	21%	-(*)	0%

Sursă: Situații Financiare Consolidate, (*) rapoarte de gestiune, neauditate

Principalele intrări de imobilizări necorporale sunt reprezentate de implementarea SAP la nivelul Agricover Credit în 2022 și trecerea la versiunea actualizată de SAP la Agricover Distribution începând cu luna ianuarie 2021. În noiembrie 2021, Grupul a lansat o platformă online (crop360) în scopul asigurării pentru clienții săi, prin intermediul tehnologiilor digitale, a accesului acestora la inovațiile din industrie. Costurile ulterioare de dezvoltare a acesteia au continuat să se adauge la imobilizările necorporale în 2022 și în cursul anului 2021. În afară de investițiile în crop360 și instrumentele și elementele digitale aferente, pe care le considerăm, din punct de vedere al mărimii, că nu sunt importante pentru înțelegerea poziției financiare și/sau performanței Grupului, nu suntem implicați în și nu sponsorizăm niciun fel de activități de cercetare și dezvoltare.

Declarație privind lipsa schimbărilor semnificative

De la 31 decembrie 2022 sfârșitul celei mai recente perioade financiare pentru care au fost publicate situații financiare auditate și până la data Prospectului nu a intervenit nicio modificare semnificativă în poziția financiară a Grupului.

Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie

Informațiile financiare de mai jos pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2022, 2021 și 2020 au fost extrase sau derivate din Situațiile Financiare Consolidate și ar trebui citite împreună cu acestea (a se vedea capitolul "*Prezentarea informațiilor de natură financiară și a altor tipuri de informații*" din Prospect). Situația rezumată prezintă principalele surse și utilizări ale fluxurilor de trezorerie pentru activitățile Grupului (inclusiv operațiuni întrerupte, astfel cum este prezentat în Situațiile Financiare Consolidate).

RON'000	2022	2021 retratat	2020
Sursele fondurilor:			
Numerar generat din activități de finanțare	889.479	223.279	50.383
Utilizarea fondurilor:			
Numerar utilizat în activități de exploatare	(859.450)	(198.775)	(36.759)
Numerar utilizat în activități de investiții	(12.446)	(16.393)	(4.900)
Total numerar utilizat în activități de exploatare și de investiții	**(871,896)**	**(215,168)**	**(41,659)**
Efectele modificărilor cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar	(103)	(195)	1.265

(Descreşterea) / creşterea numerarului şi a echivalentelor de numerar[48]	**17.480**	**7.916**	**9.989**
Descreşterea numerarului în urma cedării Abatorul Periş	(388)		
Numerar şi echivalente de numerar la începutul exerciţiului financiar[49]	102.509	94.593	84.605
Numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul exerciţiului financiar[50]	**119.601**	**102.509**	**94.593**

Sursă: Situaţii Financiare Consolidate

Sursele fondurilor noastre sunt prezentate în detaliu în secţiunile "*Împrumuturi*" şi "*Finanţare*" din Capitolul "*Activitate*" din Prospect. Pentru a ne finanţa creşterea şi activităţile curente, am dezvoltat relaţii pe termen lung cu unele din cele mai mari instituţii de creditare active pe piaţa din România, cu mari instituţii financiare internaţionale şi cu fonduri de investiţii. În timp ce o mare parte din finanţarea atrasă este denominată în RON, avem acces la facilităţi multivalută, lucru care ne permite să gestionăm activ expunerile valutare legate de creditele şi avansurile acordate clienţilor şi datoriile comerciale. La 31 decembrie 2022, 56,2% din împrumuturile în curs erau pe termen scurt. Unele sunt neangajante, incluzând opţiuni necondiţionate de declarare anticipată a scadenţei în favoarea creditorului. Facilităţile contractate dar netrase ne permit să ne gestionăm costurile de finanţare, în timp ce poziţia noastră financiară solidă, în opinia noastră, ne permite să avem acces continuu la fondurile necesare pentru a ne susţine creşterea şi operaţiunile curente. De asemenea, pe baza istoricului Grupului şi a relaţiilor dezvoltate cu partenerii săi de afaceri, credem că exercitarea unor astfel de opţiuni de declarare anticipată a scadenţei creditului de către creditori este puţin probabilă.

Ne finanţăm activităţile, atât distribuţia de inputuri agricole cât şi finanţarea fermierilor, în principal prin datorii, dar şi din profit reinvestit. Numerarul utilizat în activităţile de exploatare a crescut de la 36,8 milioane RON în 2020 la 198,8 milioane RON în 2021, lucru datorat în principal unei creşteri mai mari a creditelor şi avansurilor acordate clienţilor în 2021 (creştere de 237,6 milioane RON) comparativ cu 2020 (creştere de 157,4 milioane RON), dar şi unei creşteri mai mari a stocurilor în 2021 (63,2 milioane RON) faţă de 2020 (2,7 milioane RON). Numerarul utilizat în activităţile de exploatare a crescut de la 198,8 milioane RON în 2021 la 859,5 milioane RON în 2022 în principal datorită unei creşteri mai mari a creditelor şi avansurilor acordate clienţilor în 2022 (creştere de 902,3 milioane RON) faţă de 2021 (creştere de 237,6 milioane RON). Numerarul mai mare utilizat în operaţiuni în perioadele analizate a dus la creşterea numerarului generat din activitatea de finanţare în perioadele respective. Evoluţia individuală a elementelor capitalului de lucru, inclusiv a datoriilor comerciale, creanţelor comerciale şi stocurilor, precum şi cea a creditelor şi avansurilor acordate clienţilor sunt prezentate în secţiunile respective de mai sus.

Niciun fel de împrumuturi contractate sau alte fonduri nu sunt angajate în mod specific pentru proiectele de investiţii ale Grupului, care sunt în general finanţate din fondurile proprii.

Activităţile de exploatare ale Grupului includ în principal activităţile de finanţare desfăşurate de Agrifinance şi activitatea de vânzare de inputuri agricole desfăşurată în cadrul segmentului Agribusiness (pentru mai multe detalii vă rugăm să consultaţi Capitolul "*Activitate*", secţiunea "*Oferta noastră de produse*" din Prospect). Creşterea numerarului utilizat în activităţi de exploatare este legată de creşterea creditelor şi avansurilor acordate clienţilor şi a nevoilor de finanţare a capitalului de lucru, care au crescut la nivelul Grupului.

[48] *Prezentată ca creştere numerar şi echivalente de numerar în Situaţiile Financiare Consolidate 2021*
[49] *Prezentată ca numerar şi echivalente de numerar la începutul perioadei în Situaţiile Financiare Consolidate 2021*
[50] *Prezentată ca numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul perioadei în Situaţiile Financiare Consolidate 2021*

Utilizarea fondurilor pentru investiții în activități continuate este detaliată mai jos:

RON'000	2022	2021	2020
Ieșiri de numerar pentru investiții Agribusiness	8.318	3.487	2.921
Ieșiri de numerar pentru investiții Agrifinance	9.544	4.729	1.855
Ieșiri de numerar pentru investiții Agritech	2.387	6.946	-
Total ieșiri de numerar pentru investiții Grup	**20.249**	**15.162**	**4.776**

Sursă: date interne, neauditat

Numerarul utilizat în activități de investiții a crescut de la 4,8 milioane RON în 2020 la 15,2 milioane RON în 2021, în principal datorită investițiilor în instrumentele digitale dezvoltate de Grup, inclusiv crop360, precum și proiectelor de digitalizare atât din segmentul Agrifinance, cât și din segmentul Agribusiness.

Numerarul utilizat în activități de investiții a crescut de la 15,2 milioane RON în 2021 la 20,2 milioane RON în 2022, în principal ca urmare a îmbunătățirilor sediilor închiriate în cadrul segmentului Agribusiness și a continuării investițiilor în proiectele de digitalizare inițiate în 2021. Principalele ieșiri de numerar din 2022 sunt legate de costurile de dezvoltare IT pentru platforma crop360 și de proiectele de digitalizare din cadrul Agricover Credit privind implementarea SAP și îmbunătățirea sistemului de acordare a creditelor (a se vedea secțiunea "*Imobilizări necorporale, Imobilizări corporale, Active aferente dreptului de utilizare*" din acest Capitol, mai sus). Alte ieșiri de numerar pentru investiții din cadrul Agribusiness au ținut în principal de depozitare și/sau echipamente de manipulare.

Nu există angajamente financiare ale Grupului sau ale oricărei filiale a acestuia cu privire la proiecte de investiții în curs sau planificate.

Politici de finanțare și trezorerie

Politicile de trezorerie implementate în cadrul Grupului stabilesc parametrii în baza cărora fiecare entitate își desfășoară propriile activități de trezorerie și își gestionează lichiditatea. Activitățile de trezorerie sunt gestionate sub supravegherea Directorului Financiar al filialei corespunzătoare a Grupului și, respectiv, a Directorului Financiar al Grupului. Poziția de numerar, inclusiv liniile de credit sau alte facilități disponibile dar netrase, este raportată și revizuită zilnic de Directorul Financiar al entității relevante a Grupului și, respectiv, de Directorul Departamentului de Trezorerie. Previziunile privind fluxurile de numerar pe termene mai lungi sunt pregătite la diferite frecvențe în funcție de sezonalitate (o frecvență mai mare de actualizare în sezonul de vârf, în jurul recoltei). Rapoartele lunare sunt revizuite de consiliul de administrație al Agricover Distribution și, respectiv, Agricover Credit. În plus, rapoartele săptămânale ale Agricover Credit sunt revizuite și discutate de Comitetul pentru Active și Datorii al acesteia. Rapoartele la nivelul întregului Grup sunt revizuite și discutate în general o dată la două luni de Consiliul de Administrație al Societății.

Grupul a avut acces la următoarele facilități de creditare netrase și la active eligible negrevate ca garanții, la sfârșitul fiecărui an:

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2021	31 decembrie 2020
Facilități angajate neutilizate[51]	**92.244**	**211.729**	**231.988**
Care expiră în termen de un an[52]	92.244	211.729	231.988
Facilități neangajate neutilizate[53]	**411.096**	**473.121**	**488.467**
Care expiră în termen de un an[54]	289.710	473.121	473.467
Care expiră după un an[55]	121.386	-	15.000
Total facilități neutilizate disponibile[56], *din care:*	**503.340**	**684.850**	**720.455**
Care expiră în termen de un an[57]	381.954	684.850	705.455
Care expiră în mai mult de un an[58]	121.386	-	15.000
Active eligibile negrevate	**818.176**	**653.954**	**428.389**

Sursă: Situații Financiare Consolidate

Facilitățile neutilizate disponibile s-au ridicat la 720,5 milioane RON la 31 decembrie 2020, mai mari decât valoarea de 684,9 milioane RON înregistrată la 31 decembrie 2021 și decât cea de 503,3 milioane RON la 31 decembrie 2022. Evoluția facilităților neutilizate este legată îndeaproape de creșterea portofoliului de credite și avansuri acordate clienților și a capitalul de lucru net al Agribusiness, ambele finanțate în principal prin datorii. De cealaltă parte, Grupul își extinde constant sursele existente de finanțare a datoriilor și le diversifică (de ex. obligațiunile corporative emise în 2021, listate în prezent la BVB).

Păstrăm soldurile angajate dar neutilizate ca parte din procesul de gestionare al riscului de lichiditate, împreună cu numerarul și depozitele pe termen scurt. Facilitățile neangajate sunt utilizate pentru gestionarea costurilor de finanțare. Nu în cele din urmă, la 31 decembrie 2022 Grupul avea active eligibile negrevate ca garanții de 818,2 milioane RON, în creștere de la 654 milioane RON la 31 decembrie 2021, valoare mai mare decât cea de 428,4 milioane RON înregistrată la 31 decembrie 2020.

[51] *Prezentate ca facilități angajate netrase în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[52] *Prezentate ca expirând într-un an în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[53] *Prezentate ca facilități neangajate netrase în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[54] *Prezentate ca expirând într-un an în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[55] *Prezentate ca expirând în mai mult de un an în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[56] *Prezentate ca total facilități netrase disponibile în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[57] *Prezentate ca expirând într-un an în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[58] *Prezentate ca expirând în mai mult de un an în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

Performanța financiară a segmentelor raportabile continuate

Tabelul de mai jos oferă o imagine de ansamblu a datelor principale pentru fiecare din cele două segmente raportabile, înainte de ajustări și eliminări de consolidare.

	2022		2021 retratat		2020	
	Agri-finance	**Agri-business**	**Agri-finance**	**Agri-business**	**Agri-finance**	**Agri-business**
Venituri[59]	-	2.545.369	-	1.706.205	-	1.135.126
Costul vânzărilor	(30.983)	(2.449.466)	(20.440)	(1.624.486)	(17.966)	(1.065.788)
Venituri din dobânzi[60]	324.845	-	178.477	-	177.772	-
Cheltuieli cu dobânzile și cheltuieli similare	(151.845)	-	(61.533)	-	(66.563)	-
Venit net din taxe și comisioane	10.644	-	7.230	-	4.739	-
Pierderi nete din deprecierea activelor financiare[61]	(28.326)	(11.793)	(5.881)	(5.519)	(20.585)	(3.771)
Profit brut	**124.335**	**84.110**	**97.854**	**76.199**	**77.397**	**65.567**
Cheltuieli administrative	(39.278)	(33.764)	(25.970)	(25.639)	(21.039)	(21.419)
Alte profituri și pierderi, net	(9.926)	3.898	(4.784)	99	(5.283)	621
Profit din exploatare/ operațional	**75.131**	**54.244**	**67.100**	**50.659**	**51.075**	**44.769**
Costuri financiare – net	707	(7.909)	(3.735)	(10.742)	(2.502)	(10.700)
Profit/(pierdere) înainte de impozitare	**75.838**	**46.335**	**63.365**	**39.917**	**48.573**	**34.069**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(10.485)	(6.707)	(8.468)	(5.790)	(6.463)	(4.207)
Profit/(pierdere) aferent(ă) exercițiului	**65.353**	**39.628**	**54.897**	**34.127**	**42.110**	**29.862**

Sursă: Situații Financiare Consolidate

Reconcilierea sumei profitului net pentru cele două segmente raportabile și profitul net consolidat al Grupului, înainte de ajustări și eliminări de consolidare, este prezentată mai jos:

RON'000	2022	2021 retratat	2020
Profitul/(pierderea) aferent(ă) exercițiului- Agribusiness	39.628	34.127	29.862
Profitul/(pierderea) aferent(ă) exercițiului- Agrifinance	65.353	54.897	42.110
	104.981	**89.024**	**71.972**
A. (Pierdere) Agritech aferentă exercițiului(*)	(7.059)	(1.748)	-
B. Costuri de exploatare Agricover Holding(*)	(1.771)	(3.981)	(1.307)
C. Tranzacții de factoring și cash discount(*)	(4.181)	2.527	741
D. Alte ajustări și/sau eliminări(*)	(666)	(559)	(1.150)
Profitul exercițiului din activități continuate[62]	**91.304**	**85.263**	**70.256**

Sursă: Situații Financiare Consolidate, (*)rapoarte de gestiune, neauditate

[59] *Prezentat ca venit în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[60] *Prezentat ca venit din dobânzi în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[61] *Prezentate ca pierderi din deprecierea activelor financiare în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[62] *Prezentat ca profitul anului din activități continuate în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

Reconcilierea sumei profitului din exploatare pentru cele două segmente raportabile şi profitul net consolidat al Grupului este prezentată mai jos:

RON'000	2022	2021 retratat	2020
Profit din exploatare/operaţional - Agribusiness	54.244	50.659	44.769
Profit din exploatare/operaţional - Agrifinance	75.131	67.100	51.075
	129.375	**117.759**	**95.844**
A. Pierdere din exploatare Agritech(*)	(6.739)	(1.503)	-
B. Costuri de exploatare Agricover Holding(*)	(1.771)	(3.395)	(1.257)
C. Tranzacţii factoring şi cash discount(*)	(15.209)	(13.965)	(7.512)
D. Alte ajustări şi/sau eliminări(*)	(982)	(1.229)	(1.226)
Profitul din exploatare	**104.674**	**97.667**	**85.849**

Sursă: Situaţii Financiare Consolidate, (*)rapoarte de gestiune, neauditate

Elementele semnificative de reconciliere între suma profiturilor nete ale celor două segmente raportabile separat la 31 Decembrie 2022 (Agribusiness şi Agrifinance) şi profitul net consolidat al Grupului sunt următoarele:

A. Segmentul Agritech, datorită dimensiunii sale curente, nu este segment raportabil separat al Grupului. Activitatea şi obiectul segmentului Agritech sunt detaliate la secţiunea "*Oferta noastră de produse*" din Capitolul "*Activitate*" din Prospect.

B. Agricover Holding are costuri de exploatare legate în principal de serviciile pe care le achiziţionează (e.g. servicii juridice, de consultanţă, audit) pentru activitatea proprie şi de remuneraţia administratorilor şi a conducerii acesteia.

C. Agricover Credit achiziţionează creanţe comerciale de la Agricover Distribution pe baza unor contracte de tip factoring fără recurs. Comisioanele de factoring plătite de Agricover Distribution sunt recunoscute ca şi cheltuială la data fiecărei tranzacţii de vânzare de creanţe comerciale, în timp ce venitul este recunoscut de Agricover Credit pe durata creanţelor respective, folosind metoda ratei efective a dobânzii. Metodele diferite de recunoaştere a cheltuielii de o parte şi a venitului, pe de altă parte, duc la un impact de eliminare la consolidare ca pierdere de 4,2 milioane RON net de impozit, pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 (pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021: câştig de 3 milioane RON, net de impozit; pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020: câştig de 0,3 milioane RON, net de impozit). Facilităţile de factoring au fost întrerupte în 2022 şi astfel de ajustări sunt estimate a fi nesemnificative în perioadele viitoare.

Costurile legate de tranzacţiile de factoring sunt prezentate în cadrul Agribusiness ca şi costuri de finanţare, fără niciun impact asupra profitului din exploatare. Cu toate acestea, în cadrul Agrifinance, venitul din dobânzi legat de aceste produse este prezentat ca parte din venitul net din dobânzi, în cadrul rezultatelor din exploatare. Acest lucru duce la un impact mai mare al eliminării factoringului asupra profitului din exploatare faţă de profitul net, prin faptul că, din profitul din exploatare este eliminat doar venitul din dobânzi al Agrifinance, în timp ce din profitul net sunt eliminate totodată şi costurile de finanţare aferente ale Agribusiness.

Alocarea principalelor active și datorii pe segmente raportabile continuate, înainte de ajustări și eliminări de consolidare, la 31 decembrie 2022, 2021 și, respectiv, 2020, este prezentată mai jos.

	31 decembrie 2022		31 decembrie 2021 retratat		31 decembrie 2020 retratat	
	Agrifinance	**Agribusiness**	**Agrifinance**	**Agribusiness**	**Agrifinance**	**Agribusiness**
Active imobilizate, *din care:*	**671.955**	**36.675**	**591.995**	**29.595**	**509.450**	**36.157**
Credite și avansuri acordate clienților	647.266	-	578.954	-	500.021	-
Creanțe comerciale și alte creanțe	-	1.568	-	1.512		
Active circulante[63]**,** *din care:*	**2.233.440**	**703.045**	**1.458.146**	**598.584**	**1.234.418**	**441.768**
Credite și avansuri acordate clienților	2.111.705	-	1.362.191	-	1.143.248	-
Creanțe comerciale și alte creanțe	2.844	511.963	3.100	447.074	3.933	379.349
Stocuri	-	167.070	-	118.033	-	55.863
Numerar și echivalente de numerar	116.245	2.291	90.699	447	87.237	682
Total active	**2.905.394**	**739.720**	**2.050.141**	**628.179**	**1.743.868**	**477.925**
Datorii pe termen lung, *din care:*	**1.132.679**	**7.576**	**687.554**	**4.783**	**601.198**	**5.744**
Împrumuturi	1.126.342	-	686.067	-	598.540	-
Datorii curente, *din care:*	**1.290.715**	**601.886**	**965.619**	**490.178**	**800.598**	**356.566**
Datorii comerciale și alte datorii	15.992	393.287	14.448	412.025	11.836	286.767
Împrumuturi	1.268.578	177.432	947.760	43.052	787.261	55.029
Total datorii	**2.423.394**	**609.462**	**1.653.173**	**494.961**	**1.401.796**	**362.310**

Sursă: Situații Financiare Consolidate

Diferența dintre total active consolidate (în creștere de la 2,33 miliarde RON la 31 decembrie 2020 la 2,81 miliarde RON la 31 decembrie 2021 și, ulterior, la 3,66 miliarde RON la 31 decembrie 2022) și suma activelor totale ale celor două segmente raportabile continuate (în creștere de la 2,22 miliarde RON la 31 decembrie 2020 la 2,68 miliarde RON la 31 decembrie 2021 și, ulterior, la 3,65 miliarde RON la 31 decembrie 2022) este reprezentată în principal de activele Agritech și creanțele de încasat de la terți ce aparțin Agricover Holding. În plus, total active consolidate la 31 decembrie 2020 includ activele totale referitoare la segmentul Agrifood (întrerupt în 2021), în valoare de 98 milioane RON, iar activele consolidate la 31 decembrie 2021 includ active referitoare la operațiuni întrerupte Agrifood, prezentate ca active clasificate ca drept deținute în vederea vânzării, în valoare de 107 milioane RON.

Diferența dintre total datorii consolidate (în creștere de la 1,83 miliarde RON la 31 decembrie 2020 la 2,23 miliarde RON la 31 decembrie 2021 și, ulterior, la 3,02 miliarde RON la 31 decembrie 2022), și suma datoriilor totale ale celor două segmente raportabile continuate (în creștere de la 1,76 miliarde RON la 31 decembrie 2020 la 2,15 miliarde RON la 31 decembrie 2021 și, ulterior, la 3,03 miliarde RON la 31 decembrie 2022) este reprezentată în principal de datoriile Agritech și datoriile către terți ale Agricover Holding. În plus, datoriile consolidate la 31 decembrie 2020 includ total datorii asociate direct cu activele segmentului Agrifood (întrerupt în 2021) în valoare de 70,4 milioane RON, iar datoriile consolidate la 31 decembrie 2021 includ datoriile asociate direct cu activele segmentului Agrifood deținute în vederea vânzării, prezentate ca datorii asociate direct cu activele deținute în vederea vânzării, în valoare de 84,5 milioane RON.

Nu sunt incluse niciun fel de active clasificate drept deținute în vederea vânzării sau datorii asociate direct cu activele deținute în vederea vânzării în activele consolidate și/sau datoriile consolidate la 31 decembrie 2022.

[63] *Prezentate ca active curente în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

Indicatori cheie de performanță Agribusiness

Indicatorii cheie de performanță ai Agribusiness monitorizați de Grup sunt prezentați mai jos, așa cum sunt raportați de Agricover Distribution.

#	Indicator de performanță	Decembrie 2022	Decembrie 2021	Decembrie 2020
=A+B-C	**Datorie financiară netă**	**189.064**	**53.008**	**66.840**
A	Împrumuturi (curente și pe termen lung)	177.432	43.052	55.029
B	Datorii din contracte de leasing(curente și pe termen lung)	13.923	10.403	12.493
C	Numerar și echivalente de numerar	2.291	447	682
L=D+E-F+G-H-I	**Capital Circulant Net ("NCC")**	**283.185**	**157.685**	**145.868**
D	Creanțe comerciale și alte creanțe (curente și pe termen lung)	513.532	448.587	379.349
E	Stocuri	167.070	118.033	55.863
F	Datorie comercială și alte datorii	393.287	412.025	286.767
G	Alte active circulante	20.691	32.572	4.952
H	Datorii contractuale	23.382	27.088	5.342
I	Datoria privind impozitul pe profit curent	1.439	2.394	2.187
=L/J	NCC la venituri	11,13%	9,24%	12,85%
J	Venituri	2.545.369	1.706.205	1.135.126
L=(E/J)*365	Viteza de rotație a stocurilor	24,0	25,3	18,0
M=(D/J)*365	Viteza de rotație a creanțelor	73,6	96,0	122,0
N=(F/K)*365	Viteza de rotație a datoriilor comerciale	61,1	96,2	102,9
K	Costul bunurilor vândute	2.351.271	1.562.537	1.016.817
=L+M-N	Ciclul de conversie a numerarului	36,5	25,0	37,0

Sursă: rapoarte de gestiune, neauditate

Viteza de rotație a stocurilor a scăzut în 2021 la 25,3 zile față de 18,0 în 2020 în contextul deficitului de produse pentru nutriția culturilor și produse pentru protecția culturilor, alimentat de creșterea prețurilor la gaze și țiței și blocajele din lanțul de aprovizionare. Invadarea Ucrainei de către Rusia doar a exacerbat aceste probleme, ducând la creșteri mai mari ale stocurilor noastre (având în principal legătură cu prețurile ridicate – a se vedea secțiunea "*Stocuri*" de mai sus) în timp ce viteza de rotație a stocurilor s-a stabilizat la 24 zile în 2022 comparativ cu o medie de 25,3 zile în 2021.

Deși am putut să obținem produse care, de altfel, erau greu de găsit pe piețele în care operăm, acest lucru ne-a determinat să stabilim relații cu furnizori noi, în unele situații în baza unor termeni comerciali mai restrictivi, printre care și plata în avans în unele cazuri. Acest lucru a dus la o creștere semnificativă a vitezei de rotație a datoriilor comerciale, de la 102,9 zile în 2020 la 96,2 în 2021. Această tendință a fost accelerată pe măsură ce conflictul din Ucraina a creat și mai multe perturbări, viteza de rotație a datoriilor comerciale ajungând la o medie de 61,1 zile în 2022 față de o medie de 96,2 zile în 2021. Cu scopul de a alinia termenii comerciali legați de aprovizionare cu cei legați de vânzare, am crescut viteza de rotație a creanțelor de la 122 zile în 2020 la 96 zile în 2021 și, ulterior, la 73,6 zile în 2022. Cu toate acestea, viteza de rotație a creanțelor mai mică comparativ cu viteza de rotație a datoriilor comerciale din 2022, alături de stocurile mai mari și volumele vândute mai mari, dar și de prețurile în creștere, au dus la o majorare semnificativă atât a datoriei financiare nete cât și a capitalului de lucru net la 31 decembrie 2022 față de 31 decembrie 2021.

În linie cu schimbările de mai sus, ciclul de conversie a numerarului a scăzut de la o medie de 37 zile în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la o medie de 25 zile în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021. Ulterior, ciclul de conversie a numerarului a crescut de la o medie de 25 de zile în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 la 36,5 zile în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022.

Capitalul de lucru net a crescut de la 145,9 milioane RON la 31 decembrie 2020 la 157,7 milioane RON la 31 decembrie 2021, reprezentând o creștere de 8,1%, semnificativ mai mică față de creșterea de 50,3% a veniturilor în 2021 față de 2020, pe fondul creșterii prețurilor la inputuri în a doua parte a anului 2021. Capitalul

de lucru net a crescut de la 157,7 milioane RON la 31 decembrie 2021 la 283,2 milioane RON la 31 decembrie 2022, reprezentând o creştere de 79,6%, mai mare decât creşterea de 49,2% a veniturilor în 2022 faţă de 2021. Evoluţia capitalului de lucru net are la baza componentele sale semnificative (respectiv creanţele comerciale şi alte creanţe, stocuri, datorii comerciale şi alte datorii, alte active şi datorii curente – toate detaliate în tabelul de mai sus), în timp ce factorii care au influenţat fiecare componentă semnificativă au fost detaliaţi în secţiunile respective de mai sus (vă rugăm consultaţi secţiunile: "*Datorii comerciale şi alte datorii*", "*Stocuri*", "*Datorii comerciale şi alte datorii*" din cadrul acestui Capitol). Trebuie menţionat că ponderea capitalului de lucru net în venituri a rămas la 11,1% în 2022, relativ stabilă comparativ cu 12,9% în 2020 şi 9,2% în 2021.

Finanţăm schimbările legate de capitalul de lucru al Agribusiness în principal prin datorii, dar şi prin profitul acumulat.

Datoria financiară netă a scăzut cu 13,8 milioane RON, de la 66,8 milioane RON la 31 decembrie 2020 la 53 milioane RON la 31 decembrie 2021, comparativ cu o creştere de 11,8 milioane RON a capitalului de lucru net în aceeaşi perioadă, de la 145,9 milioane RON la 31 decembrie 2020 la 157,7 milioane RON la 31 decembrie 2021. Capitalul de lucru net suplimentar a fost finanţat în principal prin profitul mai mare şi plăţi mai mici de dividende în 2021 faţă de 2020.

Datoria financiară netă a crescut cu 136 milioane RON, de la 53 milioane RON la 31 decembrie 2021 la 189,1 milioane RON la 31 decembrie 2022, comparativ cu o creştere de 125,5 milioane RON a capitalului de lucru net în aceeaşi perioadă, de la 157,7 milioane RON la 31 decembrie 2021 la 283,2 milioane RON la 31 decembrie 2022. Datoria suplimentară a fost utilizată în principal pentru a finanţa dividendele adiţionale plătite în 2022 de Agricover Distribution.

Indicatori cheie de performanţă Agrifinance

Indicatorii cheie de performanţă specifici instituţiilor financiare, monitorizaţi de Grup, sunt prezentaţi mai jos aşa cum sunt raportaţi de Agricover Credit.

Rata de adecvare a capitalului

Rata de adecvare a capitalului este derivată din cerinţele de reglementare de capital aplicabile Agricover Credit conform Regulamentului BNR 20/2009 privind instituţiile financiare nebancare, cu modificările şi completările ulterioare ("**Regulamentul 20**"). Este calculată ca raport între fondurile proprii şi expunerea agregată totală, ambele calculate pe baza Regulamentului 20.

#	indicator de performanţă	Decembrie 2022	Decembrie 2021	Decembrie 2020
=A/B*100%	**Rata de adecvare a capitalului**	**20,90%**	**25,64%**	**28,12%**
A	Fonduri proprii Agricover Credit	458.755	388.816	352.697
B	Expunere agregată	2.194.890	1.516.520	1.254.200

Sursă: rapoarte de gestiune, neauditate

Atât expunerea agregată cât şi fondurile proprii sunt calculate conform cerinţelor din Regulamentul 20, sunt raportate periodic de BNR şi sunt raportate în Situaţiile Financiare Consolidate ale Agricover Credit, pregătite conform IFRS-UE la data şi pentru exerciţiile financiare încheiate la data 31 decembrie 2022, 2021 şi, respectiv, 2020. Calculul ratei de adecvare a capitalului are la bază valorile contabile ale creditelor şi avansurilor acordate clienţilor, aşa cum sunt incluse în situaţiile financiare locale conform GAAP ale Agricover Credit, în timp ce fondurile proprii sunt calculate, printre altele, prin deducerea imobilizărilor necorporale din capitalurile proprii, iar expunerea agregată este calculată prin ponderarea creditelor şi avansurilor acordate clienţilor cu diferite ponderi în funcţie de tipurile de garanţii obţinute. Rata de adecvare a capitalului a scăzut de la 28,12% la 31 decembrie 2020 la 25,6% la 31 decembrie 2021, în principal datorită creşterii portofoliului de credite şi avansuri şi modificărilor aduse Regulamentului 20 care, începând din 2021, prevede ca fondurile proprii să fie ajustate cu diferenţa dintre pierderile de credit preconizate, calculate pe baza cerinţelor IFRS-UE, şi provizioanele pentru riscul de credit calculate pe baza cerinţelor locale bazate pe GAAP. Rata de adecvare a capitalului a scăzut de la

25,6% la 31 decembrie 2021 la 20,9% la 31 decembrie 2022, lucru determinat în principal de creşterea accelerată a portofoliului de credite şi avansuri.

Agricover Credit este supusă mai multor controale prudenţiale şi de reglementare, cu scopul de a păstra siguranţa şi stabilitatea sectorului serviciilor financiare în general şi a instituţiilor financiare nebancare în mod specific, a asigura respectarea de către acestea a obiectivelor economice şi a altor obiective şi a limita expunerea acestora la risc inclusiv, însă fără a se limita la, prin menţinerea raportului dintre expunerea agregată şi fondurile proprii la maxim 1.500%. Controale similare şi adesea mai restrictive sunt impuse de contractele de împrumut în derulare încheiate de Agricover Credit.

Planificarea capitalului este o parte integrantă a strategiei de afaceri a Grupului şi a fiecărei Filiale a acestuia. În 2021, Grupul a început să utilizeze piaţa de capital şi a obţinut 40 milioane EUR prin intermediul unei emisiuni de obligaţiuni corporative neconvertibile şi negarantate, cu o maturitate de 5 ani şi un cupon fix de 3,5% pe an. Emisiunea este în prezent listată la Bursa de Valori Bucureşti şi fondurile obţinute au fost folosite pentru finanţarea creşterii Agricover Credit.

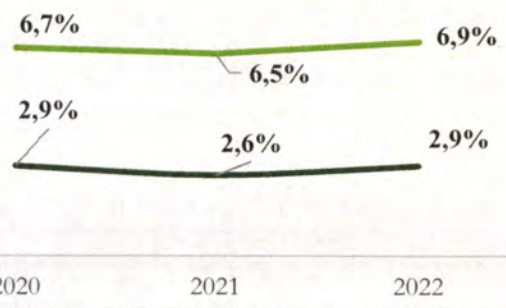
Indicatori cheie de performanţă, alţii decât rata de adecvare a capitalului

Tabelul de mai jos prezintă alţi indicatori de performanţă specifici Agricover Credit.

#	Indicator de performanţă	Decembrie 2022	Decembrie 2021	Decembrie 2020
=C/D*100%	Rata creditelor neperformante (NPL)	2,92%	2,66%	3,26%
C	Valoare contabilă brută "GCA" stadiul 3	82.891	53.225	55.298
D	Total valoare contabilă brută "GCA"	2.839.037	1.998.009	1.694.692
	Marja netă a dobânzii ("MND")	6,9%	6,5%	6,7%
=(F+G)/(E+H+I)*100%	Raport cost venituri	39,00%	40,64%	36,59%
E	Venit net din dobânzi	173.000	116.944	111.209
F	Cheltuieli generale şi administrative	65.064	46.230	38.566
G	Alte cheltuieli de exploatare	6.941	4.508	3.870
H	Venit net din taxe şi comisioane	10.645	7.231	4.739
I	Alte venituri din exploatare	996	682	40
=J/((K+L)/2)	Rentabilitatea capitalului propriu mediu	14,9%	14,9%	13,3%
J	Profitul anului	65.353	54.896	42.110
K	Total capitaluri proprii la 1 ianuarie	396.968	342.072	289.817
L	Total capitaluri proprii la 31 decembrie	482.000	396.968	342.072

Sursă: rapoarte de gestiune, neauditate

Marja netă a dobânzii



Sursă: rapoarte de gestiune, neauditate, pentru media sistemului bancar din România – BNR

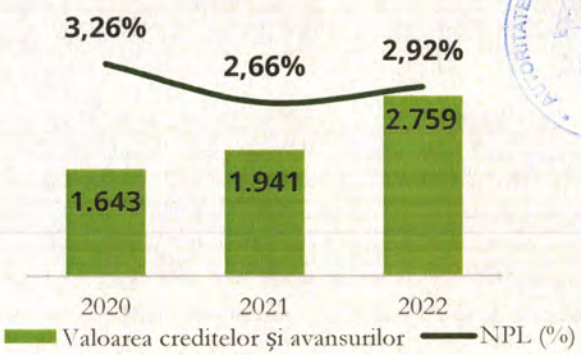
Deşi fermierii lucrează aproximativ pe parcursul întregului an, sezonalitatea joacă un rol important în agricultură şi activităţile adiacente. Creditele acordate şi împrumuturile tind să fie mai mari în prima jumătate a anului, în sezonul de creştere. Sezoanele de recoltă, în a doua parte a anului calendaristic, generează încasări de numerar şi rambursări, pe măsură ce fermierii îşi vând recoltele (pentru mai multe detalii va rugăm să consultaţi Capitolul "*Activitate*").

Ţinând cont de sezonalitate, calculăm marja netă a dobânzii având în vedere expunerile medii lunare (respectiv calculăm expunerea medie în fiecare lună şi apoi folosim aceste expuneri lunare medii pentru a calcula expunerea medie anuală), faţă de practica generală a pieţei care face media expunerilor la 1 ianuarie şi 31 decembrie. NMD rezultat raportat, aşa cum este inclus în acest grafic, este mai mic faţă de NMD calculat folosind abordarea generală de pe piaţă.

Marja netă a dobânzii obţinută de Agricover Credit urmează în general tendinţa pieţei, aceasta rămânând la un nivel care este mai mult decât dublu faţă de media sistemului bancar din România. Marja netă a dobânzii a scăzut uşor de la 6,7% în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la 6,5% în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, in linie cu media sistemului bancar şi pe fondul unui an agricol bun din punct de vedere al condiţiilor meteo şi al randamentului, lucru care a dus la un risc de credit mic pentru Grup în 2021. Marja netă a dobânzii a crescut de la 6,5% în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 la 6,9% în exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, pe fondul creşterii ratelor de dobândă de pe piaţă, având în vedere că o mare parte a portofoliului nostru de credite acordate are o rată de dobândă variabilă, reevaluarea fiind în general mai frecventă decât împrumuturile pentru finanţarea acestor credite. Totodată, în 2022 am întrerupt oferirea produsului de factoring care, în mod tradiţional, este un produs cu rată fixă.

Nu în ultimul rând, credem că diferenţa pozitivă dintre marja netă a dobânzii pe care o obţinem şi mediile din sectorul bancar provine din viteza pe care o avem (de ex. măsurată din punct de vedere al perioadei de încasare), alături de ofertele sinergice, toate acestea permiţându-ne să punem la dispoziţia clienţilor noştri numerarul şi inputurile de care au nevoie, atunci când au nevoie şi acolo unde au nevoie.

Rata creditelor neperformante



Performanţa noastră (de ex. marja netă a dobânzii sau raportul cost/venituri ale Agricover Credit, ambele mai bune decât mediile din sistemul bancar din România) are la bază fundaţia solidă dată de cadrul nostru extins de gestionare a riscului.

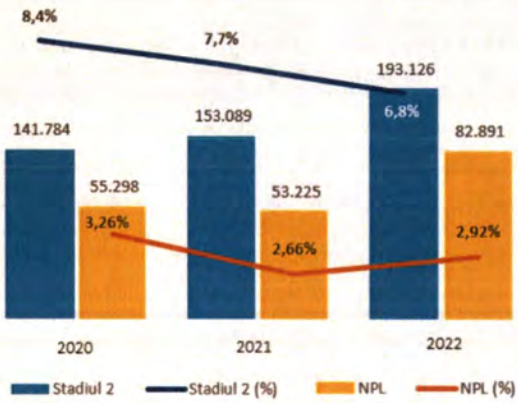
Sursă: rapoarte de gestiune, neauditate

În acest context, rata creditelor neperformante a scăzut de la 3,26% la 31 decembrie 2020 la 2,66% la 31 decembrie 2021. Trebuie menţionat că rata creditelor neperformante relativ mai mare la 31 decembrie 2020 are legătură cu seceta severă din România din 2020, urmată de ploi torenţiale şi frecvente în partea de nord-vest a ţării. Cu toate acestea, din totalul de credite neperformante de 55,3 milioane RON la 31 decembrie 2020, 14,6 milioane RON au fost recuperate ulterior în numerar în 2021 şi 2022, şi 17,9 milioane RON au fost mutate în Stadiul 2. În plus, estimările noastre privind riscul de credit aferent creditelor neperformante şi de altă natură sunt ajustate conform nivelului real într-o perioadă de timp relativ scurtă deoarece majoritatea creditelor şi avansurilor pe care le acordăm (respectiv 69,7% la 31 decembrie 2020, 68,4% la 31 decembrie 2021 şi 76,3% la 31 decembrie 2022, aşa cum reiese din Situaţiile Financiare Consolidate) sunt pe termen scurt (adică vor deveni scadente la rambursare în următoarele 12 luni).

Rata creditelor neperformante a crescut de la 2,66% la 31 decembrie 2021 la 2,92% la 31 decembrie 2022, în principal ca urmare a incertitudinilor legate de instabilitatea geopolitică şi volatilitatea preţurilor pentru recoltele agricole, deoarece identificăm deprecierea anticipat iar ipotezele privind perspectivele sunt în general bazate atât pe istoric cât şi pe mediul actual. Eficienţa modului în care gestionăm riscul este ilustrată de o rată scăzută a creditelor neperformante de 2,92% la 31 decembrie 2022, faţă de o rată a creditelor neperformante

acordate companiilor din agricultură de 3,1% la nivelul sistemului bancar din România la 30 septembrie 2022 (datele la 31 decembrie 2022 nu sunt disponibile la data prezentului Prospect, pentru mai multe detalii vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*", secțiunea "*Puncte forte competitive*" din Prospect). Ratele reduse privind creditele neperformante din perioada analizată vin pe fondul unei creșteri accelerate a valorii creditelor și avansurilor acordate, cu CAGR de 29,6% în perioada analizată.

Portofoliul de credit și avansuri, evoluție Stadiul 2 și NPL



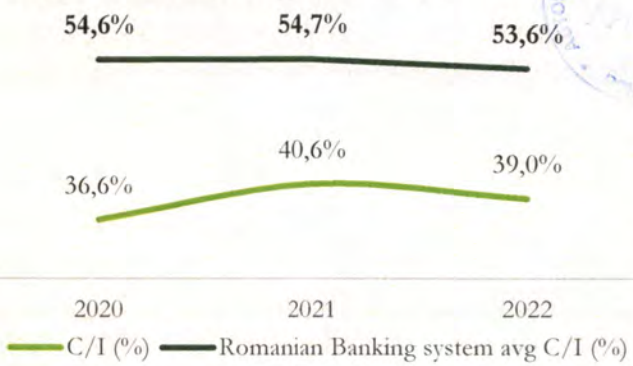
Ponderea expunerilor clasificate în stadiul 2 în valoarea contabilă brută a creditelor și avansurilor acordate clienților a scăzut de la 8,4% la 31 decembrie 2020 la 7,7% la 31 decembrie 2021, determinată de factori similari celor prezentați mai sus la analiza scăderii ratei creditelor neperformante în aceeași perioadă. Ponderea expunerilor clasificate în stadiul 2 în valoarea contabilă brută a creditelor și avansurilor acordate clienților a continuat să scadă, de la 7,7% la 31 decembrie 2021 la 6,8% la 31 decembrie 2022.

Sursă: rapoarte de gestiune, neauditate

Vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*", sub-secțiunea "*Gestionarea riscului*" din Prospect pentru detalii despre modul în care abordăm gestionarea riscului în general și riscul de credit în special.

Raportul cost venituri

Raport cost venituri vs. sistemul bancar



Timp de mai mulți ani, dar în special în 2021 și 2022, Agricover Credit a făcut investiții importante în tehnologie, consolidându-și totodată infrastructura sa de securitate și de gestionare a riscului. Dorim să aplicăm această strategie și în anii viitori, în care prognozăm o creștere a cheltuielilor de exploatare și a amortizării, chiar dacă la o rată mai mică decât creșterea venitului total din exploatare. Agricover Credit, la fel ca întregul Grup, depune eforturi pentru a face cheltuieli în mod eficient.

Sursă: rapoarte de gestiune, neauditate, pentru media sistemului bancar din România – BNR

În acest context, raportul cost venituri al Agricover Credit a crescut de la 36,6% în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 la 40,6% în exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2021, determinat în principal de creșterea de 6,8% a numărului de salariați activi la 31 decembrie 2021 în comparație cu 31 decembrie 2020, suplimentată de o creștere de 6,8% a remunerației medii per angajat în 2021 față de 2020, deoarece piața forței de muncă a devenit rigidă și salariile au crescut în 2021 ca urmare a restricțiilor stricte legate de pandemia COVID-19 în 2020. Raportul cost venituri a scăzut de la 40,6% în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 la 39% în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, înregistrând o îmbunătățire de 1,6 procente și rămânând la un nivel mult sub media sistemului bancar din România, confirmând accentul pe care îl punem pe eficiența organizațională fără a compromite calitatea ridicată a serviciilor și/sau a produselor pe care le oferim.

Rentabilitatea capitalului propriu mediu

Rentabilitatea capitalului propriu mediu a crescut la 14,9% în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 de la 13,3% în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 deoarece profitul net al Agricover Credit

a crescut cu 30% anual în 2021 față de 2020, determinat de o creștere de 5,2% a venitului net din dobânzi și de o reducere de 71,4% a pierderilor nete din credite. Rentabilitatea capitalului propriu mediu a fost stabilă în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022 față de exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, rămânând la 14,9%, deși Agricover Credit și-a majorat capitalul social cu 20 milioane RON în decembrie 2022.

Declarația privind previziunile și estimările privind profitul

Emitentul nu a făcut previziuni sau estimări privind profitul în Prospect.

Expuneri la risc

Operațiunile desfășurate de Grup îl expun la diferite riscuri financiare care includ riscul valutar, riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul de preț al mărfurilor și riscul de rată de dobândă. Avem un program de gestionare a riscului care are ca scop să limiteze impactul acestor riscuri asupra performanței noastre financiare (vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*", sub-secțiunea "*Gestionarea riscului*" din Prospect).

Consiliul de Administrație este responsabil de stabilirea și supravegherea cadrului de gestionare a riscului la nivel de Grup și de stabilirea politicilor pentru gestionarea acestor riscuri. Politica noastră fermă este să gestionăm aceste riscuri într-un mod ne-speculativ.

Grupul are expuneri la următoarele riscuri provenite din activitățile sale sau din utilizarea instrumentelor financiare:

- Risc de credit
- Risc de lichiditate
- Risc de piață, inclusiv risc valutar, risc de rată de dobândă și risc de preț al mărfurilor.

Expunerile la aceste riscuri au fost prezentate în cadrul acestei secțiuni din Prospect, atunci când a fost relevant, și sunt detaliate în nota 11 la Situațiile Financiare Consolidate 2022 și, respectiv nota 10 la Situațiile Financiare Consolidate 2021, care includ obiectivele, politicile și procesele Grupului privind măsurarea și gestionarea riscurilor. Mai multe detalii despre cultura de gestionare a riscului, cadrul și politicile aferente la nivel de Grup sunt incluse în Capitolul "*Activitate*", sub-secțiunea "*Gestionarea Riscului*" din Prospect.

INDUSTRIA

Sectorul agricol global intră într-o perioadă prelungită de creştere dinamică şi de inovare, determinate de creşterea cererii globale pentru alimente dublată de resurse naturale în scădere şi de necesitatea de a spori sustenabilitatea mediului la nivel mondial. Pe de o parte, se preconizează că populaţia mondială va continua să crească, în principal în Africa subsahariană. Conform previziunilor ONU, populaţia mondială ar putea ajunge la aproximativ 11 miliarde de oameni până la sfârşitul secolului douăzeci şi unu, când se anticipează că se va stabiliza. Pe de altă parte, la nivel global, creşterea suprafeţei terenurilor arabile s-a stabilizat în ultimii 60 de ani, unele regiuni, inclusiv Europa (-0,53% CAGR) şi America de Nord (-0,17% CAGR) înregistrând de fapt o reducere în această perioadă. Acest lucru poate fi atribuit mai multor motive, inclusiv extinderea urbană continuă, creşterea eroziunii şi creşterea poluării. În concluzie, în acelaşi timp în care suprafaţa totală a terenurilor arabile a rămas relativ stabilă pe glob, populaţia globală a crescut semnificativ, ceea ce înseamnă că recolta pentru fiecare unitate de teren arabil a trebuit să crească pentru a ţine pasul cu cererea globală de alimente.

Balanţa anuală netă pentru fiecare ţară (adică producţie minus consum) oferă o indicaţie cu privire la deficitul în ceea ce priveşte anumite mărfuri (şi, ca o extensie a acestui aspect, cine se bazează pe importuri pentru a satisface cererea). Imaginea deficitului de cereale este foarte fragmentată atunci când se iau în considerare mărfurile vizate. Cele mai mari deficite se regăsesc în întreaga regiune asiatică (Japonia, Coreea şi Vietnam fiind cele mai importante) şi în Africa de Nord (spre exemplu, Egipt, Algeria şi Maroc). Se preconizează că deficitele înregistrate în prezent în aceste regiuni vor creşte în viitor, Africa de Nord, Asia de Vest şi Asia de Sud-Est fiind cele mai importante, în principal din cauza obstacolelor în calea extinderii producţiei interne şi a proiecţiilor demografice în creştere. Având în vedere creşterea rapidă a populaţiei, Africa subsahariană este regiunea în care se preconizează că deficitele de cereale vizate vor creşte cel mai mult în următoarele decenii.

Acest lucru este deosebit de relevant pentru România, având în vedere atenţia tot mai mare acordată comerţului global şi poziţia sa strategică, la confluenţa rutelor de comerţ pentru cele mai importante zone deficitare. În contextul global actual, România este un centru logistic crucial pentru exporturile de cereale prin principalul port al acesteia, Portul Constanţa, care conectează vestul şi estul Europei Centrale cu Asia Centrală, Orientul Îndepărtat şi Africa de Nord. Având în vedere localizarea sa unică la Marea Neagră, combinată cu rutele de aprovizionare maritime şi feroviare solide, România are o poziţie unică de care poate beneficia răspunzând cererii de cereale în creştere din partea partenerilor săi comerciali principali (precum Asia de Vest, Europa de Vest, Est şi Sud şi Africa de Nord). În 2021, România a exportat 58,3% din producţia sa de cereale (grâu, porumb, orz, seminţe de floarea soarelui şi rapiţă), cu o rată de creştere CAGR de 16,8% în ultimele două decenii.

Agricover este un jucător principal pe piaţa inputurilor agricole din România pentru toate cele trei categorii de inputuri tehnologice distribuite (respectiv produse pentru protecţia şi nutriţia culturilor şi seminţe certificate), care au crescut rapid în ultimii zece ani. De asemenea, suntem un jucător proeminent în segmentul de finanţare a agriculturii din România. Credem că modelul nostru de afaceri este un catalist important pentru creşterea lanţului valoric agricol din România, prin oferirea către fermieri a unui portofoliu complet de servicii şi produse, extins cu platforma noastră digitală crop360, lansată recent şi creată plecând de la nevoile fermierilor.

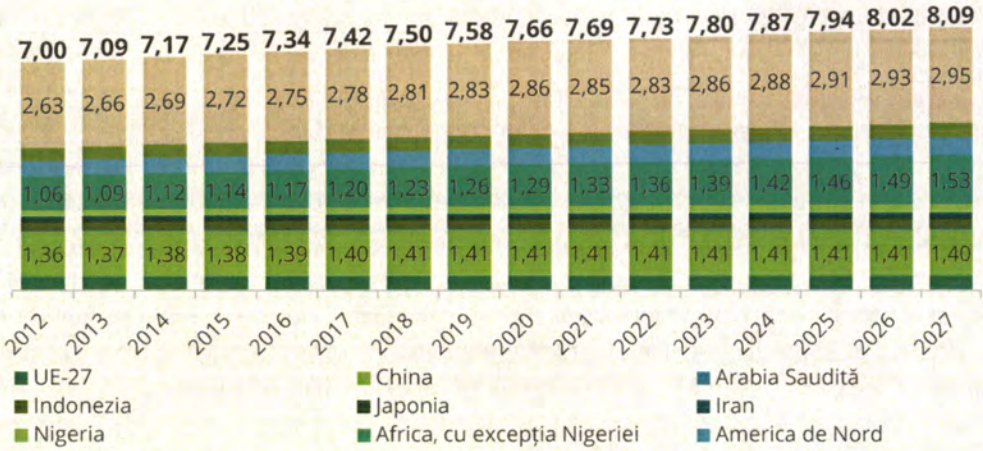
Strategia noastră are în vedere valorificarea oportunităţilor generate de transformarea majoră prin care trece industria agricolă la nivel global, fiind totodată în avangarda inovaţiei tehnologice şi digitale la care sectorul este predispus.

Dinamica globală şi regională ca factori ai cererii din agricultură

Populaţia

Se prognozează că populaţia globală va continua să crească, mai ales în zona Africii subsahariene, deşi într-un ritm mai lent decât înainte de anii 1970. Conform prognozelor Naţiunilor Unite, populaţia globului ar putea ajunge la aproximativ 11 miliarde de oameni până la sfârşitul secolului douăzeci şi unu, când este anticipat a se stabiliza.

Evoluția populației globale (miliarde oameni, 2012-2017)



Sursă: Analiza FTI-CL pe baza datelor FMI (FMI, 2023b).

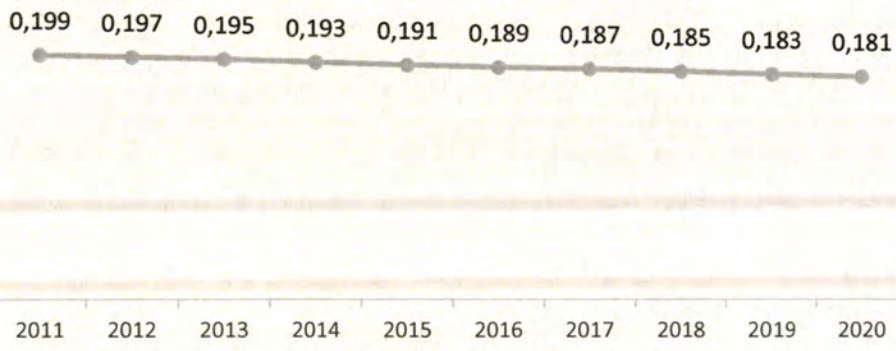
Teren arabil

Terenul arabil se referă la orice teren care poate fi cultivat sau lucrat și care are capacitatea de a susține creșterea unor culturi temporare precum cereale, oleaginoase și leguminoase, precum și pășuni pentru hrana animalelor. Aproximativ 11% din terenul din toată lumea este considerat arabil (comparativ cu aproximativ 31% acoperit cu păduri și vegetație lemnoasă, aproximativ 24% utilizat pentru producția de animale, iar diferența de teren este considerate teren sterp, fără a putea fi folosit în agricultură, ghețari, cursuri de apă și zone construite) (FAO, 2023a).

Pe plan global, creșterea terenului arabil s-a stabilizat în ultimii 60 de ani, unele regiuni, inclusiv Europa (CAGR de -0,53%) și America de Nord (CAGR de -0,17%) înregistrând în fapt o reducere în această perioadă, datorată unor factori precum extinderea urbană continuă, eroziunea în creștere și mai multă poluare. Cu toate acestea, există încă zone mari de extindere continuă a terenului arabil în lume, cele mai notabile fiind America de Sud (CAGR de 1,07%) și Africa (CAGR de 0,82%).

În aceeași perioadă în care suprafața totală de teren clasificat drept arabil a rămas relativ stabilă în lume, populația globală a crescut, ceea ce înseamnă că recolta produsă de fiecare unitate de teren arabil a trebuit să crească pentru a face față cererii de alimente la nivel global.

Teren arabil pe cap de locuitor la nivel global – 2011 - 2020 (hectare pe cap de locuitor)



Sursă: Analiza FTI-CL pe baza datelor FAO (FAO, 2023a) pentru teren arabil și date FMI (FMI, 2023c) pentru populație

Productivitatea culturilor și profitabilitatea fermelor

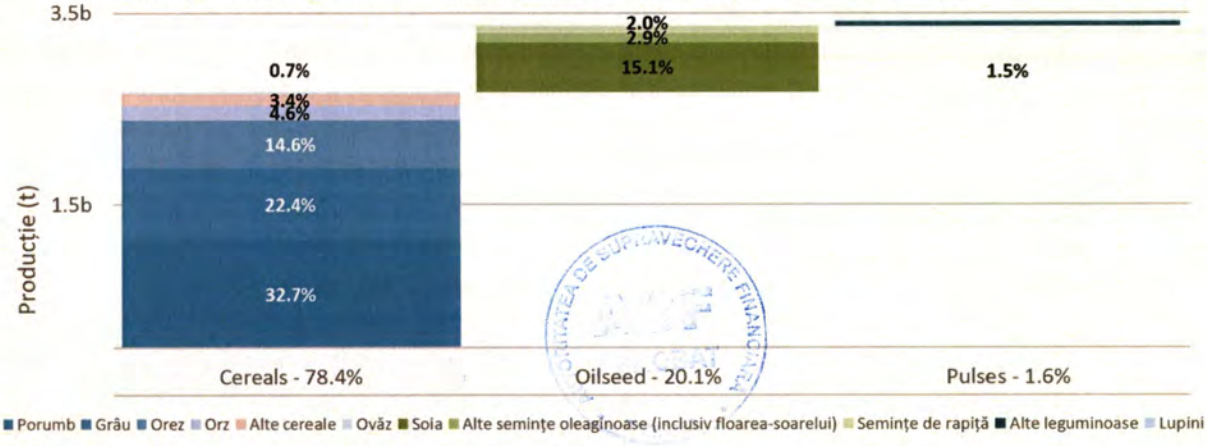
Productivitatea culturilor (respectiv câte culturi pot fi produse per unitate de teren (tone/hectar)) este un factor determinant principal al profitabilității exploatațiilor agricole individuale. Eșecul de a genera în mod constant o productivitate solidă a culturilor va pune în pericol viabilitatea pe termen lung a exploatațiilor agricole

individuale. Din perspectivă națională, productivitatea culturilor are cea mai mare influență asupra producției totale (ținând cont de faptul că suprafețele cultivate anuale rămân relativ constante), și de aceea este foarte importantă pentru competitivitatea internațională a principalelor țări producătoare. Principalii factori care sunt considerați a avea o influență asupra potențialului de productivitate a culturilor pot fi grupați în mare în trei categorii: (a) factori de mediu (precum condițiile climatice, fertilitatea solului, solurile și topografia, calitatea apei); (b) factori tehnologici (precum selecția semințelor, tehnologia pentru nutriția culturilor, echipamentele specifice fermei); și (c) factori biologici (precum bolile, insectele, dăunătorii, buruienile).

Soiuri de cereale și producție

Există o gamă largă de specii de cereale cultivate în scopuri comerciale în întreaga lume. Aceste specii pot fi împărțite în trei grupe specifice – cereale, oleaginoase și leguminoase – în funcție de caracteristicile fiziologice, agronomice și de utilizare finală a acestora. O detaliere a acestor soiuri (în funcție de producția globală) este prezentată mai jos.

Structura producției globale în funcție de soiuri (medie în perioada 2017-2021)



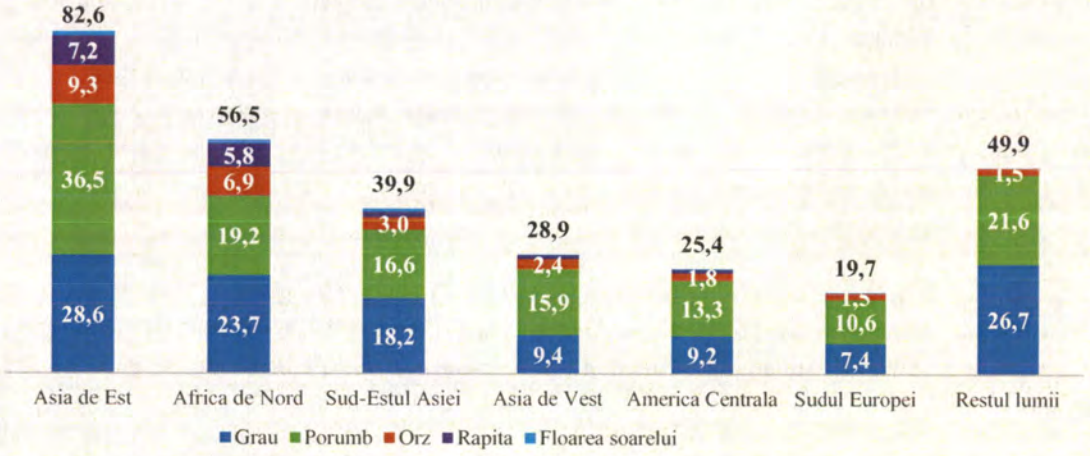
Sursă: Analiza FTI-CL pe baza datelor USDA (USDA FAS, 2023 a)

Deficite agricole

Cele mai mari deficite agricole din prezent se regăsesc în regiunea extinsă a Asiei (Japonia, Coreea și Vietnam fiind cele mai notabile) și în Africa de Nord (spre exemplu, Egipt, Algeria și Maroc). Deficitele existente în prezent în aceste regiuni sunt așteptate a crește în viitor, Africa de Nord, Asia de Vest și Asia de Sud-Est fiind cele mai importante, în principal datorită obstacolelor care împiedică extinderea producției locale și proiecțiilor privind populația în creștere. Creșterea deficitului de cereale din Asia de Est (care cuprinde Japonia și Coreea) este prognozată a se accentua, însă la nivele mai stabile având în vedere stabilizarea (sau chiar declinul) nivelului populației. Pe de altă parte, având în vedere populația în creștere rapidă, Africa subsahariană este regiunea în care deficitul de cereale este așteptat a avea cea mai mare creștere în următoarele decade.

Majoritatea națiunilor cu un deficit agricol net au în comun o serie de factori precum: (a) lipsa dezvoltării agricole în ciuda populației în creștere (de ex. Orientul Mijlociu); (b) clasa de mijloc în creștere, care solicită mai multe produse de calitate superioară (de ex. Asia); (c) condiții de creștere nefavorabile pentru anumite mărfuri. În ciuda eforturilor guvernelor de a combate deficitul de cereale global prin intervenții, investiții în infrastructură și adoptarea de tehnologii agricole noi, multe țări cu deficite existente nu au baza pentru a produce o cantitate suficientă, care să răspundă consumului pe care îl au.

Deficite orientative de cereale la nivel global (milioane tone) (medie 5 ani 2016-2020)



Sursă: Date FAO (FAO, 2023a)

Graficul de mai sus prezintă regiunile cele mai dependente de importuri pentru a putea răspunde cererii interne și unde sunt localizate cele mai mari deficite de cereale la nivel global (măsurate ca producție minus consum).

În acest context, sectorul mondial al cerealelor are o istorie îndelungată în comerțul internațional, care a permis circulația bunurilor din țările sau regiunile cu excedent de producție către țările sau regiunile cu deficit de producție. Atunci când se agregă producția din 2021 a cerealelor în cauză, SUA (nr. 1) și China (nr. 2) domină producția mondială, fiecare reprezentând o cotă de ~19% din producția mondială. Producția globală de cereale, exporturile și rangul României în rândul exportatorilor (volum ('000t), rang (nr.) și pondere în totalul global (%), 2021) sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	Producție			Export		
Produs	**Volumul global (1.000 t)**	**Locul României în topul producătorilor**	**România % din producția globală**	**% din producția globală comercializată**	**Locul României în topul exportatorilor**	**România % din exporturile globale**
Porumb	1.210.180	# 12	1,2%	16,2%	#5	3,5%
Grâu	770.877	#16	1,4%	25,7%	#9	3,5%
Floarea-soarelui	58.186	#5	4,9%	8,7%	#1	28,6%
Orz	145.624	#19	1,4%	30,3%	#8	4,8%
Rapiță	71.333	#10	1,9%	32,3%	#6	4,3%

Sursa: Analiza FTI-CL pe baza setului de date FAO (FAO, 2023a)

În ciuda dimensiunii sale, România a înregistrat o creștere remarcabilă a producției agricole în ultimele două decenii și se situează acum pe locul 15 în lume în ceea ce privește producția totală de cereale în cauză. Datorită acestei creșteri puternice a producției și a poziției sale ideale la Marea Neagră, a devenit un exportator important, situându-se în top 10 (în ceea ce privește exporturile) pentru fiecare dintre produsele de bază evaluate. România joacă un rol deosebit de important în industria florii-soarelui, ocupând locul 5 pentru producție și locul 1 pentru exporturi în 2021.

Tendințele globale și la nivelul UE privind inputurile agricole principale

Prezentarea generală a segmentului semințelor și tendințele aferente

Există două mari abordări pe care le utilizează fermierii pentru a obține semințele necesare pentru creșterea culturilor proprii: (a) utilizarea semințelor păstrate de la cultura anterioară sau schimbul de semințe necertificate

cu fermierul vecin (*abordarea informală*); sau (b) achiziția semințelor de la furnizorii de semințe certificate (*abordarea formală*).

În trecut, producătorii utilizau cu precădere metoda informală, deoarece existau bariere pentru obținerea semințelor și, în plus, reprezintă o modalitate rentabilă de cultivare. Totuși, deși semințele certificate au un cost mai ridicat, există din ce în ce mai multe dovezi că producătorii cumpără semințe de la furnizori certificați, datorită numeroaselor beneficii pe care acestea le oferă. Aceste beneficii includ un eșantion de sămânță, fără buruieni sau alte soiuri de culturi, calitatea garantată a seminței care îmbunătățește germinarea culturilor și accesul la cele mai recente analize genetice privind semințele. Accesul la cele mai recente analize genetice privind semințele aduce un beneficiu suplimentar: o rezistență mai mare a culturilor în fața dăunătorilor și bolilor, îmbunătățirea toleranței la secetă a culturilor și creșterea potențialului de productivitate al culturilor.

Așa cum am menționat mai sus, productivitatea culturilor (respectiv câte culturi pot fi produse pe unitate de teren (tone/ha)) reprezintă un factor determinant principal al profitabilității exploatațiilor agricole individuale. Cum semințele sunt responsabile de 74% din productivitatea potențială (S&P Global, 2022), producătorii la scară comercială care doresc să maximizeze potențialul culturilor vor căuta din ce în ce mai mult să obțină semințe certificate cu cele mai recente modificări genetice ale culturilor.

Furnizorii mari de semințe certificate produc cele mai recente soiuri de semințe fie prin metodele convenționale de cultivare a plantelor sau prin modificarea genetică a tipurilor de culturi. Cultivarea convențională a plantelor este procesul de încrucișare a plantelor având caracteristici avantajoase pentru a produce plante care moștenesc aceste caracteristici dorite de la plantele din care provin. Semințele modificate genetic (MG) sunt produse prin inserarea unei gene sau a unui genom specific direct în genomul unei plante de cultură pentru a îmbunătăți caracteristicile plantei. Culturile MG sunt supuse unor reglementări mai stricte decât cultivarea tradițională a plantelor, existând multe restricții privind aceste tipuri de culturi, în special în UE.

Multe țări au devenit membre ale Uniunii Internaționale pentru Protecția Noilor Soiuri de Plante (UPOV), care legiferează pentru a proteja noile soiuri de plante. Aceasta a limitat circulația semințelor nereglementate și a crescut cota de piață a producătorilor de semințe certificate, estimarea fiind că patru companii (Bayer, Corteva, ChemChina și Limagrain) reprezintă 50% din producția de semințe la nivel mondial (Shield, 2021).

Conform raportului "Analiza Pieței de Semințe și Culturi MG" elaborat de S&P Global în 2022, piața totală a semințelor comerciale a ajuns la o valoare de piață estimată de 47 miliarde USD în 2021. La nivel global, datele de tranzacționare pentru semințe ilustrează creșterea solidă a exporturilor în ultimii zece ani (volumele de export majorându-se cu CAGR de 8,3% iar valoarea exporturilor crescând cu CAGR de 4,8% în această perioadă) (Federația Internațională a Semințelor, 2020).

Evoluția globală a exporturilor de semințe certificate pentru culturi, milioane tone & miliarde EUR, 2011-2020



Sursă: International Seed Federation (2020) (Federation, 2020)

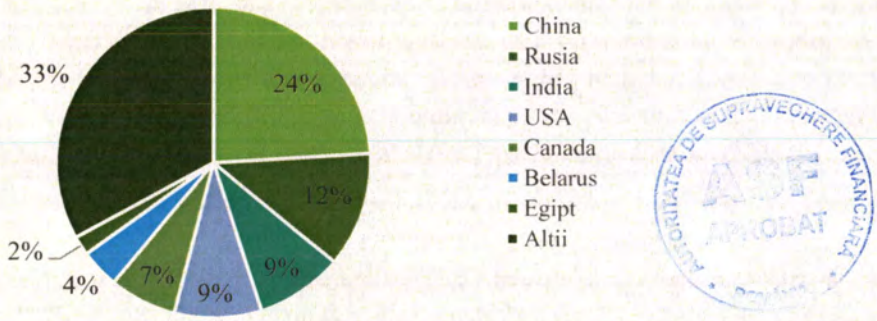
Prezentarea generală a segmentului de produse pentru nutriția culturilor și tendințele aferente

Nutrienții sunt necesari pentru a produce culturi sănătoase și cu productivitate mare. Aceștia pot fi găsiți în mod natural în soluri și pot fi aplicați culturilor prin utilizarea produselor pentru nutriția culturilor. Fermierii care doresc să își maximizeze productivitatea culturilor aplică o gamă de produse pentru nutriția culturilor pentru a suplimenta nutrienții din sol.

Cei trei mari nutrienți principali aplicați culturilor sunt azot (N), fosfor (P) și potasiu (K), cunoscute împreună ca NPK. Alți macronutrienți necesari pentru culturi sănătoase sunt calciu, magneziu și sulf cu opt alți micronutrienți inclusiv bor, clor, cupru, fier, mangan, molibden, nichel și zinc, necesari pentru o bună nutriție a plantelor (Roy & Finck, 2006).

Datele furnizate de FAOSTAT arată că producția de NPK, care constituie baza pentru cea mai mare parte a nutriției culturilor utilizate de fermieri, are loc în întreaga lume, China fiind cel mai important producător, cu o cotă de 24% din volum, urmată de Rusia (12%), India (9%) și Statele Unite ale Americii (9%). În ceea ce privește comerțul global, Rusia este cel mai mare exportator global în termeni de volum, având o cotă de piață de 16% în 2020. Următorii cei mai mari exportatori de NPK sunt Canada (13% cotă de piață în 2020) și China (11%).

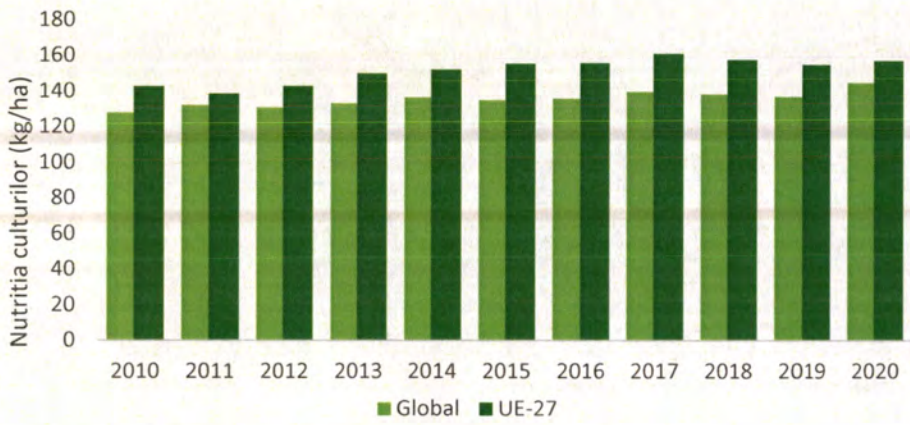
Volum de producție NPK la nivel global, împărțit pe țări, 2020



Sursă: analiza FTI-CL a datelor FAO (FAO, 2023a)

La nivel global, utilizarea NPK (per hectar) a crescut cu o rată CAGR de 1,4% din 2010 până în 2020. În aceeași perioadă, utilizarea NPK în UE a crescut cu o rată CAGR de 1,1% și rămâne la un nivel ușor mai ridicat comparativ cu media la nivel global.

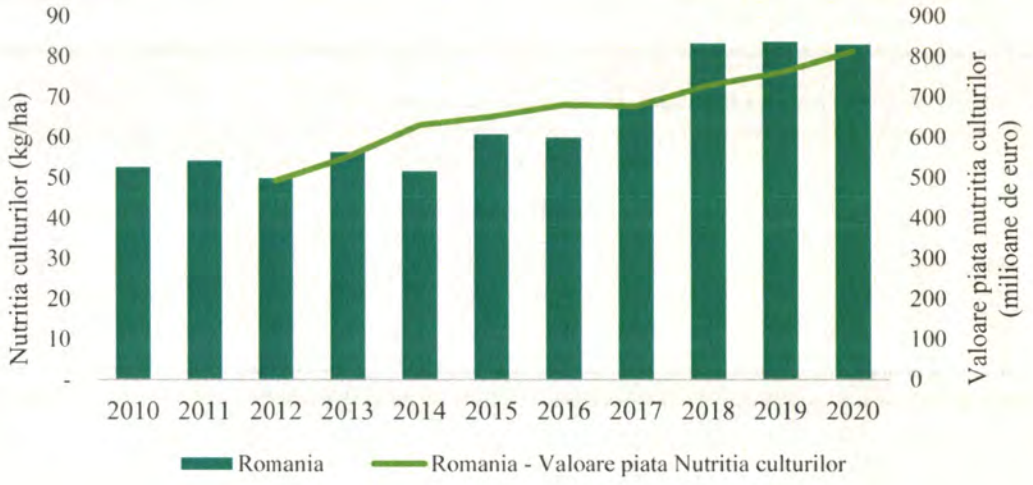
Evoluția utilizării produselor pentru nutriția culturilor la nivel mondial și în cadrul UE-27, kg/ha, 2012-20



Sursă: Analiza FTI-CL a unui set de date FAO (FAO, 2023a)

Prin comparație, utilizarea de produse pentru nutriția culturilor pe hectar este semnificativ mai mică în România.

Evoluția utilizării și a valorii produselor pentru protecția culturilor în România, kg/ha și milioane EUR, 2012-20



Sursă: Analiza FTI-CL a datelor Kynetec FarmTrak (Kynetec, 2023); Notă: Dimensiunea pieței este determinată de suma valorii cerealelor, porumbului, florii-soarelui, rapiței, leguminoaselor (fără mazăre de câmp din anul 2012 până în 2015), cartofilor și altor tipuri de rapiță pentru anul agricol (septembrie - august), pe baza anchetelor în care chestionează produsele utilizate efectiv în procesul de cultivare.

Nivelul de utilizare a produselor pentru nutriția culturilor din piețele agricole mature a rămas în general relativ stabil în ultimii zece ani. Pe aceste piețe, fermierii continuă să se concentreze pe maximizarea eficacității și eficienței aplicării de produse pentru nutriția culturilor prin adoptarea unor practici agronomice mai bune și a noilor tehnologii de precizie. Utilizarea acestor strategii aduce un beneficiu pentru mediu, dar și de profitabilitate.

Pe piețele agricole în curs de maturizare (precum România și Ucraina), în prezent fermierii folosesc semnificativ mai puține produse pentru nutriția culturilor per hectar decât fermierii din piețele agricole mature. Fermierii din aceste regiuni continuă să recunoască legătura puternică dintre utilizarea produselor pentru nutriția culturilor și potențialul mai bun al culturilor, reflectat de creșterea semnificativă a utilizării produselor pentru nutriția culturilor (România și Ucraina fiind bune exemple în acest sens).

Prezentare generală a segmentului de produse pentru protecția culturilor și tendințele aferente

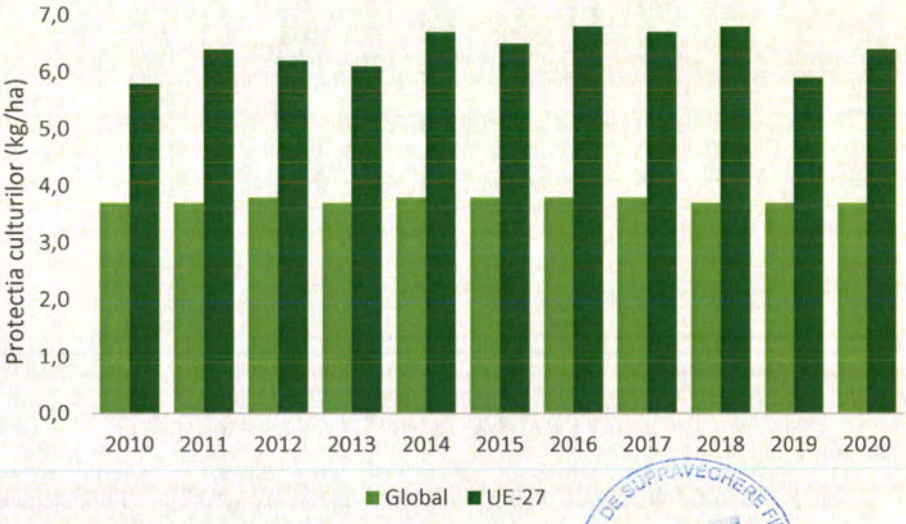
Protecția culturilor reprezintă metode utilizate în agricultură pentru a preveni pierderile la nivelul culturilor provocate de dăunători, buruieni sau boli. Pentru producerea de cereale, principalele forme de protecție a culturilor sunt în general de natură chimică și includ:

- Pesticide/insecticide – folosite pentru a controla și proteja culturile de cereale împotriva dăunătorilor vertebrați și nevertebrați (precum insecte și acarieni);
- Erbicide – folosite pentru a controla buruienile și a permite creșterea culturii de cereale fără competiție; și
- Fungicide – folosite pentru a controla ciupercile parazitare, un organism care poate face daune semnificative culturilor de cereale.

În 2021, piața de produse chimice pentru agricultură la nivel global a fost evaluată la aproximativ 65 miliarde USD și creștea la o rată CAGR de 4,7% (Stobbart, 2022). Principalele companii de produse chimice pentru agricultură sunt localizate în regiuni cheie inclusiv SUA (Monsanto, Dow Chemical și DuPont), China (Syngenta, ChemChina și Sinochem) și India (UPL, PI Industries și Rallis India). În UE, Germania și Franța sunt producătorii principali de produse chimice pentru agricultură, companii precum Bayer și BASF având sediul în Germania, iar producătorii de produse chimice Monsanto și Syngenta având facilități de producție în Franța.

Datele preluate de la Kynetec și FAOSTAT arată că utilizarea globală (per hectar) a produselor pentru protecția culturilor (sub formă de pesticide, erbicide, insecticide și fungicide) a scăzut cu o rată CAGR de 0,7% din 2010. În aceeași perioadă, nivelul utilizării produselor pentru protecția plantelor în UE (care istoric a fost cu 70% mai mare decât nivelul global) a scăzut cu o rată CAGR de 0,3%. Este posibil ca această reducere să se accentueze deoarece Comisia Europeană caută să implementeze legislație cu scopul de a înjumătăți utilizarea pesticidelor chimice până în 2030 (Devuyst, 2022).

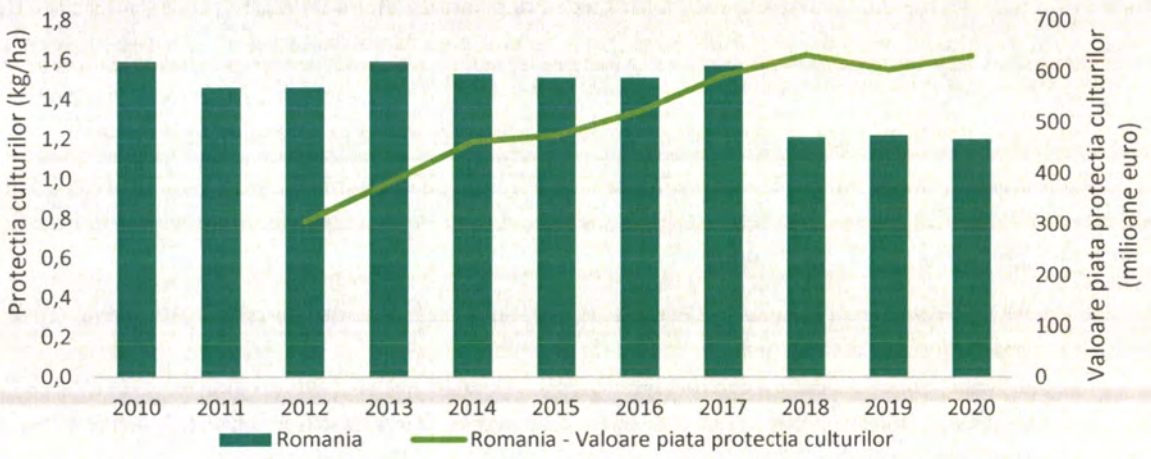
Evoluția utilizării produselor de protecție a culturilor la nivel mondial și în UE-27 (utilizarea pesticidelor, erbicidelor, insecticidelor și fungicidelor), kg/ha, 2010-20



Sursă: Set de date FAO (FAO, 2023a)

Prin comparație, utilizarea produselor de protecție a culturilor pe ha. este semnificativ mai mică în România.

Evoluția utilizării și a valorii produselor de protecție a culturilor în România (utilizarea pesticidelor, erbicidelor, insecticidelor și fungicidelor), kg/ha și milioane EUR, 2012-20



Sursă: Kynetec FarmTrak (Kynetec, 2023); Notă: Dimensiunea pieței este determinată de suma valorilor pentru cereale, porumb, floarea soarelui, rapiță, leguminoase, cartofi și altele pentru anul agricol (septembrie-august), pe baza unor anchete în care se chestionează produsele utilizate efectiv în procesul de cultivare.

Mai mulți factori principali ce țin de mediu și tehnologie au determinat reducerea volumului de produse pentru protecția culturilor utilizate la nivel mondial în ultimii zece ani. Printre factorii de mediu se numără: (a) fermierii care își reevaluează strategiile de protecție a plantelor (din punct de vedere al nivelului de utilizare) ca răspuns la preocupările din ce în ce mai mari ale comercianților și consumatorilor privind utilizarea de produse

pentru protecția culturilor; (b) restricții mai mari privind anumite produse pentru protecția culturilor; și (c) mai multe restricții și reglementări impuse fermierilor de guvernele din întreaga lume.

Printre factorii tehnologici care determină reducerea se numără: (a) producătorii creează din ce în ce mai multe produse inovatoare și avansate cu niveluri reduse de aplicare; (b) fermierii adoptă din ce în ce mai mult echipamente de agricultură de precizie (precum GPS și tehnologie cu senzori) pentru a avea o aplicare precisă; (c) dezvoltarea și utilizarea unor produse chimice care dăunează mai puțin mediului (de ex. biopesticide, derivate din materiale naturale); și (d) creșterea utilizării de semințe certificate cu rezistență genetică îmbunătățită la dăunători și boli.

Tendințe privind utilizarea tehnologiei la nivel global și în UE

Prezentare generală

Având în vedere cererea de alimente în creștere și constrângerile continue legate de disponibilitatea terenurilor, adoptarea tehnologiei atât pentru producția primară cât și în cadrul lanțului de aprovizionare agricol este esențială. Acest lucru include utilizarea roboticii, a senzorilor de temperatură și umiditate, imaginilor aeriene, tehnologilor GPS și altele. Există și un element economic legat de utilizarea tehnologiei, echipamentele și instrumentele moderne și sofisticate permițând fermelor să își maximizeze eficiența și profitabilitatea. Cum agricultura devine mai globalizată și exploatațiile agricole se află în competiție din punct de vedere al prețului și calității, se va pune o presiune suplimentară pe exploatațiile agricole din întreaga lume (chiar și cele mici) fie de a adopta tehnologii noi, fie de a-și înceta activitatea.

Blockchain este o altă tehnologie care aduce contribuții în agricultură, companiile integrate vertical căutând din ce în ce mai mult să adopte această tehnologie pentru a răspunde așteptărilor clienților privind trasabilitatea produselor și responsabilitatea privind sursele, în linie cu producția și sustenabilitatea produselor alimentare.

Progresele în tehnologia agricolă sunt direct legate de capitalul disponibil în acest sector. De-a lungul deceniilor, de asemenea, politicile pentru agricultură, comerț, cercetare și dezvoltare, educație, formare și consiliere au influențat puternic alegerea tehnologiei și a practicilor agricole (OCDE, 2001).

Principalele tendințe din tehnologie utilizate în agricultura globală

Principalul factor care determină creșterea productivității și a veniturilor este adoptarea de tehnologii și practici inovatoare de către fermieri. Fermierii se adaptează la tehnologii pentru a-și îmbunătăți câștigurile, și drept urmare, beneficiile trebuie să depășească cheltuielile, lucru legat direct de cei care stabilesc politicile din regiunile dezvoltate și în curs de dezvoltare. De asemenea, tehnologia agricolă este sensibilă la condițiile de mediu, generând o nevoie rapidă de inovație, și fiind supusă amenințării ca tehnologiile existente să devină învechite. Acest factor în sine crește nevoia de investiții de capital în sectorul tehnologiei agricole. Datorită accesului la capital, țările în curs de dezvoltare adoptă de obicei mai târziu tehnologiile noi pentru agricultură comparativ cu țările dezvoltate. În țările dezvoltate, investițiile în cercetare și dezvoltare în agricultură au fost echivalente cu 3,25 % din PIB-ul agricol în 2011, în comparație cu 0,52 % în țările în curs de dezvoltare.

Cadrul de sprijin UE pentru sectorul agricol

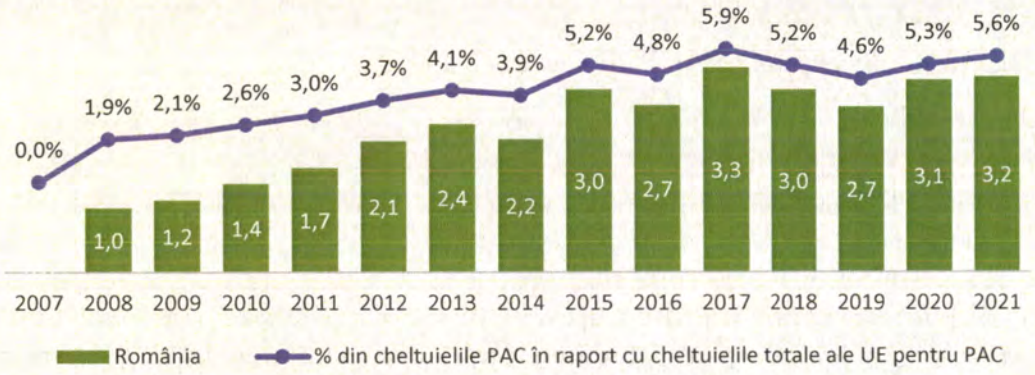
Prezentarea generală a Politicii Agricole Comune

Politica Agricolă Comună ("**PAC**") este o politică dezvoltată la nivelul celor 27 State Membre UE cu scopul, printre altele, de a sprijini obținerea de rezultate la nivel social și de mediu pentru fermierii și lanțurile de aprovizionare din UE. PAC include acordarea de subvenții pentru a ajuta companiile agricole să atingă obiectivele principale ale PAC. Aceasta este gestionată și finanțată la nivel european din resursele bugetare ale UE.

Noua PAC (care acoperă perioada 2023-2027) își propune să contureze tranziția către un sector agricol european sustenabil, rezistent și modern. Obiectivele acesteia sunt legate de obiectivele comune la nivel de UE privind sustenabilitatea de mediu, socială și economică în agricultură și zonele rurale. Instrumentele de finanțare PAC sunt grupate pe trei piloni: (1) susținerea veniturilor (respectiv "plăți directe"), (2) măsuri de piață și (3) dezvoltare rurală.

Pilonii de sprijin ai PAC sunt susținuți de două fonduri trase din bugetul pe termen lung al UE: (a) Fondul european de garantare agricolă (**"FEGA"**), care finanțează în principal susținerea veniturilor fermierilor și măsurile de piață (așa cum este descris mai sus), reprezentând în trecut peste 75% din cheltuielile totale PAC UE; și (b) Fondul european agricol pentru dezvoltare rurală (**"FEADR"**), care pune accent pe finanțarea activității de dezvoltare rurală. PAC pentru perioada 2023-2027 este finanțată prin resurse UE de 270 miliarde EUR (atât pentru fondul FEGA cât și pentru fondul FEADR). România beneficiază semnificativ de fondurile PAC UE.

Cheltuieli PAC România (miliarde EUR$_{nom}$ și % din total cheltuieli PAC UE, 2007-2021)



Sursă: Analiză FTI-CL pe baza datelor Comisiei Europene: EU spending and revenue 2021-2027 (CE, 2021b), Comisia Europeană (CE, 2022b) și planul strategic PAC 2023-27 al României. (MADR, 2022a)

Deși a reprezentat doar 1,66% din PIB Nominal UE-27 în 2021 și 4,31% din populația UE-27, România a primit 5,6% din cheltuielile PAC UE din 2021 (3,17 miliarde EUR).

În decembrie 2022, Comisia Europeană a aprobat planul strategic PAC pentru România pentru perioada 2023-2027, în valoare de 14,9 miliarde EUR, care pune accent pe creșterea viabilității economice a fermelor, reducerea disparității privind veniturile dintre ferme și creșterea activităților comerciale pe piață și a competitivității în sectorul agricol din România. De asemenea, planul susține fermierii care contribuie la protejarea mediului, bunăstarea animalelor de fermă, asigurând o dezvoltare socio-economică coerentă a zonelor rurale.

Finanțarea bugetului aprobată de Comisia Europeană pentru România pentru PAC în 2023-2027

Sprijin financiar aprobat pentru România (în miliarde EUR)	Buget UE	Finanțare națională	Total
Plăți directe	9,8	n/a	9,8
Sprijin sectorial	0,1	0,03	0,1
Dezvoltare rurală	5,0	0,8	5,8
Total	14,9	0,8	15,8

Sursă: Comisia Europeană - Planul strategic PAC pentru România 2023-27 (pe scurt) (EC, 2022d)

Planul strategic PAC pentru România subliniază zonele cărora le-a fost alocat un buget semnificativ inclusiv:

- 1,6 miliarde EUR – implementarea de practici agronomice care protejează mediul;
- 1,1 miliarde EUR – investiții pentru consolidarea orientării spre piață a fermierilor și creșterea valorii adăugate a produselor agricole prin tehnologii inovatoare și investiții în energie regenerabilă;
- 1,5 miliarde EUR – producția de produse specifice (EC, 2022d).

Considerații de mediu, sociale și de guvernanță (ESG) în agricultură

Considerațiile ESG au devenit factori integranți importanți pentru furnizorii de capital, guverne și investitori la nivel global atunci când se evaluează un sector, o industrie sau o companie. Ținând cont de impactul pe care continuă să îl aibă asupra mediului și societății în ansamblu, agricultura continuă să fie unul din cele mai analizate sectoare din lume din perspectivă ESG. Sectorul agricol global continuă să răspundă proactiv atenției din ce în ce mai mari asupra acreditărilor ESG.

Unele din principalele tendințe globale ESG în managementul agricol (a se vedea secțiunea "*ESG*" din Capitolul "*Activitate*" al prezentului Prospect) sunt adresate direct prin mai multe inițiative importante la nivel global și regional inclusiv Coaliția Net Zero (cu accent pe angajamentul față de reducerea emisiilor de gaze cu efect de seră (GHG) la cât mai aproape de zero posibil), Obiective pentru Dezvoltare Sustenabilă (care promovează lanțul de aprovizionare sustenabil global și dezvoltarea societală până în 2030), Pactul Verde European: Strategia De la Fermă în Farfurie (inițiativă care își propune să sprijine atingerea obiectivului de zero emisii prin transformarea sistemelor de producție a alimentelor) și PAC (având ca obiectiv sprijinirea îndeplinirii Pactului Verde European). Organisme globale din industrie lucrează împreună pentru a dezvolta inițiative de sustenabilitate și ESG specifice și direcționate pentru a sprijini participanții la industrie să respecte cele mai bune practici de management și inițiative privind sustenabilitatea la nivel global.

Sectorul agricol din România

Contextul economic actual

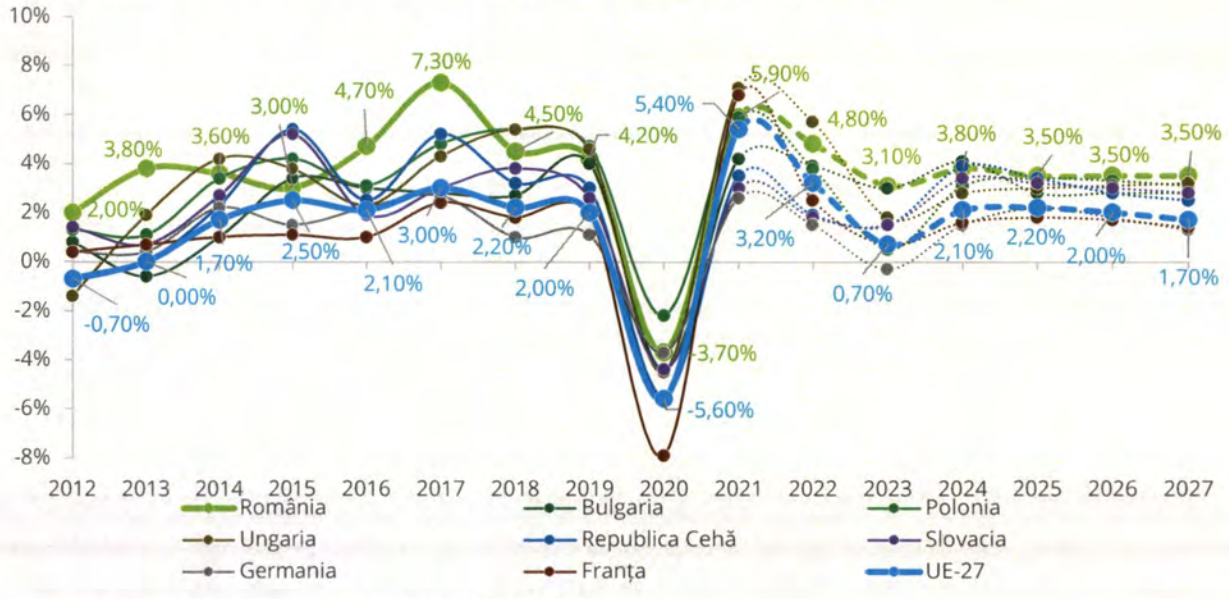
Înainte de pandemia COVID-19, economia României se apropia rapid de media din UE, PIB-ul pe locuitor crescând de la 56,5% din media UE în 2015 la 70% în 2019, rata reală de creștere fiind mai mult decât dublă față de media UE în toată acea perioadă. Cu toate acestea, politica fiscală expansionistă și creșterea determinată de cerere a dus la deficite de cont curent și dezechilibre macroeconomice în creștere. Datorită consumului privat puternic și investițiilor, România și-a revenit relativ bine în urma efectelor economice ale pandemiei COVID-19, realizând o creștere de 5,9% a PIB real în 2021. În a doua jumătate a anului 2022, consecințele inflației în creștere asupra consumului și un declin al cererii pentru exporturi au dus la încetinirea creșterii. Estimarea privind creșterea reală a PIB este că aceasta se va reduce în 2023 și se va stabiliza în jur de 3,5% în 2025.

Indicatori macro-economici România – Perspectivă

Indicatori	unitate	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB nominal	*miliarde RON*	1,405	1,505	1,624	1,740	1,850	1,965
PIB nominal	*miliarde EUR*	281	286	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
PIB nominal pe cap de locuitor	*mii RON*	73,17	78,37	84,60	90,66	96,40	102,39
Inflația, prețuri medii consumator	*% evoluție anuală*	13,3%	11,0%	3,6%	3,0%	2,6%	2,5%

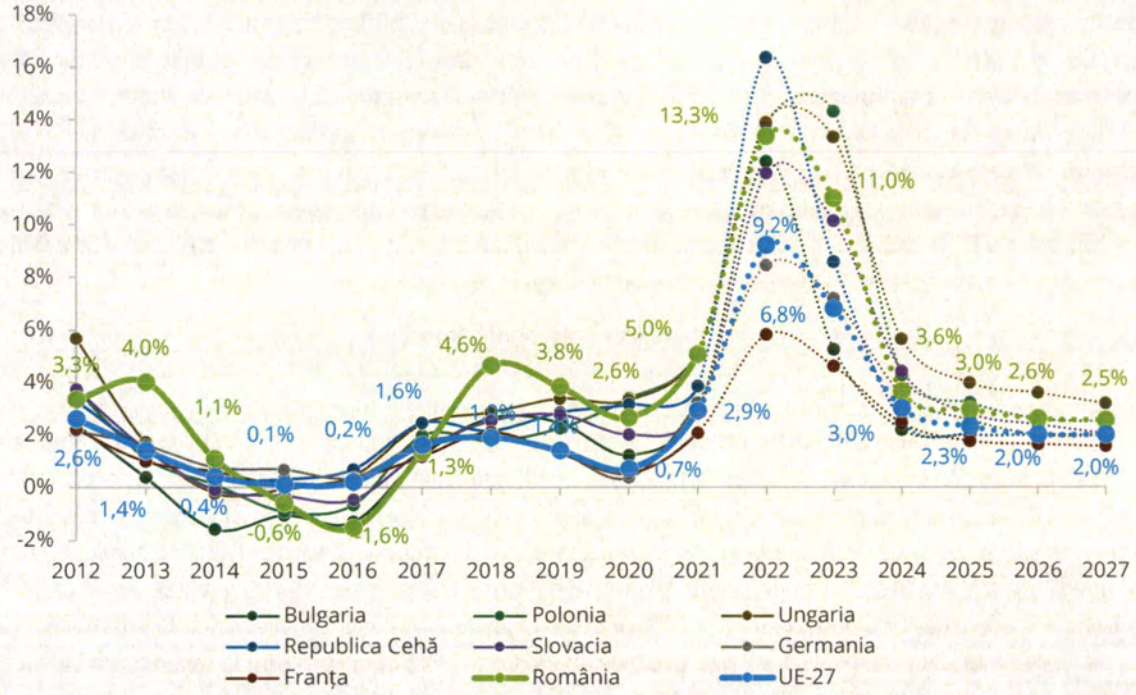
Sursă: Analiza FTI-CL pe baza datelor FMI (IMF, 2023b) și datelor BCE (ECB, 2023).

Creșterea reală a PIB-ului, România și țările de același nivel, 2012-27



Sursă: Analiza FTI-CL pe baza datelor FMI (FMI, 2023a).

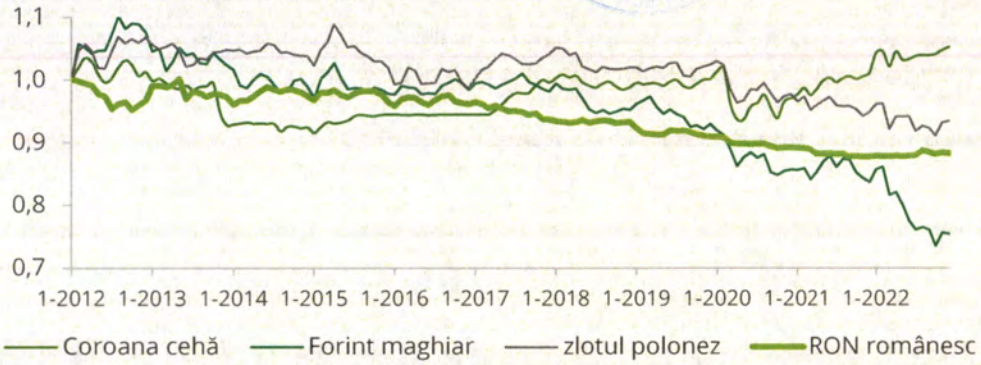
Inflația, România și țări similare, 2012-27



Sursă: Analiza FTI-CL pe baza datelor FMI (FMI, 2023b)

În ceea ce privește cursul de schimb, leul românesc a rămas relativ stabil în ultimul deceniu, în comparație cu monedele din țările de același nivel.

Curs de schimb față de euro - România și țările similare, EUR pe unitate monetară națională, normalizat la 1 ianuarie 2012 = 1, 2012-22



Sursa: Analiză FTI-CL pe baza datelor BCE (BCE, 2023).

Introducere în sectorul agricol din România

Prezentarea caracteristicilor principale ale sectorului agricol

În mod tradițional agricultura a jucat un rol esențial în economia României, susținând o parte semnificativă a forței de muncă, fiind un utilizator major al terenului din țară și reprezentând baza pentru activități valoroase de prelucrare și distribuție în aval. Aceasta continuă să aibă o contribuție importantă la economie, reprezentând estimativ 4% - 6% din PIB-ul României în fiecare an, în funcție de condițiile climatice și de piață preponderente.

Solul foarte fertil și clima favorabilă fac ca România să poată susține o gamă largă de industrii agricole care acoperă cerealele și oleaginoasele, legumele, horticultura, creșterea animalelor și a păsărilor, precum și viticultura.

România este un importator net de alimente, cu venituri combinate generate din exportul de cereale, oleaginoase și animale vii care nu au reușit să atingă nivelul costurilor combinate de import pentru carne, produse horticole, lactate, ingrediente pentru nutreț și băuturi în 2021. Într-o oarecare măsură, balanța comercială netă în sectorul agricol din România este o funcție a caracterului comercial al principalelor sale produse pentru export (respectiv cerealele și oleaginoasele) care necesită mai puțină valoare adăugată decât produsele cheie importate în țară.

Principalele produse ale sectorului agricol din România

În ceea ce privește recolta agricolă (din punct de vedere al veniturilor), cerealele și furajele sunt cele mai importante, reprezentând 52% din venituri în 2021 (agridate EC, 2023). Industria legumelor și cea horticolă sunt alți contribuitori principali la sectorul agricol din România, deținând o cotă de 26% din recoltă în aceeași perioadă. Printre alte industrii agricole notabile se numără producția de animale vii (8%), producția de lactate (6%), păsări (7%), precum și producția de vin (1%).

La o analiză a sectorului grânelor, porumbul (3,1 miliarde EUR), cerealele (în principal grâu) (2,22 miliarde EUR), floarea soarelui (1,28 miliarde EUR), rapița (0,62 miliarde EUR) și legumele (0,23 miliarde EUR) au fost estimate a fi cei mai mari contribuitori ca valoare în 2021.

Fragmentarea sectorului, defalcarea numărului de fermieri în funcție de mărimea fermei

Un total de 781.246 deținători de teren agricol din România au primit venituri ca sprijin pentru agricultură din partea UE în 2020 (sub formă de plăți în baza SAPS). Numărul beneficiarilor SAPS este considerat o metodă potrivită pentru calculul numărului de exploatații agricole care funcționează în țară. Atunci când este calculată suprafața totală de teren care face obiectul plăților SAPS, mărimea medie a unei ferme este egală cu 12,4 ha, nivel considerat redus conform standardelor UE.

Deși este considerată redusă conform standardelor UE (și globale), mărimea medie a fermelor din România continuă să crească (la o rată CAGR de 3,9% în ultimii 14 ani) pe măsură ce exploatațiile agricole continuă să se consolideze. Această tendință este prognozată a continua în România deoarece fermierii bătrâni părăsesc industria și fermierii mai tineri și mai educați continuă să consolideze bunurile fermei cu viziunea de a crește eficiențele operaționale și, în cele din urmă, profitul. Nivelul de consolidare din România în viitor va fi în mare dictat de capacitatea fermierilor de scară comercială de a avea acces la capital (atât pentru investiții cât și de lucru).

Tabelul de mai jos detaliază numărul fermelor care primesc plăți SAPS în funcție de mărime. Acesta arată că o concentrare semnificativă a fermelor (cotă de 73,4%) din România aveau sub 5 ha (circa 14,0% din suprafața totală a producției fermelor în 2020). Mulți dintre acești fermieri cu mai puțin de 5 ha folosesc terenul agricol pentru a produce bunuri agricole pentru consum propriu și nu exclusiv pentru a le comercializa.

Evoluția mărimii fermelor și structura acestora în perioada 2007 - 2020

Suprafața fermei	2007	2014	2015	2018	2019	2020
sub 5 ha	960.533	798.507	745.208	660.622	588.500	573.064
între 5 și 50 ha	190.605	191.702	178.613	186.778	185.354	185.524
între 50 și 300 ha	11.022	16.770	15.799	17.221	17.520	17.926
între 300 și 500 ha	1.891	2.203	2.018	2.094	2.150	2.169
între 500 și 1.000 ha	1.459	1.709	1.610	1.591	1.621	1.679
peste 1.000 ha	613	880	859	879	876	884
Total fermele beneficiare SAPS	1.166.123	1.011.771	944.107	869.185	796.021	781.246
Mărime medie fermă (ha)	**7,51**	**9,71**	**9,70**	**10,89**	**12,25**	**12,41**

Sursă: Analiza FTI-CL pe baza (MADR, 2022b).

23,8% din exploatațiile agricole (reprezentând aproape un sfert din terenul fermelor) au între 5 și 50 ha. Acești operatori la scară mică cuprind o combinație de exploatații agricole pentru consum propriu și în scopuri comerciale.

Un total de 22.659 exploatații agricole au depășit 50 ha în 2020 și, deși au reprezentat mai puțin de 3,0% din totalul fermierilor, au controlat peste 60% din terenul folosit pentru producția agricolă în România. Din acest grup, un total de 884 exploatații agricole au cultivat peste 1.000 ha, reprezentând 18,5% din terenul dedicat activităților din ferme.

Istoricul lanțului de aprovizionare în agricultură

Lanțul de aprovizionare cu alimente din România cuprinde persoane fizice și companii implicate în producția agricolă primară, procesarea alimentelor, distribuție, comercializare și consum. De asemenea, include diferitele companii și organizații care îi susțin pe cei care participă în cadrul lanțului de aprovizionare.

Proporția valorii din lanțul de aprovizionare agricol din România, generată din producția primară, a fost de 56% în 2019, semnificativ mai mare decât valoarea corespunzătoare la nivelul UE (respectiv 25%). Dependența României de produse de tipul celor de consum (precum grâu, porumb și boabe de soia), care sunt în principal consolidate și exportate către partenerii comerciali (mai degrabă decât să treacă printr-un proces de fabricație cu "valoare adăugată"), este un factor principal al acestui rezultat.

Productivitatea culturilor din România față de alți mari producători

România a depășit fiecare producător major din lume din punct de vedere al creșterii productivității culturilor în ultimii zece ani, dar are încă loc să mai crească pe măsură ce micșorează diferența de productivitate medie comparativ cu țările similare din UE. Datele privind producția istorică de cereale arată că România generează productivități medii similare cu Ucraina, atât pentru porumb cât și grâu, însă are un nivel mult sub cel din Germania și Franța.

România a generat îmbunătățiri semnificative ale productivității culturilor în ultimii zece ani, plasându-se pe primul loc pentru toate cele cinci soiuri de culturi agricole în această perioadă. Performanța impresionantă este determinată de creșterea productivității pentru porumb (CAGR de 11,4%), floarea soarelui (CAGR de 7,6%) și rapiță (CAGR de 7,4%). În aceeași perioadă, Ucraina și Rusia au generat o creștere puternică a productivității culturilor, însă nu la același nivel ca România. Totodată, productivitatea culturilor în Germania și Franța a rămas, în general, stabilă.

Tendințele randamentului culturilor principale de cereale, CAGR pe 10 ani (%) pentru randament (t/ha), 2012-21

Produs	UE			Europa de Est		Altele		
	România	Germania	Franța	Ucraina	Rusia	SUA	Canada	Australia
Porumb	11,4% (#1)	-0,1%	1,1%	5,4%	2,4%	4,1%	1,0%	0,4%
2012-21 randament mediu	4,9t/ha	9,6t/ha	8,9t/ha	6,4t/ha	5,0t/ha	10,5t/ha	9,7t/ha	6,9t/ha
Grâu	6,8% (#1)	-0,1%	-0,4%	5,5%	4,9%	-0,5%	-1,9%	1,8%
2012-21 randament mediu	4,0t/ha	7,7t/ha	7,0t/ha	3,9t/ha	2,6t/ha	3,2t/ha	3,2t/ha	2,0t/ha
Floarea-soarelui	7,6% (#1)	1,0%	1,9%	4,5%	3,3%	0,3%	-0,9%	2,1%
Orz	7,3% (#1)	1,0%	-0,3%	6,8%	2,6%	-1,1%	-2,6%	2,1%
Rapiță	7,4% (#1)	-0,6%	-0,1%	3,2%	6,5%	-0,7%	-0,2%	3,0%

Surse: Analiză FTI-CL pe baza setului de date FAO

Având în vedere tipurile de sol foarte fertile și condițiile climatice favorabile din România, există din plin oportunitatea ca România să continue să genereze o creștere puternică a productivității culturilor până la nivelul la care acesta egalează valorile din Germania și Franța.

Exporturile agricole din România

Logistica pentru exporturile agricole din România

Principalul port al României, Constanța, este un centru logistic crucial pentru exportul de cereale. Transporturile de cereale din Constanța au crescut considerabil între 2013 și 2021 (CAGR de 6,5%), reprezentând mai mult de o treime (37%) din toate mărfurile din 2021. Portul Constanța are o poziție avantajoasă din punct de vedere strategic conectând partea de vest și partea de est a Europei Centrale cu Asia Centrală, Orientul Îndepărtat și Africa de Nord. Are conexiuni feroviare și rutiere, precum și acces maritim la Dunăre, unul din cele mai eficiente moduri de transport din punct de vedere al costului și capacității, pentru a evita transportul feroviar și rutier congestionat din Europa.

Relativ recent, importanța portului a crescut nu doar datorită creșterii cererii de cereale la nivel global, dar și datorită invaziei Rusiei, având în vedere rolul său strategic în tranzitul de mărfuri către și din Ucraina. Acest lucru a dus la o creștere recentă a investițiilor în infrastructura portului.

Volume de mărfuri agricole în Portul Constanța (milioane tone, 2013-21)



Sursă: Analiza FTI-CL pe baza Portului Constanța (Constanța Port, 2023)

Infrastructura portuară și feroviară din România

Deși este bine conectat cu sistemele europene de transfer al pasagerilor, sistemul feroviar din România are mare nevoie de investiții și modernizare, planificate sub forma unui împrumut din partea UE de 1,7 miliarde EUR acordat în 2022 prin intermediul Planului Național de Redresare și Reziliență (PNRR) care susține totodată inițiativa privind coridoarele de transport feroviar din UE.

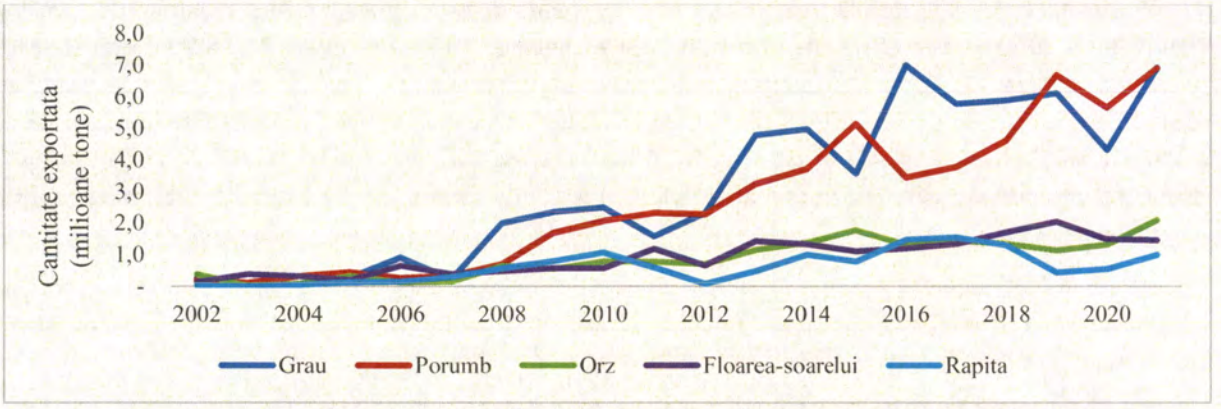


Sursă: Analiza FTI-CL pe baza Wikimedia (Wikimedia Commons, 2022)

Volumul de export pe tip de culturi

În ultimii douăzeci de ani, industria de cereale din România a trecut printr-o transformare dramatică, evoluând dintr-un sector axat în principal pe susținerea cererii locale în unul din cei mai importanți exportatori din lume.

Exporturile României (2002-21)



Sursă: Date FAO (FAO, 2023a)

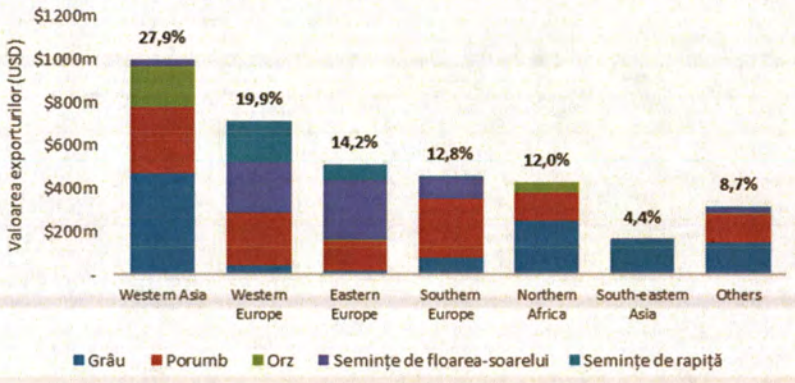
În 2021, România a exportat 58,3% din producția proprie, la o rată CAGR de 16,8% în ultimele două decade. Cel mai notabil, porumbul (CAGR pe 20 de ani de 20,9%) și grâul (18,7%) au alimentat creșterea exporturilor României. Exporturile de orz și floarea soarelui au crescut de asemenea, la o rată de creștere anuală de 9,6% și, respectiv, 13,6%. Și exporturile de rapiță au crescut semnificativ, de la 10.000 tone în 2002 la 984.000 tone în 2021 cu o rată CAGR pe 20 de ani de 27,1%.

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ ASF APROBAT

Parteneri comerciali principali

Deși România exportă cereale în toată lumea, destinațiile de export localizate în proximitatea imediată (Asia de Vest, Europa (de Vest, Est și Sud) și Africa de Nord) sunt cele mai importante, împreună reprezentând o cotă de 86,8% în termeni de valoare (pentru culturile analizate). Analizând țările separat, Olanda (9,5% din valoarea totală a exporturilor), Egiptul (8,7%) și Iordania (8,6%) sunt cele mai importante destinații.

Defalcarea exporturilor României în 2020 în funcție de destinație, în milioane USD



Sursă: Analiza FTI-CL pe baza OEC (OEC, 2020)

Este puțin probabil ca partenerii comerciali principali ai României să poată crește producția internă în viitor, continuând să se bazeze în principal pe importuri. Având în vedere amplasarea unică la Marea Neagră, alături de rutele de aprovizionare solide pe mare și cale ferată, România are o poziție unică pentru a satisface această cerere.

Utilizarea inputurilor agricole în România

Recolta agricolă depinde într-o mare măsură de inputurile principale care susţin producţia şi care, în cazul producţiei de cereale, constau în principal din seminţe, produse pentru nutriţia şi protecţia culturilor.

Piaţa de seminţe certificate şi produse pentru nutriţia şi protecţia culturilor a crescut rapid în ultimii zece ani deoarece fermierii din România şi-au crescut strategic baza de costuri operaţionale cu scopul de a genera un potenţial de productivitate mai mare pentru culturi. Aceste iniţiative implementate de fermieri sunt susţinute de evoluţiile privind recolta de cereale din România. Dacă fermierii români continua să opereze similar celor din UE şi din lume din punct de vedere al inputurilor (privind atât volumele cât şi produsele cu o calitate mai bună), valoarea de piaţă pentru aceste inputuri principale în România ar putea continua să crească la o rată similar cu media istorică, cel puţin în următorii 4 sau 5 ani.

Valoarea de piaţă pentru principalele inputuri pentru culturi în România (valoarea inputurilor), milioane de euro, 2012-21



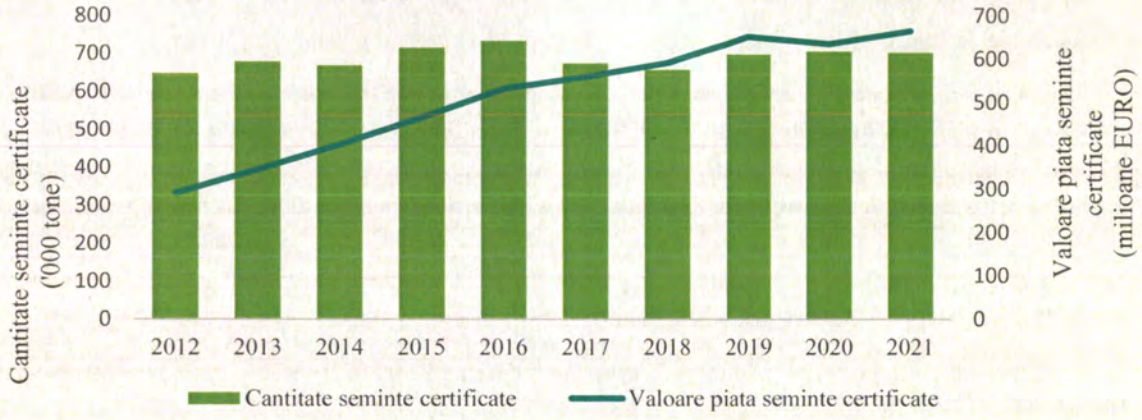
Sursă: Analiză FTI-CL bazată pe Kynetec; FarmTrak (Kynetec, 2023); Notă: Valorile de piaţă sunt calculate pe baza anului agricol (septembrie - august), a anchetelor anuale care iau în considerare peste 95 % din culturile din sectorul agricol, a produselor utilizate efectiv în procesul de cultivare şi a cifrei de afaceri în domeniul produselor de nutriţie a culturilor, care, la rândul ei, se bazează pe listele de preţuri cu ridicata.

Seminţe certificate

Sursele disponibile fermierilor din România pentru seminţele necesare creşterii culturilor includ achiziţia acestora de la furnizori certificaţi de seminţe (seminţe certificate) sau utilizarea seminţelor păstrate de la ultima recoltă. Este acceptat pe scară largă că utilizarea seminţelor certificate pentru culturi aduce beneficii semnificative precum un potenţial de productivitate mai mare, o mai bună rezistenţă la secetă şi o protecţie mai bună împotriva dăunătorilor şi bolilor.

În ciuda unei uşoare volatilităţi a volumului de seminţe certificate utilizate de fermierii care cultivă cereale din România între anii 2012 şi 2021, volumele totale au avut o tendinţă de creştere la o rată CAGR de 0,9% în această perioadă, indicând că preţul pe unitate pentru seminţe certificate a crescut în timp (şi, ca o consecinţă, un număr mai mare de fermieri folosesc seminţe mai scumpe având caracteristici genetice mai bune).

Volumul și valoarea semințelor utilizate de fermierii care cultivă cereale din România, 2012-2021

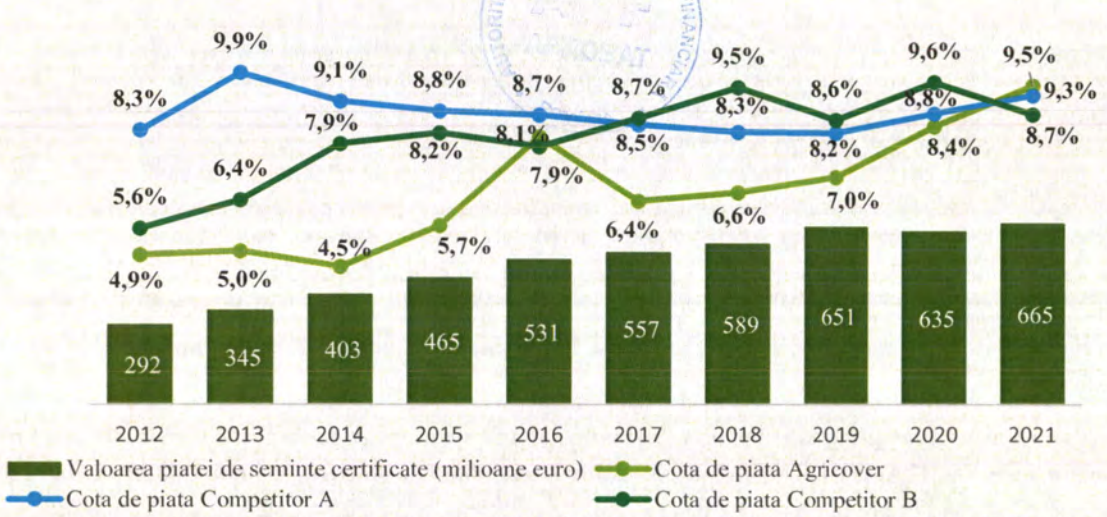


Sursă: Analiză FTI-CL bazată pe Kynetec FarmTrak (Kynetec, 2023); Notă: Valorile de piață sunt calculate pe baza anului agricol (septembrie - august), a anchetelor anuale care iau în considerare peste 95 % din culturile din sectorul agricol, a produselor utilizate efectiv în procesul de cultivare și a cifrei de afaceri în domeniu, care, la rândul ei, se bazează pe listele de prețuri cu ridicata.

Poziția Agricover în segmentul semințelor certificate

Agricover aproape și-a dublat cota deținută pe piața semințelor certificate de la aproximativ 4,9% la aproximativ 9,5% în perioada 2012- 2021. Drept urmare, Agricover a crescut mult mai mult decât următorii doi mari jucători de pe piața semințelor certificate: Competitorul A și-a crescut cota de piață cu doar aproximativ 11,5% și Competitorul B cu aproximativ 56% în aceeași perioadă (2012-2021).

Dimensiunea pieței semințelor certificate și cotele de piață ale Agricover și ale principalilor concurenți, 2012-21

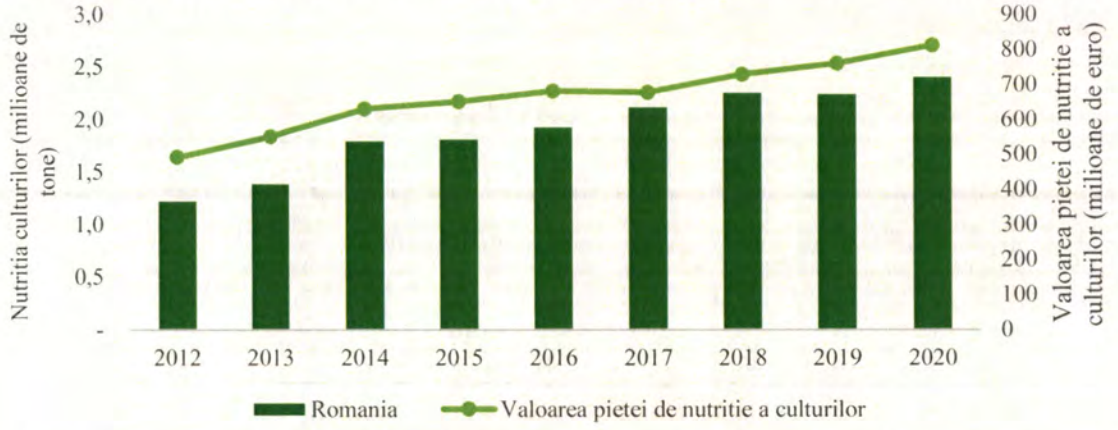


Sursă: Analiza FTI-CL pe baza datelor furnizate de Kynetec FarmTrak (Kynetec, 2023); Notă: Cotele de piață sunt calculate pe baza anului agricol (septembrie - august), a anchetelor anuale care iau în considerare peste 95% din culturile din sectorul agricol, a produselor utilizate efectiv în procesul de cultivare și a volumelor de semințe certificate. Pe baza acestei metodologii, calculele cotelor de piață pot diferi de un calcul al cotelor de piață bazat pe veniturile reale realizate într-un an calendaristic.

Nutriția culturilor

Volumul total al produselor pentru nutriția culturilor utilizate în România a crescut de la an la an în perioada 2012-2020 (CAGR de 8,87%), indicând o creștere mare a cantității aplicate per hectar (ținând cont de faptul că suprafața de teren arabil a rămas relativ stabilă în aceeași perioadă). Valoarea totală a pieței de produse pentru nutriția culturilor totalizează în prezent 812 milioane EUR, o valoare semnificativ mai mare față de acum 9 ani.

Produse pentru nutriția culturilor utilizate de fermierii care cultivă cereale din România, 2012-2020

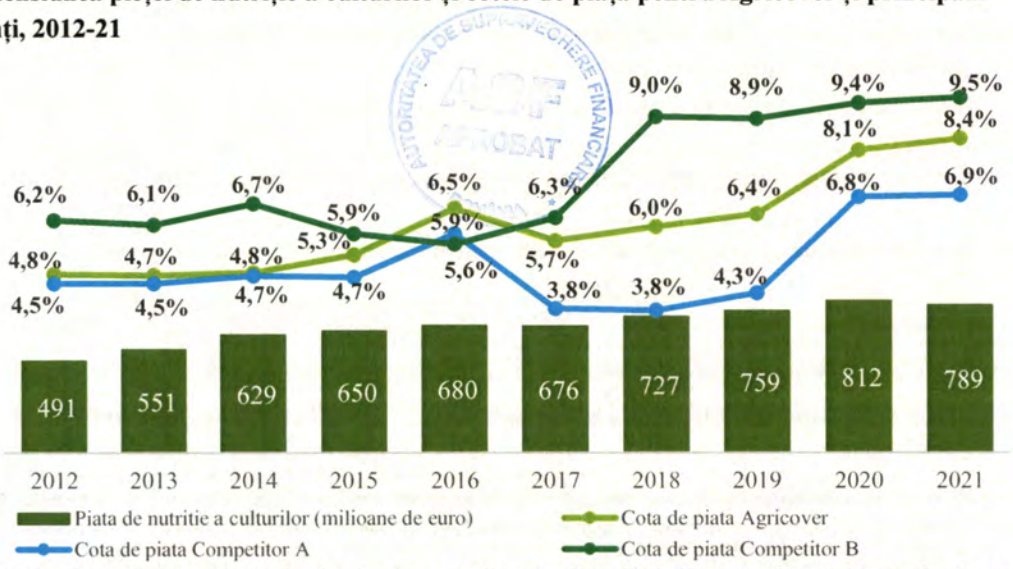


Sursă: Analiză FTI-CL bazată pe Kynetec FarmTrak (Kynetec, 2023); Notă: Volumul pieței a fost calculat prin însumarea valorii utilizate în cazul cerealelor generale, a porumbului, a florii-soarelui și a rapiței pentru anul agricol (septembrie - august), pe baza anchetelor în care se chestionează produsele utilizate efectiv în procesul de cultivare.

Poziția Agricover în segmentul produselor pentru nutriția culturilor

Agricover a depășit creșterea de pe piața produselor pentru nutriția culturilor. În timp ce piața a crescut cu circa 61% între 2012 și 2021, Agricover a crescut cu circa 76% în aceeași perioadă, majorându-și astfel cota de piață de la 4,8% la 8,4%.

Dimensiunea pieței de nutriție a culturilor și cotele de piață pentru Agricover și principalii concurenți, 2012-21

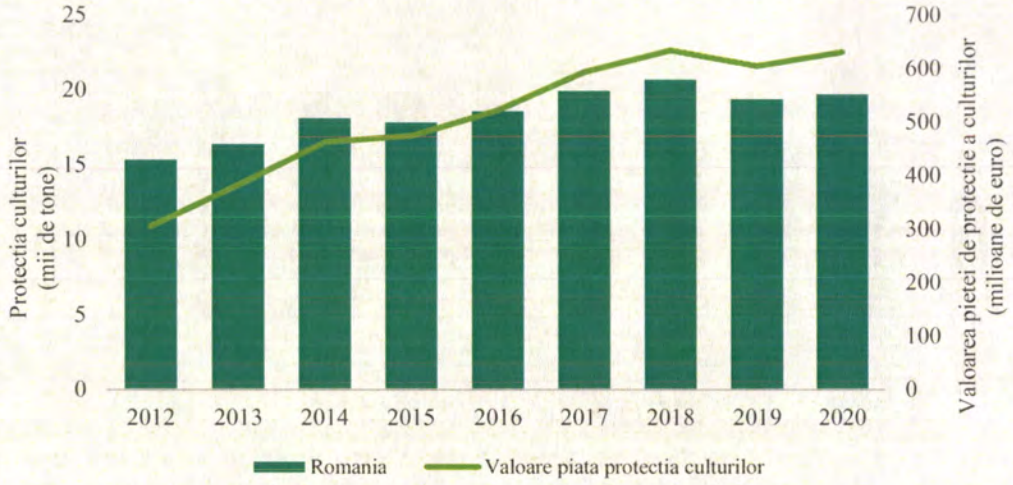


Sursă: Analiza FTI-CL pe baza datelor furnizate de Kynetec FarmTrak (Kynetec, 2023); Notă: Cotele de piață sunt calculate pe baza anului agricol (septembrie - august), a anchetelor anuale care iau în considerare peste 95% din culturile din sectorul agricol, a produselor utilizate efectiv în procesul de cultivare și a cifrei de afaceri în domeniul nutriției culturilor, care la rândul ei se bazează pe listele de prețuri cu ridicata. Pe baza acestei metodologii, calculele cotelor de piață pot fi diferite de un calcul al cotelor de piață bazat pe veniturile reale realizate într-un an calendaristic.

Protecția culturilor

Volumul total al produselor pentru protecția culturilor utilizate în România a crescut cu o rată CAGR de 3,18% în perioada 2012-2020. Cu toate acestea, valoarea acestor produse a avut o rată de creștere semnificativă (CAGR de 9,51%), care sugerează că prețul pe unitate pentru produsele pentru protecția culturilor crește și/sau există un număr mai mare de fermieri care achiziționează produse mai inovatoare și mai avansate.

Produse pentru protecţia culturilor utilizate de fermierii care cultivă cereale din România, 2012-20

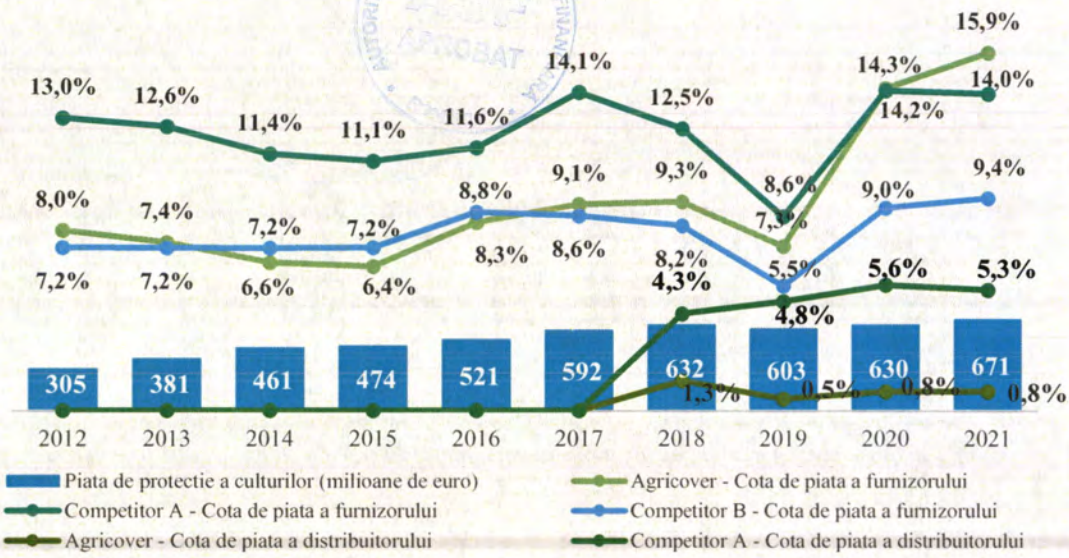


Sursă: Kynetec FarmTrak (Kynetec, 2023); Notă: Volumul pieţei a fost calculat prin însumarea valorii utilizate în cazul cerealelor generale, a porumbului, a florii-soarelui şi a semințelor de rapiță pentru anul agricol (septembrie - august), pe baza anchetelor în care se chestionează produsele utilizate efectiv în procesul de cultivare

Cota de piaţă a Agricover pe segmentul produselor pentru protecţia culturilor

Din 2012 până în 2021, cota de piaţă a Agricover (în calitate de furnizor) în domeniul produselor pentru protecţia culturilor aproape că s-a dublat, de la aproximativ 8% la aproximativ 15,9%. Din nou, această creştere este mult mai rapidă decât cea a concurenţilor săi.

Dimensiunea pieţei de produse pentru protecţia culturilor şi cotele de piaţă pentru Agricover şi principalii concurenţi, 2012-21



Sursă: Analiza FTI-CL pe baza datelor furnizate de Kynetec FarmTrak (Kynetec, 2023); Notă: Cotele de piaţă sunt calculate pe baza anului agricol (septembrie - august), a anchetelor anuale care iau în considerare peste 95 % din culturile din sectorul agricol, a produselor utilizate efectiv în procesul de cultivare şi a cifrei de afaceri pentru protecţia culturilor, care, la rândul ei, se bazează pe listele de preţuri cu ridicata. Pe baza acestei metodologii, calculele cotelor de piaţă pot fi diferite de un calcul al cotelor de piaţă bazat pe veniturile reale realizate într-un an calendaristic

Contribuitori la costurile inputurilor per hectar în România

La evaluarea costului total al principalelor inputuri (seminţe certificate, produse pentru protecţia culturilor şi pentru nutriţia culturilor) aplicate la culturile vizate, rapiţa (369 EUR/ha) şi cerealele (325 EUR/ha) sunt în mod clar cele mai scumpe. Prin comparaţie, porumbul (228 EUR/ha) şi floarea-soarelui (241 EUR/ha) necesită costuri mai mici pentru inputuri pentru a putea genera un randament comercial. Fiecare cultură vizată are o defalcare

proporțională diferită pentru costurile inputurilor cheie, ceea ce se reflectă în diferitele practici de gestionare asociate cu fiecare.

Toate tipurile de culturi vizate au înregistrat o creștere semnificativă a costurilor inputurilor (pe hectar) în ultimul deceniu, rapița fiind cea care se remarcă, înregistrând o creștere a bazei de costuri pentru inputuri de 151% între 2012 și 2021, în comparație cu 112% pentru cereale, 84% pentru porumb și 59% pentru floarea-soarelui. Cu excepția porumbului, nutriția culturilor este cel mai mare contribuitor la costuri în diferitele tipuri de culturi. Rapița pare să depindă în mare măsură de protecția și nutriția culturilor, având în vedere costurile totale globale ale inputurilor.

Costul total al principalelor inputuri pentru culturile analizate, pe hectar cultivat, EUR/ha, 2012 și 2021



Sursă: Kynetec FarmTrak (Kynetec, 2023)
Notă: Referirea la cereale se aici referă în mod specific la grâu și orz și nu la alte soiuri.

Finanțarea sectorului agricol românesc

Agricultura are nevoie de acces la finanțare, din cauza caracterului pregnant al necesității de active din acest sector și a ciclului de capital de lucru. Cei mai mulți operatori vor avea nevoie de finanțare sub forma unui împrumut pentru a-și cumpăra teren și apoi vor avea nevoie de finanțare complementară pentru a permite noii întreprinderi să își desfășoare operațiunile normale. Această nevoie este determinată și de ciclul mai lung al capitalului de lucru între momentul în care fermierul suportă costurile inputurilor și cel în care produsele sunt gata de vânzare și sunt plătite de clienți.

Pe măsură ce agricultura românească se dezvoltă și se modernizează, este de așteptat ca piața de finanțare să se maturizeze în conformitate cu piața de finanțare pentru agricultură din UE. Sectorul agricol românesc se bazează în continuare în mare măsură pe împrumuturile private (împrumuturi de la prieteni și familie) și tinde să includă mai mult instrumente pe termen scurt în comparație cu piața mai largă din UE. Altfel spus, este probabil să apară mai multe împrumuturi pe termen mai lung și ca piața să depindă mai puțin de împrumuturile private. Deși împrumuturile pe termen mai lung vor avea adesea o rată a dobânzii mai mică, ele oferă mai multă stabilitate unui portofoliu de credite, îmbunătățind rentabilitatea pe termen lung. Acest lucru va reduce probabil costurile de gestionare a portofoliului de credite, va permite creșterea portofoliului și va reduce costul de achiziție a clienților, deoarece capitalul de credit este în mod constant "împrumutat".

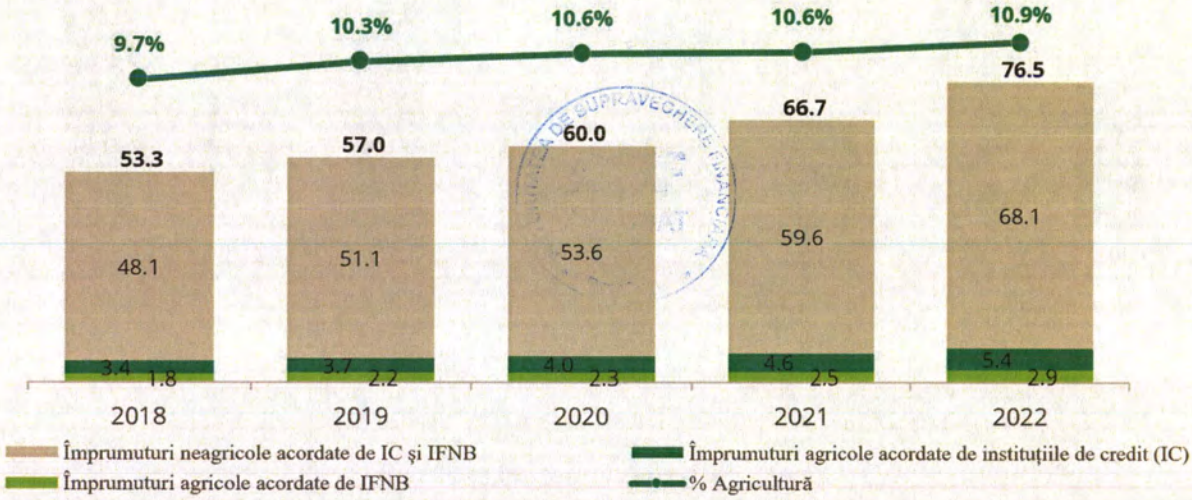
Această maturizare a pieței va oferi oportunități semnificative pentru acei participanți consacrați, cu prezență pe piață, și cu rețele de distribuție. Pe măsură ce întreprinderile cresc și devin mai sofisticate, va crește și nevoia de surse de credit mai sofisticate. Pe măsură ce sectorul se maturizează, la fel se va întâmpla și cu cunoștințele instituțiilor ce furnizează finanțare în acest sector, procesul de solicitare a creditelor va fi mai bine înțeles de fermieri, iar calitatea cererilor de credit trimise de potențialii debitori se va îmbunătăți. În timp, pe măsură ce

sectorul din România se îndreaptă spre maturitate, produsele de finanțare utilizate de participanții din industrie se vor îndrepta probabil către împrumuturi comerciale pe termen mai lung și către cerințe de capital de lucru tipice pentru întreprinderi stabile. Împreună cu aceste aspecte, va exista și o dezvoltare a înțelegerii operatorilor cu privire la modul în care produsele de creditare pot fi utilizate cel mai bine pentru a sprijini întreprinderile operaționale.

Dimensiunea pieței și principalii participanți

Creditele acordate societăților din România continuă să crească, susținute de o înțelegere mai profundă a bonității pieței românești și a activelor care garantează pozițiile de credit. Sectorul agricol a înregistrat o creștere constantă în ceea ce privește numărul total de credite acordate operatorilor agricoli atât de către instituțiile de credit (IC), cât și de către instituțiile financiare nebancare (IFN). De asemenea, sectorul agricol a înregistrat o pondere tot mai mare în portofoliul de credite din România, datorită unei rate de creștere mai rapide prin comparație cu alte categorii de credite.

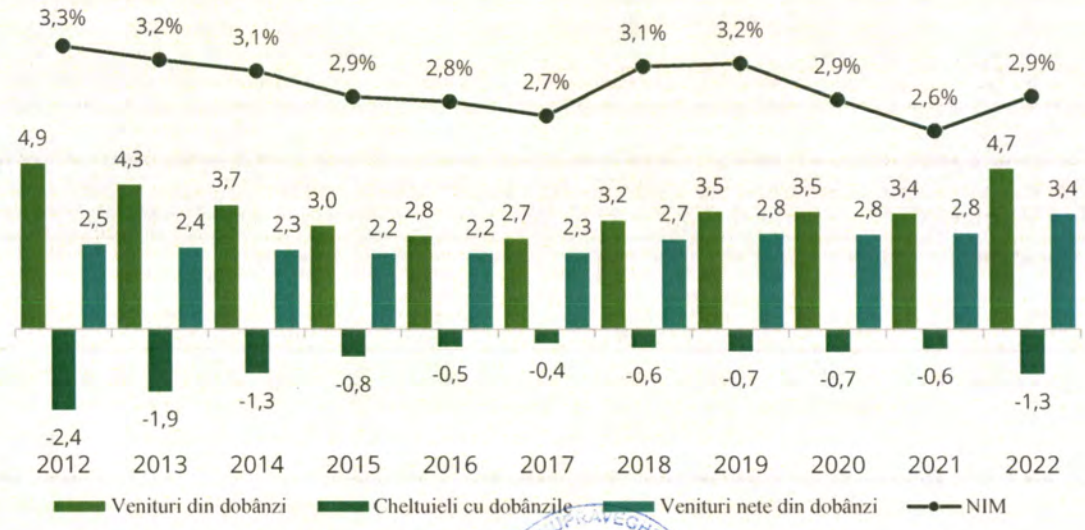
Agricultura vs. totalul creditelor instituționale din România (volume de credite în miliarde EUR, ponderea agriculturii în %)



Sursa: Analiză FTI-CL pe baza (Banca Națională a României, 2022).
Notă: Graficul include creditele acordate de instituțiile de credit (IC) și de instituțiile financiare nebancare (IFNB).

Sectorul financiar românesc a oferit randamente stabile de-a lungul mai multor ani, cu o marjă netă a dobânzii (NMD, sau NIM) deosebit de stabilă. În sens mai larg, în comparație cu UE, în decembrie 2021, România se situa pe locul al doilea în UE, după Ungaria. În ciuda reducerii semnificative a ratelor de dobândă la nivel mondial ca urmare a pandemiei, sectorul financiar din România a reușit să crească anual veniturile din dobânzi. Această creștere a veniturilor din dobânzi este un indicator al performanței în ceea ce privește creșterea valorii totale a creditelor și capacitatea de a menține marjele de creditare. În schimb, cheltuielile cu dobânzile au fost ținute sub control, ceea ce reflectă un sector robust și profitabil.

Performanța financiară a sectorului de credit din România, venituri și cheltuieli în miliarde EUR, marja netă a dobânzii în %, 2012-22



Sursa: Analiză FTI-CL pe baza (Banca Națională a României, 2023).

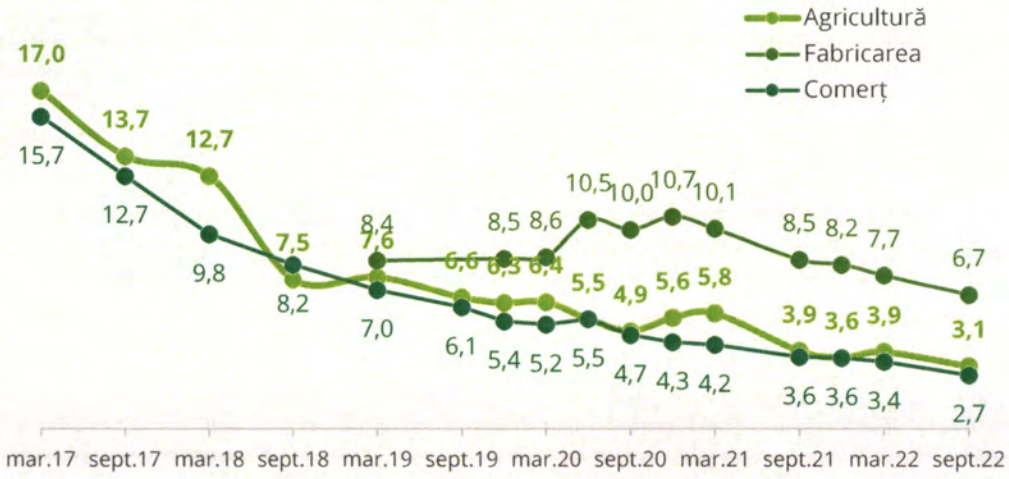
Performanța sectorului financiar românesc se bazează pe o bună gestionare a riscurilor, după cum reiese din tendința de scădere a ratelor de credite neperformante.

	Dec-2020	Dec-2021	Sep-2022	Dec-2022
Rata medie pentru credite neperformante – credite pentru societăți	6,6%	5,7%	4,4%	
Rata medie pentru credite neperformante pentru sectorul agricol – credite pentru societăți	5,6%	3,6%	3,1%	
Rata medie pentru credite neperformante - Agricover Credit (*)	3,3%	2,7%		2,9%

Sursă: www.bnro.ro pentru ratele medii ale creditelor neperformante pe piață și pentru sectorul agricol, (*)date interne, neauditate

Această scădere a ratei creditelor neperformante este un indicator de soliditate în ceea ce privește gestionarea riscului și reflectă calitatea creditelor din portofoliile de credit ale creditorilor activi pe piața românească. Faptul că ratele medii pentru creditele neperformante sunt mai mici în sectorul agricol decât media generală a creditelor pentru societăți reprezintă un indicator puternic al rezistenței sectorului și al performanței agriculturii locale.

Ponderea creditelor neperformante în România pe sectoare, %, 2017-22



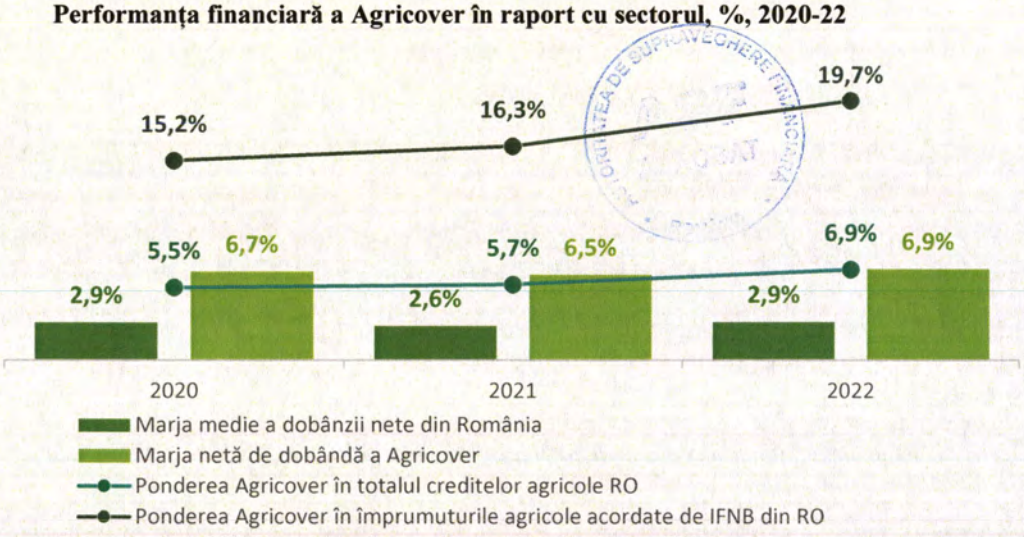
Sursă: Analiză FTI-CL pe baza (Banca Națională a României, 2023).

În ciuda faptului că datele din sectorul financiar românesc conţin performanţa financiară a practicilor de creditare pe termen lung şi a anumitor categorii de credite, cum ar fi credite ipotecare (care au de obicei o marjă mai mică), Agricover a reuşit să depăşească performanţa pieţei româneşti.

Prezenţa puternică pe piaţă, canalele de distribuţie bine stabilite şi cunoştinţele profunde ale Agricover în ceea ce priveşte sectorul agricol îi permit să evalueze rapid şi eficient oportunităţile de creditare şi să aplice marja de dobândă corectă. Agricover beneficiază, de asemenea, de capacitatea de a accepta garanţii asupra produselor agricole în cadrul facilităţilor sale de creditare sezoniere, ceea ce înseamnă că îşi asumă un risc mult mai mic în comparaţie cu concurenţii săi, care nu au aceleaşi canale de distribuţie şi nici aceeaşi înţelegere a industriei. Acest lucru este reflectat prin rezultatele solide ale Agricover în comparaţie cu piaţa în general.

Instituţiile financiare nebancare, precum Agricover Credit, joacă un rol crucial în finanţarea sectorului agricol din România. Acestea oferă servicii de creditare pe care instituţiile de credit nu le pot oferi cu uşurinţă, având în vedere reţeaua lor de distribuţie foarte largă, precum şi cunoaşterea şi înţelegerea profundă a industriei şi a mărfurilor cheie care susţin sectorul agricol din România.

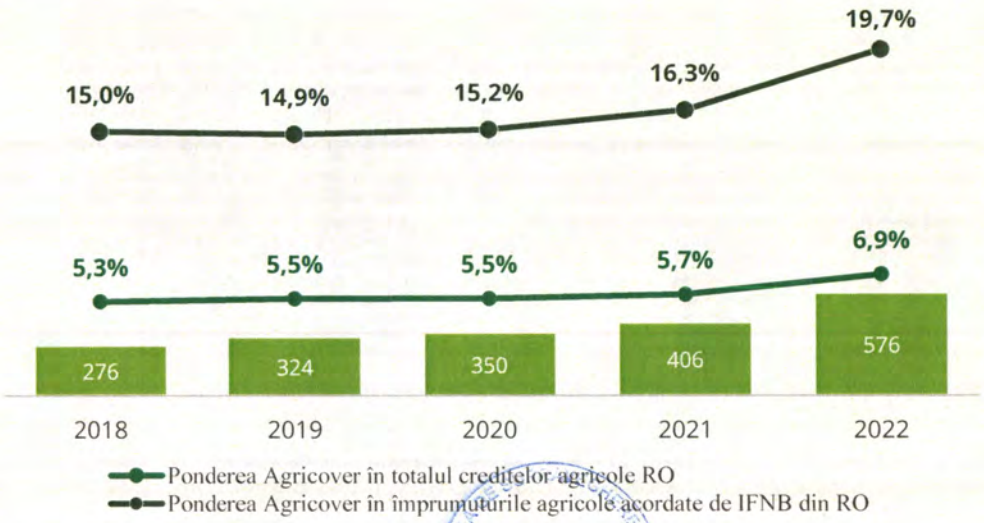
Performanţa financiară a Agricover în raport cu sectorul, %, 2020-22



Sursă: Analiză FTI-CL pe baza (Banca Naţională a României, 2023)

Agricover profită de poziţia sa puternică pe piaţă şi de reţeaua sa extinsă nu numai pentru a creşte totalul creditelor şi avansurilor acordate, ci şi pentru a face acest lucru într-un ritm care i-a permis să câştige cotă de piaţă faţă de principalii săi concurenţi. Agricover este un actor important în finanţarea agriculturii româneşti - atât în sectorul de finanţare a agriculturii în sens larg, cât şi în special în rândul instituţiilor financiare nebancare care finanţează sectorul agricol. Agricover este bine plasat pentru a continua să îşi crească portofoliul de credite şi pentru a continua să câştige cotă de piaţă.

Cota de piață deținută de Agricover în sectorul agricol (credite Agricover în milioane EUR, cota de piață Agricover în %), 2018-22



Sursă: Analiză FTI-CL pe baza (Banca Națională a României, 2023)

Impactul războiului din Ucraina asupra sectorului agricol românesc

Având soluri foarte fertile și condiții climatice optime pentru producția de cereale, Ucraina a fost, de-a lungul timpului, un producător cheie pentru diverse culturi care necesită suprafețe mari, inclusiv porumb, grâu, floarea-soarelui, orz și rapiță. Porumbul este considerat cea mai importantă cultură pe suprafețe mari din Ucraina, Ucraina producând 42,1 milioane de tone și exportând 24,5 milioane de tone în 2021/22. Această statistică face ca Ucraina să fie al cincilea cel mai mare producător și al treilea cel mai mare exportator de porumb din lume. Grâul este a doua cea mai importantă cultură a Ucrainei, care a produs 32,2 milioane de tone (locul 6 în lume) și a exportat 19,4 milioane de tone (locul 5 în lume) în 2021/22. În 2021/22, Ucraina a produs peste 22,6% din recolta mondială de floarea-soarelui, cu 16,4 milioane de tone cultivate pe 6,7 milioane de hectare. Acest lucru a făcut ca Ucraina să fie cel mai mare producător global de floarea-soarelui (urmată de Rusia). În ceea ce privește alte mărfuri cheie (orz și rapiță), Ucraina s-a clasat printre primele 8 țări în ceea ce privește producția globală și primele 3 în ceea ce privește exporturile globale în 2021/22.

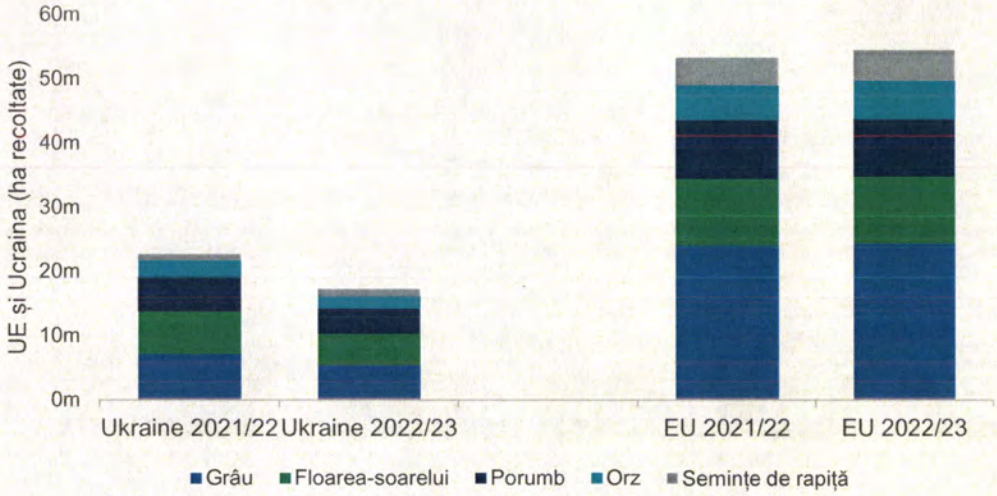
Ucraina își exportă producția de cereale în întreaga lume, cei mai importanți parteneri comerciali (în ceea ce privește volumul de cereale vizate) fiind China, UE, Egipt, Turcia și Indonezia. Împreună, aceste cinci destinații de export au reprezentat aproape 63% din exporturile de cereale ale Ucrainei în 2021/22.

Din punct de vedere istoric, cele mai multe dintre exporturile agricole ale Ucrainei (dintre care cerealele sunt resursa dominantă) au plecat din porturile situate în Marea Neagră, Marea Azov și delta Dunării (conform (UkrAgroConsult, 2022), cu aproape 96% din exporturi expediate prin transport maritim în anul 2020/21.

Prognoza hectarelor recoltate

Pe baza estimărilor USDA 2023, se preconizează că hectarele recoltate în Ucraina în ceea ce privește cerealele vizate pentru 2022/23 vor fi cu aproximativ 25% mai mici decât nivelurile de producție de dinainte de război înregistrate în 2021/22 (17,3 milioane de hectare, față de 22,7 milioane hectare în 2021/22). Acest lucru se datorează în mare parte faptului că zone mari ale țării (în special în est și sud-est) sunt inaccesibile pentru plantare și gestionare continuă.

Producția prognozată în hectare recoltate 2021 față de 2023 (milioane de hectare)



Sursă: Analiza FTI Consulting pe baza datelor FAOSTAT (FAO, 2023a), baza de date USDA privind producția, aprovizionarea și distribuția (USDA, 2023a)

Se preconizează că numărul de hectare recoltate în Europa va crește cu aproximativ 2,0% în 2022/23 față de 2021/22 (54,5 milioane față de 53,4 milioane ha), dar nu vor compensa reducerea din Ucraina. Creșterile moderate ale hectarelor de floarea-soarelui și rapiță (aproximativ 10% fiecare) vor fi temperate de creșterile mai mici pentru grâu și orz și de scăderea ușoară a hectarelor de porumb. La nivel global, se preconizează că numărul total de hectare recoltate de grâu, porumb, orz, floarea-soarelui și rapiță pentru 2022/23 va fi cu 0,6% mai mic decât în 2021/22.

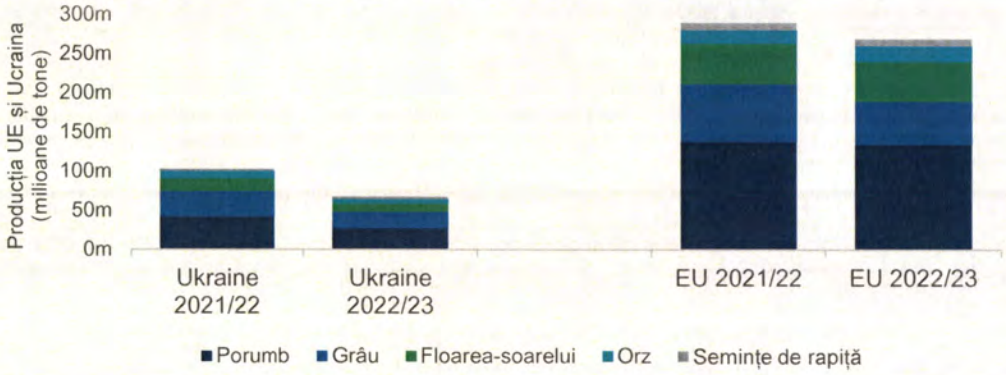
Producția globală, a Uniunii Europene și a Ucrainei de culturi - previziuni pentru 2023 în comparație cu 2021

Datele USDA din ianuarie 2023 sugerează că producția ucraineană totală pentru cerealele vizate ar urma să scadă cu 34,2% în 2022/23 comparativ cu sezonul 2021/22, reflectând o suprafață de producție redusă și randamente mai mici din cauza dificultăților în gestionarea culturilor și în aprovizionarea cu inputuri cheie, cum ar fi produse pentru nutriția culturilor, combustibil și forță de muncă.

În UE, se preconizează că datorită condițiilor de secetă prezente la scară largă în regiunile-cheie de producție și datorită reducerii inputurilor din cauza costurilor mai mari ale acestora, va exista o scădere a randamentelor și a producției globale (scădere de 7,3 % față de 2021/2022) în cursul anului 2022/23.

Se preconizează că producția globală pentru culturile de cereale vizate va rămâne relativ stabilă pentru anul de producție 2022/23 în comparație cu 2021/22 (nivelurile de dinaintea războiului). De remarcat, se preconizează că producția de rapiță va crește cu aproape 20%; cu toate acestea, aceasta reprezintă o redresare față de producția de rapiță la un nivel istoric scăzut în 2021/22 din cauza secetei pe scară largă din Canada (cel mai mare producător mondial de rapiță) care a avut un impact asupra randamentelor (scădere de 30 % în 2021/22 față de anul precedent). Producția de floarea-soarelui este preconizată să scadă cu 12,8% la nivel global în 2022/23, ceea ce se datorează scăderii mari a producției prognozate pentru Ucraina, principalul producător mondial (scădere de 36,6%).

Producția preconizată în tone produse, 2021 față de 2023 (milioane de tone)

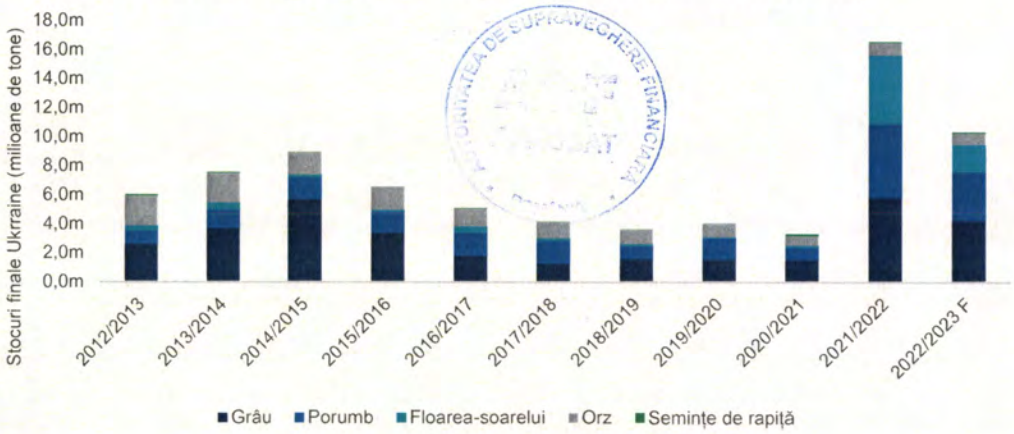


Sursă: Analiza FTI Consulting pe baza datelor FAOSTAT (FAO, 2023a), baza de date USDA privind producția, aprovizionarea și distribuția (USDA, 2023a)

Efectul global asupra exporturilor

În ciuda faptului că Ucraina a luat măsuri pentru a-și readuce capacitățile de export la nivelurile de dinainte de război, nivelurile stocurilor de la sfârșitul anului (prezentate în figura de mai jos) ilustrează impactul pe care războiul l-a avut asupra comerțului (și, în consecință, efectul asupra ofertei globale și a prețurilor pentru aceste produse esențiale din cereale).

Stocurile finale anuale pentru mărfuri cheie în Ucraina (milioane de tone)



Sursă: Analiza Sursă: FTI Consulting pe baza bazei de date USDA Production Supply and Distribution (USDA, 2023a)

Tendințe recente ale prețurilor pentru mărfuri cheie

Mărfuri agricole

Prețurile globale ale mărfurilor agricole de bază sunt dictate în mare măsură de dinamica cererii și a ofertei, condițiile climatice din principalele zone de producție și condițiile economice mondiale fiind de asemenea factori cheie. Ocazional, oferta și cererea vor fi afectate de evenimente ad-hoc care perturbă lanțul de aprovizionare, epidemiile și războaiele fiind exemple foarte bune.

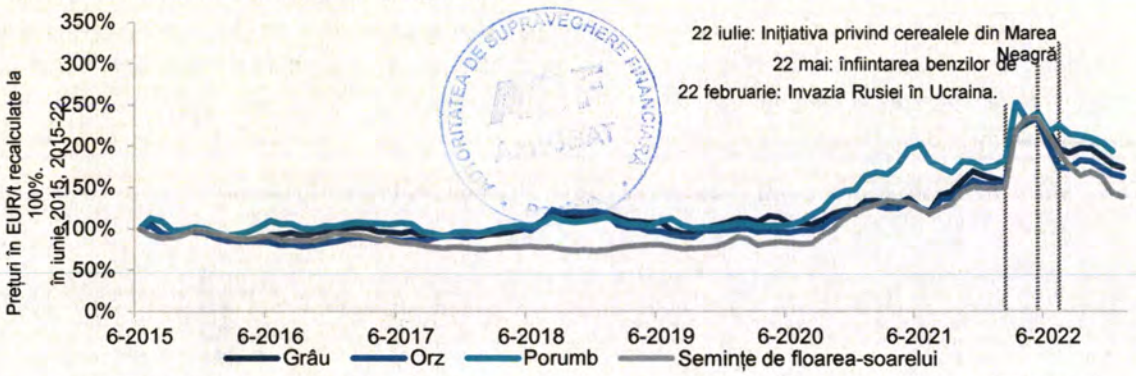
Din iunie 2020 până în decembrie 2021, producătorii mondiali de cereale au început să beneficieze de o creștere a prețurilor la mărfurile de bază, influențată pozitiv de o combinație de factori precum cererea ridicată și condițiile climatice nefavorabile din anumite zone de producție. Producătorii din America de Nord și America de Sud au fost afectați de secetă, în timp ce producătorii europeni au fost afectați de volume excesive de precipitații. La sfârșitul lunii decembrie 2021, prețurile la grâu erau cu 64% peste nivelul de referință al indicelui de pornire din iunie 2015, porumbul cu 73%, orzul cu 53%, iar floarea-soarelui cu 49%.

Cea mai semnificativă ajustare observată pe piaţa cerealelor din istoria recentă a avut loc la începutul anului 2022, când preţurile au crescut brusc ca răspuns imediat la invadarea Ucrainei de către Rusia. Ca urmare a conflictului, preţurile la grâu au atins un vârf în mai 2022, fiind cu 234% mai mari decât preţurile de referinţă ale indicilor din iunie 2015. Toate celelalte mărfuri de bază au prezentat modele de creştere similare, preţurile orzului, porumbului şi seminţelor de floarea-soarelui crescând cu 232%, 239% şi, respectiv, 234% faţă de valorile de referinţă ale indicilor din iunie 2015.

Motivul pentru care preţurile au reacţionat în acest mod este faptul că atât Rusia cât şi Ucraina sunt doi jucători importanţi pe piaţa mondială, fiind responsabile pentru o cotă de piaţă combinată de 23,2% din producţia mondială a cerealelor vizate şi de 15,6% din exporturile mondiale în 2021.

Mai exact, invazia rusă a provocat o perturbare semnificativă a capacităţilor de export ale Ucrainei (în ceea ce priveşte capacitatea de a expedia fizic cereale), exercitând o presiune semnificativă asupra dinamicii globale de aprovizionare. Sancţiunile ulterioare impuse asupra exporturilor de grâu rusesc nu au făcut decât să pună şi mai multă presiune asupra ofertei şi, prin urmare, asupra preţurilor.

Preţurile medii lunare ale mărfurilor agricole



Sursa: Analiză FTI-CL pe baza Consiliului Internaţional al Cerealelor (Consiliul Internaţional al Cerealelor, 2021)
Notă: Pe baza preţurilor în euro pe tonă pentru grâu EU Rouen (clasa 1), orz EU Rouen (furaje), porumb EU Bordeaux, seminţe de floarea-soarelui EU Bordeaux.

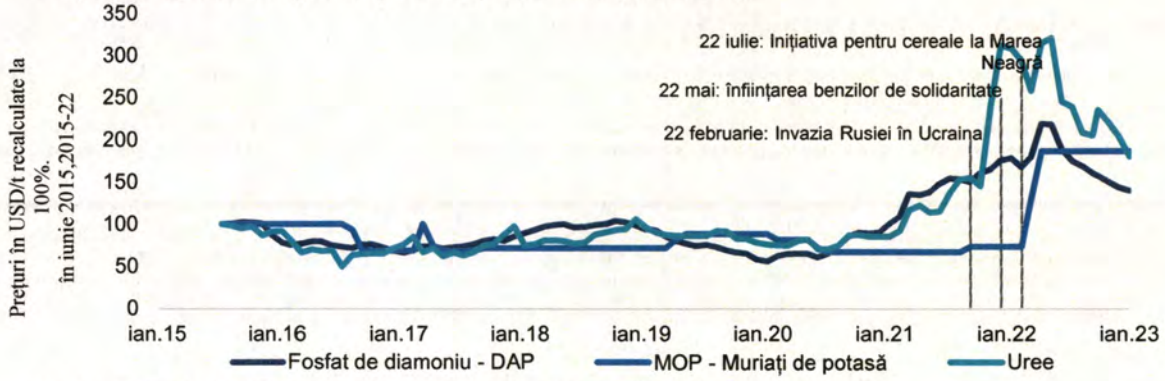
În a doua jumătate a anului 2022, o parte din presiunea exercitată asupra preţurilor mărfurilor a început să scadă datorită punerii în aplicare a iniţiativelor „Culoare de Solidaritate" şi BSGI şi a capacităţii principalilor importatori de a-şi asigura aprovizionarea de la furnizori alternativi (fapt la care a contribuit şi faptul că Australia a înregistrat o recoltă aproape record). În consecinţă, în decembrie 2022, preţurile la grâul Rouen din UE s-au prăbuşit, ajungând la 315 EUR/tonă sau 178% din indicele de referinţă din iunie 2015. Alte preţuri ale cerealelor, cum ar fi orzul, porumbul şi floarea-soarelui, au raportat, de asemenea, o reducere a preţurilor la 166%, 193% şi, respectiv, 143% faţă de preţurile lor de referinţă.

Direcţia preţurilor cerealelor va fi determinată în mare măsură de cât va dura conflictul din Ucraina, de capacitatea Rusiei şi a Ucrainei de a continua să exporte mărfuri şi dacă cumpărătorii vor fi dispuşi să plătească prima de risc pentru a importa mărfurile respective. Având în vedere locaţia sa la Marea Neagră, combinată cu rute solide de aprovizionare maritimă şi feroviară, sectorul românesc al cerealelor are o poziţie unică pentru a profita de orice deteriorare suplimentară a exporturilor de cereale din Ucraina.

Nutriţia culturilor

Cea mai mare parte a producţiei de azot, fosfor şi potasiu (principalii nutrienţi) provine din China, care, în 2020, reprezenta aproximativ 40% din producţia mondială totală a acestor nutrienţi. Rusia a fost al doilea mare producător (17,8%), urmată de India (13,2%). Făcând abstracţie de volatilitatea naturală de la un an la altul, preţurile îngrăşămintelor au avut, în general, o tendinţă descendentă între iunie 2015 şi iunie 2020, fapt care s-a datorat în mare parte costurilor mai mici ale inputurilor şi cererii sezoniere slabe din perioada respectivă.

Prețurile medii lunare pentru produse pentru nutriția culturilor



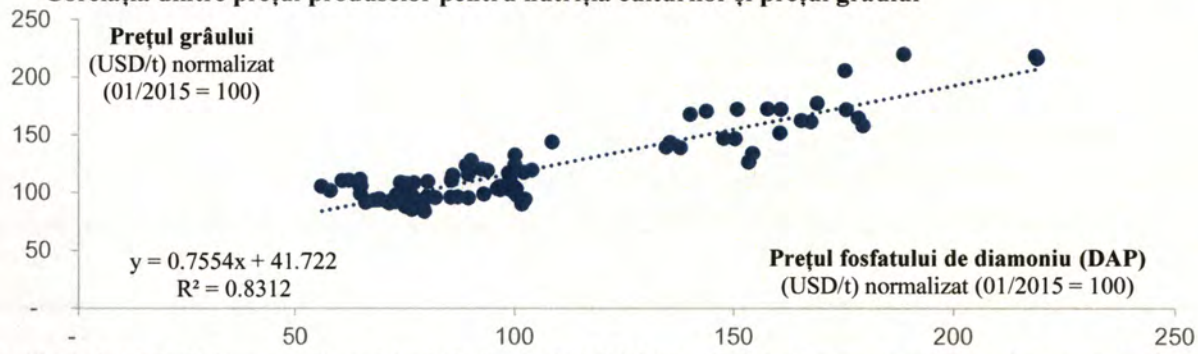
Sursă: Analiză FTI-CL bazată pe Banca Mondială (Baffes & Koh, 2023)

Începând cu iulie 2020, prețurile la produse pentru nutriția culturilor au început să crească din cauza cererii ridicate (probabil legată de prețurile mai mari ale mărfurilor) și a costurilor mai mari ale inputurilor, precum și a perturbărilor din lanțul de aprovizionare cauzate de efectele Covid-19. Până în decembrie 2021, prețurile fosfaților au ajuns la 178% față de indicele din iunie 2015.

În februarie 2022, conflictul dintre Rusia și Ucraina a dus la o creștere dramatică a prețurilor la toate formele de produse pentru nutriția culturilor, determinată în principal de reducerea ofertei, de creșterea prețurilor la energie și de presiunile asupra lanțului de aprovizionare (în special din partea Rusiei). Ureea a fost deosebit de afectată de condițiile comerciale, prețurile din aprilie 2022 crescând cu 321% față de prețurile din iunie 2015.

Prețurile cerealelor (folosind grâul ca indicator) și produselor pentru nutriția culturilor (folosind fosfatul de diamoniu (DAP) ca indicator) sunt puternic corelate. În teorie, corelația puternică este dictată în mare măsură de prețul cerealelor, semnalele puternice de creștere a prețului pentru produsele cerealiere încurajând producătorii mondiali de cereale să aplice cantități mai mari de produse pentru nutriția culturilor (ceea ce, la rândul său, modifică echilibrul dintre cerere și ofertă și forțează creșterea prețurilor produselor pentru nutriția culturilor).

Corelația dintre prețul produselor pentru nutriția culturilor și prețul grâului



Sursă: Analiză FTI-CL bazată pe Banca Mondială (Baffes & Koh, 2023) și Consiliul Internațional al Cerealelor (International Grains Council, 2021)

Țiței și produse petroliere

La fel ca și pentru alte mărfuri, prețul țițeiului este determinat de cerere și ofertă, influențat de costul de extracție, de volumele produse de țările producătoare de petrol, precum și de alți factori politici și economici externi.

De la jumătatea anului 2014 până în 2016, prețurile WTI și Brent s-au confruntat cu cel mai mare declin al prețului petrolului de după cel de-al Doilea Război Mondial. Unul dintre motivele care au stat la baza reducerii semnificative a prețurilor a fost producția de petrol de șist din SUA, în plină expansiune, precum și diminuarea preocupărilor geopolitice și schimbarea politicilor OPEC. Începând cu a doua jumătate a anului 2017, prețul petrolului a început să recupereze o parte din pierderile din anul anterior, iar prețurile WTI și Brent au atins un vârf de 118% și, respectiv, 132% în octombrie 2018, comparativ cu prețurile indicelui de preț din iunie 2015.

Această evoluție a fost determinată în principal de tensiunile geopolitice în care a fost implicată SUA și de acordul la care au ajuns țările OPEC și partenerii lor pentru reducerea producției.

La jumătatea anului 2020, prețul petrolului a suferit o nouă scădere bruscă, rezultată din efectele COVID-19 și din cererea mai scăzută pentru petrol, cauzată de interdicțiile din întreaga lume care au ținut oamenii în casă. În aprilie 2020, prețurile WTI și Brent au atins cel mai scăzut nivel din 2013, de până la 28% și respectiv 30% din prețurile raportate în iunie 2015. În 2021, odată cu relaxarea unor restricții COVID-19, creșterea cererii de petrol și reducerile de producție ale cartelului OPEC și ale altor mari producători, prețurile au început să crească din nou, ajungând în decembrie 2021 la 120% pentru WTI și 121% pentru Brent față de indicii din iunie 2015.

În martie 2022, prețul petrolului a continuat să crească din cauza invaziei Rusiei în Ucraina și a impactului rezultat asupra nivelului ofertei (din cauza mai multor sancțiuni economice impuse împotriva Rusiei, care este unul dintre cei mai mari producători de petrol din lume). Prețul petrolului a atins un vârf de 181% pentru WTI și de 191% pentru Brent, comparativ cu prețurile din iunie 2015, dar de atunci s-au redus pe măsură ce nivelurile globale ale ofertei și cererii s-au echilibrat.

Pe termen scurt, Bloomberg estimează că prețul petrolului va continua tendința de scădere începută în iulie 2022. Prognoza lor estimează că prețurile WTI și Brent vor încheia anul 2023 la 84,3 USD și 87,5 USD per baril (sau 141% și 142% comparativ cu indicele de referință din iunie 2015) și vor scădea ușor de la an la an până în 2026, când prețurile sunt estimate la 74,6 USD și 78,3 USD per baril (sau 125% și 127% comparativ cu indicele de referință din iunie 2015).



ACTIVITATE

Investitorii trebuie să citească prezentul Capitol "Activitate" coroborat cu informațiile detaliate cuprinse în acest Prospect, inclusiv informațiile financiare și de altă natură din Capitolul "Analiza Operațională și Financiară". Atunci când se menționează acest lucru, informațiile financiare din prezentul capitol au fost extrase din Situațiile Financiare Consolidate. Capitolul "Activitate" include anumiți termeni tehnici care sunt utilizați în mod obișnuit în industria Grupului. A se vedea Capitolul "Definiții și Glosar Termeni Selectați și Abrevieri" pentru o explicație detaliată a acestor termeni.

Prezentare generală

La data prezentului Prospect, Grupul este format din Emitent și filialele acestuia: Agricover Distribution, Agricover Credit (și filiala acesteia Broker de Asigurare) și Agricover Technology (denumite împreună "**Filiale**"), o structură menită să creeze un furnizor puternic de soluții pentru agricultură avansată: inputuri agricole, finanțarea fermierilor și tehnologii și servicii digitale.

Suntem recunoscuți de fermierii din România ca fiind un lider inovator în furnizarea unei game integrate de inputuri agricole, finanțare și soluții digitale care au ca scop creșterea productivității agricole, reducerea costurilor operaționale, finanțarea activității operaționale și a creșterii și implementarea unor modele de afaceri performante și sustenabile în agricultură. Activitatea noastră este desfășurată în două segmente raportabile: distribuția de inputuri agricole și finanțarea fermierilor. În completarea acestor segmente principale, care generează, în prezent, cea mai mare parte a veniturilor și a rezultatelor operaționale ale Grupului, în 2021 am lansat o **platformă digitală de tip "one-stop-shop"** care oferă acces la soluții agricole digitale și integrează vânzările online și interacțiunile bancare cu clienții noștri. Platforma oferă fermierilor acces la inovații în domeniul agriculturii digitale, facilitând luarea deciziilor și automatizarea unei game largi de activități agricole.

În cadrul segmentului de **distribuție de inputuri agricole** furnizăm fermierilor locali:

- ✓ **semințe certificate** – furnizarea de semințe de înaltă productivitate cu identitate stabilită, verificate de o agenție oficială în urma unei inspecții, pentru principalele culturi cultivate în țară, inclusiv grâu, orz, porumb, floarea-soarelui și rapiță;
- ✓ **produse de nutriție a culturilor** – aprovizionarea (atât de la furnizori internaționali cât și locali), depozitarea, ambalarea, vânzarea cu ridicata și vânzarea cu amănuntul a îngrășămintelor agricole către fermieri și consumatori finali. Activitatea noastră include formularea și combinarea, sub marcă proprie, a unor mixuri specifice de nutrienți (precum azot, potasiu, potasă etc.), adaptate la diferite sisteme de producție agricolă și la profilurile locale ale solului;
- ✓ **produse de protecția a culturilor** – vânzarea de produse generice și de marcă (printre furnizorii noștri se numără producători de produse de protecție a culturilor de renume global) pentru a proteja culturile împotriva buruienilor, insectelor și bolilor și pentru a îmbunătăți sănătatea generală a culturilor, atât la suprafață, cât și în subteran, permițând fermierilor să obțină rezultate optime;
- ✓ **combustibil** – facilitarea achiziționării și livrării de motorină de către fermieri de la unii dintre cei mai mari furnizori de pe piața locală.

Prin **activitatea de finanțare a fermierilor**, punem la dispoziția fermierilor locali **produse de finanțare și servicii** conexe (inclusiv brokeraj de asigurări) adaptate la nevoile acestora și la specificul sectorului, inclusiv:

- ✓ **credite pentru capital de lucru** – finanțarea nevoilor de capital de lucru (de ex. pentru achiziționarea de inputuri agricole, forță de muncă etc.) pe toată durata sezonului de creștere, cu rambursarea integrală după recoltare și monetizarea producției;
- ✓ **credite pentru investiții** – finanțarea cu precădere a achizițiilor de terenuri și a altor investiții agricole; creditele pentru investiții au scadențe mai lungi, dar cu grafice de rambursare care țin cont de sezonul agricol (de ex. plățile eșalonate sunt corelate cu cele două sezoane principale de recoltare, respectiv iunie-iulie pentru

culturile de primăvară, precum grâul sau orzul, și octombrie-noiembrie pentru culturile de toamnă, inclusiv porumbul sau floarea-soarelui);

- ✓ **carduri de credit pentru întreprinderi** – finanțare cu reînnoire automată (de tip revolving) pentru limite pre-aprobate, valabile, în general, pe o perioadă de până la trei ani, cu tranșe anuale de rambursare – minim 60% din limita utilizată – adaptată la sezonul de recoltă pentru culturile predominante ale fermierilor;
- ✓ **brokeraj de asigurări** – servicii de intermediere în asigurări furnizate de Clubul Fermierilor Români Broker de Asigurare S.R.L. (o entitate controlată de Agricover Credit, care deține o participație de 51% din capitalul social, restul de 49% fiind deținut de Clubul Fermierilor Romani pentru Agricultura Performanta, o asociație non-profit a fermierilor); oferim consultanță de specialitate în identificarea asiguratorului specializat sau generalist potrivit pentru a acoperi riscurile legate de culturile, fermele, echipamentele sau alte active relevante ale clienților noștri; explicăm costurile și beneficiile produselor de asigurare competitive, asistăm fermierii la negocierea unui preț mai bun cu asiguratorii și, în cazul în care intervine un eveniment asigurat, le acordăm suport în procesul de gestionare a cererilor de despăgubire.

Modelul nostru de afaceri sinergic se axează pe facilitarea accesului fermierilor la o gamă largă de inovații tehnologice în domeniu (de exemplu, de la inputuri tehnologice de înaltă calitate la soluții de digitalizare) și la finanțarea personalizată necesară pentru a accesa acele inovații care sunt esențiale pentru obținerea unor randamente mai mari și pentru a rămâne competitivi într-un mod sustenabil. Astfel, oferta noastră combinată creează unul dintre cele mai eficiente portofolii de soluții holistice pentru agricultură din industrie. Pe parcursul anului 2022, 9.949 de fermieri au achiziționat unul sau mai multe dintre produsele sau serviciile oferite de Grup, generând venituri de 2,55 miliarde RON și venituri nete din dobânzi de 154 milioane RON, conform Situațiilor Financiare Consolidate pentru anul 2022.

În calitate de facilitatori și integratori strategici, credem că îmbunătățim viața fermierilor, asigurându-le mijloacele necesare pentru a desfășura operațiuni agricole viabile din punct de vedere economic, al productivității și al sustenabilității.

Toate mijloacele de producție, serviciile și produsele de finanțare sunt disponibile ca soluții separate sau combinate (vânzare încrucișată). Oferim fermierilor libertatea de alegere, fie în ceea ce privește numărul de servicii, produse sau combinații ale acestora pe care decid să le contracteze de la noi, fie în ceea ce privește selecția furnizorilor, a tipurilor de produse sau de servicii. Produsele noastre de vânzare încrucișată le permit fermierilor să combine achiziția de inputuri agricole (furnizate de segmentul Agribusiness) cu finanțarea (furnizată de segmentul Agrifinance), cu scopul de a asigura livrarea la timp, lucru extrem de important pentru un sector sensibil la timp, cum este agricultura. Faptul că astfel de soluții de vânzare încrucișată au generat, în timp, marje de vânzări și marje nete de dobândă mai mari pentru Grup față de tranzacțiile care nu sunt încrucișate este un indicator important care arată aprecierea fermierilor pentru rapiditatea și calitatea serviciilor noastre, precum și pentru eficiența sinergiilor generate de modelul nostru de afaceri.

În concluzie, venim în întâmpinarea nevoilor în evoluție ale fermierilor prin diversificarea constantă a colaborării noastre strânse cu liderii mondiali în dezvoltarea tehnologiilor agricole și inovarea inputurilor, și investind în oferte de produse digitale. Prin intermediul rutelor noastre cuprinzătoare de a accesa piața, stabilite în cei peste 20 de ani de activitate în sectorul agricol, vom continua să lucrăm față în față cu fermierii pentru a le înțelege pe deplin nevoile și a anticipa tendințele relevante din sector, implementând totodată cele mai recente soluții digitale sau de inputuri tehnologice din industrie în mod eficient și furnizând finanțarea necesară pentru a accesa și a implementa soluțiile respective.

Avantaje competitive

Printr-o combinație individuală de servicii, competențe și expertiză în sector, formăm un ecosistem care promovează agricultura sustenabilă, propulsată de cele mai recente inputuri tehnologice și soluții digitale. Credem că următoarele atuuri ne oferă un avantaj competitiv în piețele în care ne desfășurăm activitatea:

- ✓ Poziție solidă într-un sector defensiv cu o creștere dinamică, cu un rol cheie în sustenabilitatea globală;
- ✓ Model de afaceri inovator, sinergic, care transformă cunoașterea în avantaje competitive;

- ✓ Rezultate financiare solide şi creştere susţinută şi puternică;
- ✓ Plan strategic clar susţinut de un istoric impresionant de creştere;
- ✓ Echipă de conducere foarte experimentată de la nivel holding la nivel de filială.

Poziţie solidă într-un sector defensiv cu o creştere dinamică, cu un rol cheie în sustenabilitatea globală

Industria potrivită

Agricultura este un sector defensiv, cu perspective de creştere dinamică susţinute de creşterea populaţiei globale, fiind, totodată, esenţial pentru eforturile la nivel global de dezvoltare sustenabilă. Credem cu tărie că tehnologia şi inovaţia digitală sunt factori cheie pentru garantarea siguranţei alimentare unei populaţii în creştere la nivel global, în contextul reducerii suprafeţelor de teren adecvate pentru agricultură. Identificarea unor astfel de inovaţii tehnologice şi implementarea rapidă a acestora împreună cu furnizarea finanţării necesare, către un număr mare de fermieri, sunt elemente centrale al strategiei noastre.

Locaţia potrivită

România este printre cei mai mari producători de cereale din UE şi un nod comercial pentru cereale între Europa, Asia, şi Africa.

Volume producţie 10 ani CAGR %, 2012-2021



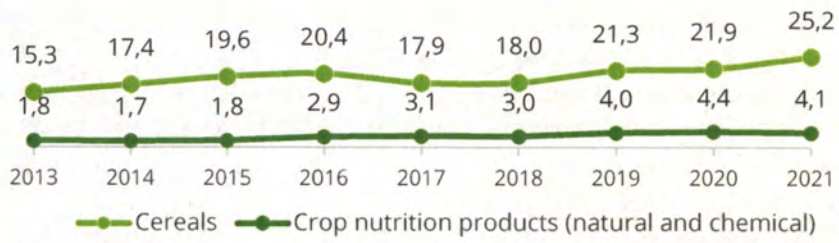
producţie 2021 (tone)	31,5m	39,9m	68,5m	103.0m	127,7m	433,4m	57,0m	51,7m

Sursă: Analiză FTI-CL pe baza FAO Dataset; Notă: "Cereale relevante": porumb, grâu, orz, floarea-soarelui, rapiţă

Din acest punct de vedere, România se bucură de o poziţie privilegiată, contextul global oferind perspective de creştere pe termen lung pentru cererea de produse agricole. Având în vedere distribuţia geografică a regiunilor producătoare şi consumatoare de pe planetă, comerţul internaţional cu produse agricole este estimat să crească, iar bazinul Mării Negre va avea un rol din ce în ce mai mare, conectând unii dintre cei mai mari producători şi exportatori cu principalele pieţe de consum precum Orientul Mijlociu şi Africa de Nord.

Volume de produse agricole portul Constanţa

milioane tone, 2013-2021

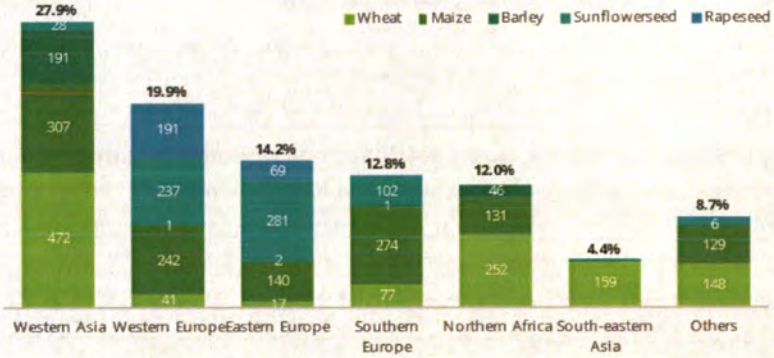


Sursă: Analiză FTI-CL pe baza informaţiilor statistice privind producţia în UE de la Comisia Europeană, informaţii ale Băncii Mondiale pentru preţurile de input şi datele Comisiei Europene pentru preţurile produselor finite; Notă: 'Cereals' nu este un termen specificat de operatorul portului Constanţa

În plus, fiind stat membru al Uniunii Europene, România vinde deja volume semnificative pe piaţa comună.

Partenerii comerciali principali ai României pentru cereale

[USD, 2020]



Sursă: Analiză FTI-CL pe baza OEC; Notă: wheat – grâu, maize – porumb, barley – orz, sunflowerseed – semințe de floarea soarelui, rapeseed – rapiță

Poziții de top pe pieţele principale

Potrivit informaţiilor Kynetec preluate din Raportul FTI (a se vedea Capitolul *"Industria"* şi Raportul FTI), am deţinut poziţii de top pe multe din pieţele noastre principale, inclusiv pe piaţa de seminţe certificate (cu o cotă de piaţă de 9,5%) şi piaţa de produse de protecţie a culturilor (cu o cotă de piaţă de 15,9%) în anul 2021 (ultimele date disponibile).

Poziţia noastră solidă pe piaţă, alături de capacitatea şi performanţa financiară înregistrate, ne facilitează accesul la o gamă mai extinsă de furnizori internaţionali şi instituţii finanţatoare prin raportare la competitorii noştri, permiţându-ne, totodată, să negociem termeni şi condiţii comerciale mai bune pentru clienţii noştri. Susţinuţi de capacitatea noastră comercială aflată în continuă expansiune, ca o consecinţă a cotei noastre de piaţă în creştere, suntem competitivi pe baza unei propuneri de valoare pentru clienţii noştri prin faptul că noi continuăm să inovăm, să creştem sinergiile intra-group şi să ne diferenţiem şi mai mult de competitorii noştri. Un factor cheie pentru succesul nostru este accentul pe care îl punem pe identificarea şi anticiparea nevoilor esenţiale ale fermierilor, urmat de impactul semnificativ pe care îl avem asupra eforturilor de transformare ale acestora cu scopul de a genera modele de afaceri solide, competitive şi sustenabile. Folosim combinaţia unică de competenţe şi expertiză pentru a dezvolta produse şi servicii care răspund nevoilor esenţiale în creştere ale fermierilor. În acest fel, modelul nostru de afaceri, creşterea şi strategiile noastre de marketing sunt interconectate, susţinându-se reciproc.

Model de activitate inovator, sinergic, care transformă cunoaşterea în avantaje competitive

Expertiză avansată în industrie

Specializarea Grupului în sectorul agricol este un factor determinant al modului profund în care înţelegem atât principalele tendinţe globale din industrie, cât şi specificul agriculturii regionale şi locale. Această expertiză, acumulată în peste 20 de ani de activitate, este sursa celorlalte avantaje competitive ale Grupului, unele dintre acestea fiind detaliate pe larg în această secţiune. Înţelegerea particularităţilor regionale şi locale, în contextul global al industriei alimentare şi al celei agricole, ne oferă o viziune clară despre modul în care vrem să dezvoltăm fiecare segment de activitate al Grupului. Relaţia noastră apropiată, consolidată în timp, cu furnizori globali de inputuri tehnologice de top, împreună cu interacţiunile noastre continue faţă în faţă cu fermierii, ne permit să anticipăm tendinţele pieţei şi să dezvoltăm produse şi servicii care au o contribuţie concretă şi semnificativă la eforturile fermierilor de a dezvolta afaceri agricole de succes şi sustenabile.

În acelaşi timp, cunoaşterea avansată pe care o avem despre industrie şi despre principalii participanţi ai acesteia, inclusiv fermierii, ne permite să evaluăm mai bine riscul de creditare comparativ cu principalii competitori, să luăm decizii rapide şi corecte legate de vânzări şi asumarea de riscuri, să dezvoltăm şi să implementăm semnale de avertizare timpurii care ne asigură un grad de recuperare a creanţelor mai bun decât cel

al companiilor similare, şi să acţionăm cu rapiditate şi determinare în cazurile rare în care este necesară executarea silită şi garanţiile trebuie executate.

Ca urmare a atenţiei pe care o acordăm specializării şi a angajamentului nostru pentru creativitate în structurarea ofertelor noastre combinate de inputuri agricole, finanţare şi soluţii digitale pentru a răspunde nevoilor specifice şi critice ale fermierilor, credem că avem un avantaj competitiv solid faţă de competitorii noştri pentru a deveni partenerul de afaceri preferat al fermierilor din România.

Soluţii holistice centrate pe fermieri

Ne mândrim cu un model de afaceri sinergic prin care fiecare segment de activitate este integrat cu fiecare şi toate celelalte segmente, ceea ce facilitează accesul uşor şi flexibil al fermierilor la oricare produs sau serviciu individual sau la orice combinaţie a acestora oferite de Grup. Soluţiile noastre holistice sunt centrate pe fermier şi includ: (i) o gamă largă de inputuri tehnologice foarte performante de la diferiţi producători (inclusiv produse generice, de marcă sau sub marcă proprie), din care fermierii pot alege fără niciun fel de restricţie sau condiţionare de alegerea unei anumite mărci, tip sau combinaţii de produse sau servicii; (ii) finanţare specializată care permite accesul fermierilor la cele mai recente tehnologii şi le oferă posibilitatea de a reacţiona rapid la oportunităţile de investiţii, bucurându-se, totodată, de posibilitatea de a-şi onora creditele comerciale şi financiare după sezoanele de recoltă; şi (iii) instrumente agricole digitale care permit fermierilor să îşi optimizeze consumul de inputuri, să îşi crească randamentele şi să dezvolte ferme sustenabile şi profitabile.

În viitorul apropiat, ne aşteptăm ca nevoile fermierilor să migreze către accesarea unei game diversificate de soluţii digitale şi de agricultură de precizie, precum imagistică şi senzori (de ex. monitorizarea culturilor folosind senzori şi imagini prin satelit), automatizare şi robotică (de ex. drone, control automat al utilizării produselor de nutriţie şi protecţie a culturilor şi al irigaţiei, luminii sau temperaturii), digitalizare şi procesarea datelor (de ex. software inteligent pentru analiza datelor privind combaterea dăunătorilor, gestionarea fermelor sau administrarea flotei). Credem că doar prin adoptarea acestor tehnologii sau a unora similare, aliniate complet cu politicile de protecţie a mediului promovate în Uniunea Europeană, fermierii vor putea să îşi crească productivitatea şi să rămână competitivi pe pieţele globale, introducând, totodată, practici agricole sustenabile pe scară largă. Soluţiile noastre combinate de tehnologie şi finanţare oferă fermierilor o modalitate clară de a răspunde eficient provocărilor şi riscurilor la care aceştia sunt expuşi în prezent şi la care vor fi expuşi în viitor.

Datorită portofoliului nostru extins de oferte, credem că fermierii pot găsi în noi o sursă integrată şi de încredere care răspunde nevoilor de inputuri agricole, nevoilor de finanţare şi digitale ale acestora, lucru care va creşte loialitatea şi nivelul de satisfacţie al acestora faţă de produsele şi serviciile noastre.

Platformă de gestionare a riscurilor integrată şi solidă

Punem un accent semnificativ pe gestionarea riscului ca parte integrantă a culturii noastre organizaţionale. Credem că sistemul nostru amplu de gestionare a riscului este creat pentru a asigura că avem politici, proceduri şi practici solide de gestionare a riscurilor principale în cadrul propriului cadru de risc (care includ, printre altele, riscurile de credit, operaţional, de lichiditate, de rată a dobânzii, valutar, de preţ al mărfurilor, de reglementare, legal, reputaţional etc.) şi că orice excepţii sunt raportate de conducerea superioară comitetelor de audit şi consiliului de administraţie din fiecare Filială şi, la nivel consolidat, Consiliului de Administraţie al Emitentului.

Modul în care abordăm gestionarea riscului de credit se bazează pe politici şi proceduri bine definite, disciplină în ceea ce priveşte criteriile de acordare a creditului şi contact permanent cu clientul. Credem că suntem un finanţator specializat competitiv şi eficient, care suplimentează gestionarea curentă şi activă a creditelor cu semnale de avertizare timpurie în urma interacţiunilor faţă în faţă cu clienţii, pe teren, în mod regulat, ale unei echipe combinate de agenţi Agrifinance şi Agribusiness. Această abordare ne-a permis să menţinem creşterea portofoliului de credite cu un cost al riscului mai mic decât rata medie a creditelor neperformante înregistrată de piaţă şi de sector în perioada cuprinsă între decembrie 2020 şi septembrie 2022.

	Dec-2020	Dec-2021	Sep-2022	Dec-2022
Rata medie a creditelor neperformante la nivel de piață – credite corporative	6,6%	5,7%	4,4%	
Rata medie a creditelor neperformante la nivel de sector agricol – credite corporative	5,6%	3,6%	3,1%	
Rata creditelor neperformante Agricover Credit(*)	3,3%	2,7%		2,9%

Sursă: www.bnro.ro pentru ratele medii ale creditelor neperformante la nivel de piață și sector, (*)date interne, neauditate

Rata mai scăzută a creditelor neperformante înregistrată de noi în timp comparativ cu ratele medii înregistrate la nivel de piață și de sector, așa cum se prezintă în tabelul de mai sus, demonstrează eficiența platformei noastre de gestionare a riscului.

Modul în care abordăm gestionarea riscurilor este conceput astfel încât să putem utiliza avantajele competitive pe care le avem în gestionarea riscului de credit atât în ceea ce privește datoriile comerciale, cât și în legătură cu datoriile financiare, avantaje precum:

- ✓ **platformă integrată de gestionare a riscului** care permite adoptarea unor decizii privind riscul în cadrul oricărei Filiale pe baza informațiilor disponibile la nivel de Grup (de ex. date despre comportament precum obiceiuri de achiziție a inputurilor agricole, utilizarea și rambursarea facilităților de finanțare, utilizarea soluțiilor digitale etc.), precum și a expunerilor consolidate la nivel de Grup;
- ✓ **monitorizare preventivă** prin vizite regulate în teren efectuate de echipa Agricover Credit, dar și prin concluziile vizitelor în teren ale echipei de vânzări a Agricover Distribution – împreună, acestea sunt formate din 193 reprezentanți ai Grupului cu experiență în sector, pentru a identifica semnalele de avertizare timpurie privind dificultățile pe care fermierii le-ar putea avea în respectarea obligațiilor contractuale atunci când devin scadente;
- ✓ în procesul de acordare a creditelor, **utilizăm garanțiile în contextul întregii analize pentru aprobare** – în funcție de situația financiară a clientului, activele pe care le deține acesta, relația existentă și istorică a acestuia cu Grupul sau de tipul de credit acordat. Atunci când solicităm garanții, valorile de piață ale acestora se bazează, în general, pe rapoarte de evaluare pregătite de evaluatori autorizați terți. Comparăm astfel de evaluări cu limite noastre interne pentru anumite tipuri de bunuri (de ex. avem grile interne cu prețurile terenurilor în funcție de zonă și localizarea acestora – orice evaluare care depășește grila noastră este ajustată corespunzător). În urma aprobării, valoarea de piață a garanțiilor este, în general, actualizată anual. În acele situații în care executarea silită este considerată necesară, avem capacitatea de a fructifica accesul nostru la o rețea extinsă de fermieri, fiecare reprezentând un potențial cumpărător al garanțiilor specifice industriei (precum teren arabil, mașini și echipamente pentru ferme, stocuri de culturi etc.). Din 2018, am executat silit și am monetizat garanții pentru mai puțin de 30 de clienți. Prețurile pe care le-am obținut în urma acestor executări silite s-au situat între 40% și 130% din valoarea de piață a garanțiilor respective, conform celor mai recente evaluări disponibile;
- ✓ **expertiza în sector** care facilitează atât o înțelegere mai bună a activității fermierilor, care sunt punctele slabe și punctele forte ale acestora, dar și capacitatea noastră de a crea produse de finanțare (capital de lucru, credite pentru investiții sau comerciale) care țin cont de sezonalitatea specifică agriculturii – i.e. fermierul nu are presiunea plăților în sezonul de creștere, rambursările fiind planificate după sezonul de recoltă;
- ✓ folosim ceea ce știm despre activitatea agricolă pentru a proiecta veniturile generate și costurile înregistrate de clienții noștri, în funcție de zona în care aceștia operează și tipurile de culturi agricole pe care le cresc; credem că suntem bine pregătiți în a înțelege situația financiară a fermierilor și, mai important, orice diferențe semnificative dintre situația lor financiară și proiecțiile noastre; în general **limităm finanțarea noastră la 50% din costurile proiectate,** în funcție de tipul de credit.

Bază extinsă de clienți loiali

Ne desfășurăm tranzacțiile comerciale pe teren, acolo unde echipele noastre se întâlnesc față în față cu mii de fermieri. Echipele noastre de teren combinate formate din peste 207 de reprezentanți comerciali, identifică

direct nevoile emergente ale fermierilor, fie că este vorba de nevoi de digitalizare, de inputuri tehnologice sau de finanțare. Ofertele noastre se bazează pe o înțelegere profundă a nevoilor fermierilor și, în consecință, sunt soluții eficiente de rezolvare a problemelor, în moduri greu de reprodus de alți furnizori.

Palmaresul nostru de soluții inovatoare la nevoile în creștere ale fermierilor ne permite să diseminăm rapid soluții digitale sau alte tehnologii de ultimă generație către un număr mare de fermieri. Produsele noastre de finanțare personalizate pentru a-i ajuta pe fermieri să integreze progresul tehnologic în activitățile lor de zi cu zi facilitează un proces continuu de educare a fermierilor cu privire la beneficiile unor astfel de soluții, ceea ce este esențial pentru a ajunge la adoptarea pe scară largă a unor practici agricole sustenabile. Ca urmare a angajamentului nostru pentru o agricultură sustenabilă și responsabilă și ținând cont de tendințele, cererile și preferințele consumatorilor finali pentru alimente ecologice, am creat o echipă de vânzări dedicată promovării și educării fermierilor cu privire la inputurile tehnologice ecologice. Vom continua să lucrăm alături de producători pentru a conecta punctele din întregul lanț valoric și pentru a oferi produse, finanțări și servicii specifice, concepute să permită o creștere a productivității, menținându-ne, în același timp, angajamentul pentru sustenabilitate, siguranță și securitate alimentară.

Această abordare consolidează succesul modelului nostru de afaceri și a permis o creștere continuă a numărului de fermieri pe care i-am deservit în ultimii cinci ani. Relațiile solide cu fermierii ne oferă posibilitatea de a anticipa cu exactitate nevoile acestora și de a crește loialitatea și recurența clienților, în toate segmentele noastre de activitate.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Clienți Agribusiness	2.528	2.665	3.661	4.482	5.419	5.765
Clienți Agrifinance	836	928	871	934	920	1.194
Clienți ai ambelor segmente	1.408	1.879	2.563	2.885	2.927	2.990
Clienți unici ai Grupului	**4.772**	**5.472**	**7.095**	**8.301**	**9.266**	**9.949**
Agricover Credit clienți recurenți[64]		1.873	2.394	2.928	3.028	3.126
% în clienți Agricover Credit		*67%*	*70%*	*77%*	*79%*	*75%*
Agricover Distribution clienți recurenți [65]		2.992	3.806	5.173	6.038	6.678
% în clienți Agricover Distribution		*66%*	*61%*	*70%*	*72%*	*76%*

Sursă: date interne neauditate

Creșterea constantă a bazei de clienți de-a lungul anilor, la o rată de creștere anuală compusă (CAGR) de 15,8% începând cu 2017, ajungând la 9.949 fermieri la și pentru anul încheiat la 31 decembrie 2022, este o confirmare puternică a diversității și calității ofertei noastre de soluții, cât și a eficienței echipelor noastre de vânzări în ceea ce privește integrarea noilor clienți prin anticiparea nevoilor acestora și răspunsul la acestea.

Echipele noastre de vânzări sunt localizate în întreaga țară și alocate birourilor regionale.

	Agrifinance	Agribusiness	Agritech	Broker de asigurare
Sediul central(*)	14	8	1	3
Echipele regionale de vânzări	76	95	-	10
Total vânzări	**90**	**103**	**1**	**13**

Sursă: date interne neauditate la 31 decembrie 2022 (*) inclusiv birourile din Pipera și Buzău

De asemenea, avem echipe sau directori de relații cu clienții care sunt dedicați unor oferte specifice (de ex. produse digitale, ecologice, de finanțare, combustibil etc.) și unor clienți sau categorii de clienți (de ex. clienți principali, vânzări online etc.).

---

[64] *În Agrifinance, un client activ este un client cu care avem cel puțin un contract de finanțare deschis la data evaluării. Prin urmare, clienții recurenți din cadrul Agrifinance sunt cei care au un contract de finanțare deschis atât la data evaluării, cât și la sfârșitul anului calendaristic anterior;*

[65] *În Agribusiness, un client activ este un client care a făcut cel puțin o achiziție de la noi în cursul anului calendaristic. Prin urmare, clienții recurenți din cadrul Agribusiness sunt cei care au făcut cel puțin o achiziție atât în anul calendaristic, cât și în anul calendaristic anterior.*

Pentru a atrage clienți noi și a genera comenzi suplimentare din partea clienților existenți, echipa noastră de vânzări este constant pe teren și are întâlniri față în față cu fermierii. Potențialii clienți sunt contactați utilizând baza proprie de date despre clienți, dezvoltată în peste 20 de ani de activitate a Grupului, dar și pe baza recomandărilor primite de la clienții existenți sau a oportunităților de vânzare încrucișată generate de noi. Adesea, echipa noastră de vânzări inițiază contactul cu potențialii clienți chiar și printre vecinii clienților existenți pe care îi vizitează cu regularitate. În cele din urmă, dar nu în ultimul rând, echipele noastre din teren sunt complementate de o echipă de telesales dedicată, care generează comenzi noi și atrage noi clienți prin contactarea clienților potențiali sau existenți, informându-i despre produsele și serviciile Grupului, răspunzând la întrebările fermierilor despre specificațiile, riscurile sau beneficiile produselor și oferind informații privind campaniile promoționale în curs.

În plus față de generarea de comenzi noi, toate aceste eforturi ne promovează ca un participant vizibil, distinct pe pieţele în care ne desfășurăm activitatea. Totodată, cu echipa noastră dedicată de consultanți și agronomi, oferim fermierilor soluții pentru o gamă amplă de nevoi pe care aceștia le pot întâlni în activitățile lor operaționale și de finanțare zilnice.

Rezultate financiare solide și creștere susținută

Pe fondul uneia dintre cele mai severe secete înregistrate în România din istoria recentă (2020), am trecut prin pandemia COVID-19, care a fost urmată de o criză a energiei amplificată puternic de invazia Ucrainei de către Rusia, toate acestea având consecințe sociale și economice extinse, precum perturbări în lanțul de aprovizionare, care a pus în pericol siguranța alimentară în țări cu venituri mici din Orientul Mijlociu și Africa de Nord sau a cauzat creșterea inflației care s-a infiltrat în toate sectoarele economice.

În ciuda acestor perturbări de o frecvență și gravitate tot mai mari care au afectat lumea, regiunea, sectorul și, implicit, Grupul, în ultimii 3 ani modelul nostru de afaceri, susținut de un bilanț solid, și-a dovedit reziliența și ne-a permis să obținem indicatori de profitabilitate în creștere (de ex. evoluția profitului pe acțiune), precum și creșterea veniturilor și a portofoliului de credite.

	2022	2021 retratat	2020 retratat
Profitul atribuibil acționarilor Societății-mamă din activități continuate[66]	84.156	79.511	66.510
Număr de acțiuni ordinare emise la 31 decembrie	1.890.671.063	2.163.968.075	2.163.968.075
Rezultat pe acțiune din activități continuate[67], raportat în situațiile financiare (RON/acțiune)	**0,044**	**0,037**	**0,031**
Rezultat pe acțiune de bază și diluat ajustat pentru modificarea numărului de acțiuni emise [68(*)]	**0,045**	**0,042**	**0,035**

Sursă: Situații Financiare Consolidate, (*)date interne, neauditate

Plan strategic clar susținut de un istoric impresionant de creștere

Modelul nostru de afaceri a evoluat în timp, în anticiparea schimbărilor sectoriale majore și a nevoilor în creștere ale fermierilor. Viziunea noastră de a oferi fermierilor acces combinat la inputuri tehnologice foarte performante, precum și la finanțarea specializată, ușor de accesat, necesară pentru a accelera adoptarea noilor tehnologii, a dat roade, ajutându-ne să ne creștem amprenta în cadrul comunității locale agricole și să dezvoltăm relații solide cu fermierii noștri.

În perioada dintre 2016 și 2021, în timp ce piața globală a inputurilor tehnologice (precum semințe certificate, produse de protecție a culturilor și de nutriție) a avut o rată de creștere anuală compusă de 4,6%, segmentul nostru Agribusiness a obținut o rată de creștere anuală compusă de 12,5% (de aproape trei ori mai mare decât media

---

[66] *Prezentat ca profit atribuibil proprietarilor Societății mamă Din activități continuate în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

[67] *Prezentat ca rezultat pe acțiune din operațiuni continuate în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

[68] *Rezultat pe acțiune de bază și diluat ajustat pentru modificarea numărului de acțiuni emise reprezintă profitul atribuibil acționarilor Societății-mamă din activitățile continuate pentru fiecare exercițiu financiar, împărțit la numărul de acțiuni în circulație la 31 decembrie 2022*

pieței și mai mare decât cea a principalilor noștri concurenți pe acest segment). Pentru mai multe detalii, a se vedea Capitolul *"Industria"* din acest Prospect.

2021/2016 CAGR	Produse de protecție a culturilor	Produse de nutriție a culturilor	Semințe certificate	Inputuri tehnologice totale
Total piață	5,2%	3,0%	4,6%	4,2%
Agribusiness	19,6%	8,4%	8,0%	12,5%
Competitor 1	9,2%	6,5%	5,9%	7,4%
Competitor 2	6,6%	14,6%	6,9%	9,4%

Sursă: Calculele Societății bazate pe datele Kynetec FarmTrack din Raportul FTI.

Pe lângă performanța generală, focalizarea noastră pentru o creștere profitabilă a dus la obținerea, în segmentul Agribusiness, a unor rate de creștere anuală compusă mai mari decât cele înregistrate la nivelul pieței pentru fiecare input tehnologic distribuit (respectiv de 19,6% pentru produsele de protecție a culturilor, 8,4% pentru produsele de nutriție a culturilor și 8,0% pentru semințele certificate). Produsele de nutriție a culturilor sunt singura categorie de inputuri tehnologice în care Competitorul 2 a avut o performanță mai bună decât a noastră, având în vedere portofoliul de produse din această categorie sub marcă dezvoltat în timp îndelunga și care cuprinde produse mai scumpe. Cu toate acestea, în categoria mărci proprii am introdus o gamă de produse în 2018, care, în perioada 2018 – 2022 a realizat o rată de creștere anuală compusă de 314,9%, în unități de volum de produse pentru nutriția culturilor, în timp ce produsele de protecție a culturilor sub marcă proprie au avut o rată de creștere de 75,4%.

Echipă de conducere foarte experimentată de la nivel de holding la nivel de filială

Strategia noastră privind capitalul uman este esențială pentru dezvoltarea noastră organizațională și pentru strategia noastră de a transforma cunoștințele despre acest sector și factorii de dezvoltare a acestuia în oferte comerciale specifice de produse, servicii și resurse financiare care îi ajută pe fermieri să adopte tehnologii agricole moderne și să le integreze în activitățile lor zilnice.

Astfel, Grupul are o echipă de conducere solidă și experimentată într-o gamă variată de sectoare, combinând eficient cunoștințele cu perspective moderne privind digitalizarea, inteligența artificială, învățarea automatizată, precum și în domeniul culturii organizaționale, diversității și experienței și, nu în ultimul rând, în domeniul celor mai bune practici internaționale.

Pentru mai multe detalii privind consiliul de administrație și echipa de conducere, a se vedea Capitolul *"Consiliul de Administrație și Conducerea"* din acest Prospect.

Strategie

Credem că agricultura trece printr-o transformare majoră la nivel global, determinată de creșterea populației, de terenurile arabile limitate, de provocările de mediu și de schimbarea normelor sociale. Nevoia de alimente și de hrană pentru animale este în creștere la nivel mondial, deși terenul arabil disponibil este limitat și este din ce în ce mai periclitat de schimbările climatice. Pe măsură ce cererea de alimente continuă să crească, presiunea asupra fermelor de a crește productivitatea și recolta rămâne la un nivel ridicat. În plus, există o cerere din ce în ce mai mare de practici agricole sustenabile și gestionare responsabilă a mediului. Credem că aceste provocări oarecum contradictorii pot fi rezolvate prin adoptarea pe scară largă a tehnologiilor avansate, inclusiv a inputurilor și soluțiilor digitale, toate acestea punând bazele unor oportunități pe termen lung în agricultură.

Strategia noastră este de a combina capacitățile noastre dovedite cu baza noastră comprehensivă de clienți pentru a le oferi fermierilor combinația potrivită de produse, soluții digitale și de finanțare pentru a accelera adoptarea progresului tehnologic în vederea maximizării randamentelor și a îmbunătățirii profitabilității lor. Credem că acest lucru ne va permite să ne consolidăm în continuare relațiile cu clienții, contribuind astfel la aprovizionare cu alimente în mod robust și sustenabil pentru o populație globală în creștere.

Pentru a genera plusul de valoare în industria în care activăm, vom continua să urmărim următoarele trei priorități:

(i) **Extinderea**: accelerarea creșterii organice și completarea acesteia prin fuziuni și achiziții strategice, cu potențialul de a accesa noi segmente sau piețe compatibile și complementare;
(ii) **Sinergia**: valorificarea capacității noastre unice de integrare a cunoștințelor și a furnizării de servicii pentru a spori oportunitățile de vânzare încrucișată;
(iii) **Transformarea digitală**: pregătirea terenului pentru absorbția pe scară largă a tehnologiei de către fermierii din România, permițându-le să adopte practici agricole competitive și sustenabile.

Extinderea

Unul dintre obiectivele noastre strategice este de a menține o creștere profitabilă solidă cu scopul de a genera randamente predictibile și sustenabile pentru acționari și de a crește valoarea Grupului. Planificarea strategică și managementul subliniază atât modelul de afaceri sinergic, cât și performanța fiecărui segment individual și linie de afaceri. Planurile strategice sunt convertite în obiective specifice în etapele de bugetare și planificare operațională. Monitorizarea permanentă complementează procesul de planificare. Indicatorii cheie de management și performanța sunt revizuiți cu regularitate și evaluați prin raportare la obiectivele sau reperele stabilite. Procesul de monitorizare poate implica revizuirea obiectivelor strategice sau măsuri menite să contracareze schimbările în condițiile de piață sau dezvoltările interne.

Pentru a obține creșterea organică, ne consolidăm poziția în segmentele de fermieri mai mari, căutând totodată în mod activ să extindem gradul de penetrare a fermierilor în segmente noi, precum micro fermele. Piața căreia ne adresăm constă, în principal, în fermieri care beneficiază de subvenții acordate în cadrul Schemei de Plată Unică pe Suprafață implementată în Uniunea Europeană ("**SAPS**"). Creșterea numărului de beneficiari SAPS ca mărime subliniază o tendință de consolidare, estimarea noastră fiind că aceasta va continua în anii următori, având potențialul de a crește atât piața pe care o putem aborda, cât și mărimea și bonitatea clienților noștri.

Ferme în funcție de suprafață utilizată	**Dec-2007**	**Dec-2014**	**Dec-2015**	**Dec-2018**	**Dec-2019**	**Dec-2020**
sub 5 ha	960.533	798.507	745.208	660.622	588.500	573.064
5 – 50 ha	190.605	191.702	178.613	186.778	185.354	185.524
50 – 300 ha	11.022	16.770	15.799	17.221	17.520	17.926
300 – 500 ha	1.891	2.203	2.018	2.094	2.150	2.169
500 – 1.000 ha	1.459	1.709	1.610	1.591	1.621	1.679
peste 1.000 ha	613	880	859	879	876	884
Total ferme beneficiare SAPS	1.166.123	1.011.771	944.107	869.185	796.021	781.246

Sursă: analiza SWOT în Planul Strategic Național 2023 – 2027 publicat de MADR

Rata de penetrare a Grupului a crescut constant de-a lungul timpului. În 2022, am vândut cel puțin un produs sau serviciu către 9.949 fermieri, reprezentând o rată de creștere anuală compusă de 15,8% față de cei 4.772 fermieri pe care i-am deservit în 2017.

Pentru a complementa creșterea organică, urmărim în mod selectiv oportunități de fuziuni și achiziții care pot adăuga segmente complementare prin care să ne creștem oferta de produse sau care ne pot susține extinderea regională. Căutăm oportunități de a adăuga soluții complementare, care ne vor permite să oferim un portofoliu și mai extins de produse inovatoare adaptate la nevoile individuale ale fermierilor și la multiplele provocări cu care aceștia se confruntă. Intenționăm să capitalizăm avantajele de piață pe car le avem în fiecare segment și linie de afaceri, inclusiv operațiunile sinergice ale acestora și capabilitățile de vânzare și de marketing, pentru a ne extinde acoperirea geografică și gradul de penetrare a pieței.

Sinergia

Ne propunem să valorificăm expertiza noastră în integrarea distribuției de inputuri agricole cu instrumentele digitale și soluțiile de finanțare. Suntem bine poziționați pentru a conduce adoptarea soluțiilor digitale și a celor

privind agricultura de precizie, care oferă fermierilor recomandări personalizate și îi ajută să obțină randamente și productivitate ridicate. Scopul nostru este de a promova utilizarea și de a oferi tehnologii, instrumente și practici sustenabile și eficiente din punct de vedere al costului, care folosesc resursele în mod eficient și protejează mediul. În acest scop, strategia noastră este de a crește oportunitățile de vânzare încrucișată, prin valorificarea avantajelor noastre competitive, modul unic în care integrăm informațiile și serviciile, poziția noastră de piață și puterea financiară. Oportunitățile de vânzare încrucișată nu sunt limitate la pachete care combină produse sau servicii din două sau mai multe segmente de afaceri, ci pot include, printre altele, atragerea de noi clienți într-un segment din baza de clienți a altor segmente sau păstrarea clienților la nivel de grup prin valorificarea creșterii de eficiență rezultate din faptul că suntem un furnizor integrat de inputuri agricole, finanțare și soluții digitale.

Credem că, pe lângă impactul asupra veniturilor, modelul nostru de activitate sinergic ne oferă multiple oportunități de a crește productivitatea cu costuri mai scăzute (respectiv prin valorificarea datelor disponibile la nivel de Grup în gestionarea riscului, prin valorificarea activității echipelor noastre din teren în beneficiul tuturor segmentelor noastre de activitate, prin utilizarea în comun a resurselor fizice inclusiv a punctelor de lucru, printr-o mai mare putere de negociere la achiziția activelor corporale și necorporale etc.). Proiectul nostru de sinergie, împreună cu eforturile noastre continue privind productivitatea și eficiența, au ca obiectiv obținerea celei mai bune structuri de costuri, precum și o focalizare mai accentuată pe fermieri.

Pe termen mediu și lung, plănuim să valorificăm avantajele modelului nostru de afaceri sinergic și să capitalizăm accesul la piață pentru a oferi clienților noștri soluții complementare avansate, personalizate, bazate pe date agricole și analiza solului, alături de instrumente digitale agricole care susțin aceste soluții. Astfel de soluții holistice, combinând oferta de semințe, produse de nutriție și protecție a culturilor cu cea de instrumente și servicii digitale și cea de acordare de finanțări, se estimează că vor genera beneficii mai mari și sustenabile pentru fermieri, de la gestionarea și utilizarea inputurilor la randamente mai mari și o mai bună protecție a mediului. În ceea ce ne privește, astfel de soluții holistice ar trebui să extindă aria de acoperire a modelului nostru de afaceri sinergic prin includerea unei game mai extinse de oferte complementare susținute de interfețe digitale ușor de utilizat pentru toate produsele și serviciile oferite de Grup.

Transformare digitală

În 2021 am început să introducem soluții digitale avansate pentru a îmbunătăți procesul decizional al fermierilor. Strategia noastră presupune să continuăm în această direcție prin extinderea ofertei digitale curente și includerea unor instrumente și opțiuni noi pentru a urmări, analiza și optimiza utilizarea de către fermieri a inputurilor tehnologice și să oferim o transparență suplimentară care să permită fermierilor să ia decizii mai bune și mai rapide, crescând totodată eficiența, reducând costurile și protejând mediul. Considerăm că soluțiile digitale sunt un factor determinant al succesului nostru viitor și continuăm să acumulăm experiență în integrarea Agritech cu celelalte segmente și linii de afaceri pe care le avem.

Profitând de accesul nostru pe piață, am reușit deja să înrolăm rapid un număr mare de fermieri în platforma noastră digitală crop360 (circa 3.000 fermieri au fost înrolați în termen de un an de la lansarea platformei). Intenționăm să valorificăm în continuare baza noastră robustă pentru a introduce rapid funcționalități noi sau îmbunătățite pentru platforma crop360, precum și instrumente digitale noi pentru a implementa cele mai recente tehnologii, inclusiv echipamente și instrumente pentru agricultură de precizie care anticipează și răspund nevoilor în schimbare ale clienților. Prin baza noastră solidă de clienți, suntem bine poziționați pentru a contribui în mod semnificativ la educarea fermierilor în ceea ce privește avantajele utilizării instrumentelor digitale și de agricultură de precizie, cu impact asupra competitivității și sustenabilității agriculturii locale și asupra protecției mediului.

Intensificând interacțiunea regulată a fermierilor cu instrumentele noastre digitale în multiple ocazii pe parcursul ciclului de creștere a culturilor, încă înainte de plantare și pe tot parcursul etapei de recoltă și de gestionare a producției, ne permite să oferim consultanța, serviciile și produsele de care fermierii au nevoie, atunci când au nevoie, furnizându-ne, în același timp, indicații în timp real cu privire la viitoarele comenzi ale acestora și eficientizând gestionarea riscului.

În concluzie, ne așteptăm ca strategia noastră să susțină creșterea cotei de piață în ambele segmente principale, Agribusiness (pentru toate inputurile tehnologice – i.e. semințe certificate, produse de protecție a culturilor și produse de nutriție a culturilor) și Agrifinance, pe termen mediu.

În ceea ce privește segmentul Agribusiness, ne așteptăm la o creștere a cifrei de afaceri în medie în partea superioară a intervalului 13% - 19%, în următorii 5 ani, care ne așteptăm să scadă către sfârșitul intervalului, iar marja operațională estimăm să fie puțin sub mediile istorice pentru a susține creșterea. Aceste estimări se bazează pe premisa că în 2023 prețurile la mărfuri (adică la produsele de nutriție a culturilor și la combustibil) vor reveni la mediile ultimilor doi ani și apoi vor rămâne stabile. Într-un alt scenariu, e.g. în cazul în care prețurile la respectivele mărfuri vor reveni gradual la nivelurile de dinainte de război (e.g. în cursul unei perioade de 3 ani), iar apoi, pe măsură ce se fac investiții suplimentare în energia regenerabilă, prețurile la mărfuri vor continua să scadă treptat către nivelurile istorice (e.g. nivelurile din 2020), estimăm o rată de creștere a cifrei de afaceri în zona de mijloc a intervalului 1% - 9%, iar marjele noastre de profitabilitate ar fi ușor mai mari decât mediile istorice (pe măsură ce ponderea (ca volum) a mărfurilor în mix-ul nostru de produse vândute va scădea (pentru mai multe detalii, a se vedea Capitolul "*Analiza Operațională și Financiară*" din acest Prospect), în timp ce profitabilitatea ca valori absolute va rămâne aproape neschimbată prin raportare la scenariul de bază (având în vedere că prețurile la mărfuri au impact, în general, asupra marjelor noastre relative și un impact limitat asupra profiturilor noastre operaționale).

Ne așteptăm ca alți indicatori de performanță financiară și/sau poziție financiară și/sau fluxuri de numerar în segmentul Agribusiness, precum investiții sau capital net de lucru să fie relativ corelați cu mediile istorice, iar raportul între datoria financiară netă și profitul operațional să se îmbunătățească.

În ceea ce privește segmentul Agrifinance, din perspectiva creditelor și avansurilor acordate clienților, ne așteptăm la o rată anuală de creștere compusă pentru următorii 5 ani ușor mai scăzută decât nivelurile istorice, pentru a putea echilibra în mod adecvat creșterea cu profitabilitatea (astfel cum este reflectat, spre exemplu, în marja netă de dobândă) și riscul (astfel cum este reflectat, spre exemplu, în rata creditelor neperformante). Astfel, ne așteptăm ca marja netă de dobândă să oscileze în jurul mediilor istorice, iar rata creditelor neperformante să crească puțin în contextul implementării strategiei de extindere în segmentul de ferme micro, toate acestea păstrând cerințele de capital la un nivel confortabil.

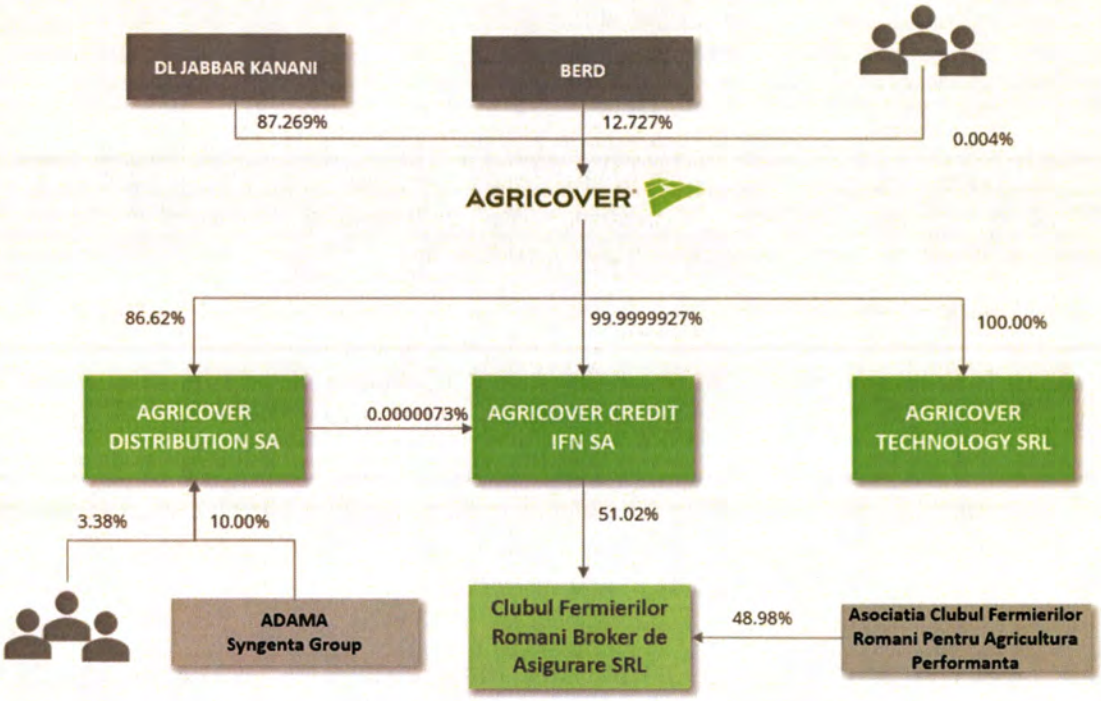
Nu ne așteptăm ca segmentul Agritech segment să aibă o contribuție directă semnificativă asupra cifrei de afaceri a Grupului pe termen mediu. Cu toate acestea, credem că acesta va avea un impact direct și pozitiv asupra gestionării riscului și îmbunătățirea sinergiilor la nivel de Grup. În ceea ce privește investițiile, planificăm să dezvoltăm în continuare platforma crop360 la nivelurile de costuri anuale istorice (e.g. circa 2-3 milioane EUR/an) pe termen mediu.

Structura Grupului

Emitentul, a cărui denumire legală este Agricover Holding SA, este o entitate de tip holding constituită conform legilor din România sub formă de societate pe acțiuni.

Grupul își desfășoară activitatea, în principal, sub denumirea comercială "Agricover" și, la data acestui Prospect, include alte trei filiale specializate, fiecare reprezentând un segment de activitate separat, respectiv Agricover Distribution SA (segmentul Agribusiness care distribuie inputuri agricole), Agricover Credit IFN SA (segmentul Agrifinance care oferă finanțare fermelor înregistrate și servicii de intermediere de asigurări prin filiala Clubul Fermierilor Romani Broker de Asigurare SRL) și Agricover Technology SRL (segmentul Agritech care oferă instrumente și servicii digitale pentru fermieri).

Structura Grupului la data Prospectului:



BERD a devenit acționar strategic al Emitentului, cu o participație de 12,727% din capitalul social, în noiembrie 2017, ca urmare a unei majorări de capital social. Ulterior, în octombrie 2019, Adama Agriculture B.V., o filială a Syngenta Group, a devenit acționar strategic al Agricover Distribution, prin achiziția unei participații de 10% din capitalul social. Prin atragerea acestor acționari strategici, ne-am sporit resursele de know-how, ne-am lărgit opțiunile și instrumentele de creștere și de finanțare a creșterii, consolidând totodată arhitectura guvernanței corporative și capacitățile de gestionare a riscului în cadrul Grupului.

Tabelul de mai jos prezintă Filialele Societății, toate fiind înregistrate în România:

Denumire	Participație și drepturi de vot	Activitate
Agricover Distribution S.A.	86,62%	Distribuție de inputuri agricole
Agricover Credit IFN S.A.	99,9999927%	Activități de finanțare în agricultură
Clubul Fermierilor Romani Broker de Asigurare SRL, deținut de Agricover Credit IFN S.A.	51,02%	Intermediere de produse de asigurare
Agricover Technology S.R.L.	100%	Digitalizarea activităților agricole (software ca serviciu)

Istoric și Dezvoltare

Grupul a fost inițial constituit în anul 2000 de Dl. Jabbar Kanani, un antreprenor local. La început, operațiunile erau concentrate într-o singură companie rezultată din fuziunea dintre Ulvex SA și Comcereal SA, oferind servicii de însilozare, procesare primară și comerț cu cereale, precum și rafinarea uleiului de floarea soarelui alimentar.

În 2007, România s-a alăturat Uniunii Europene, lucru care a adus modificări profunde în sectorul agricol local, generând oportunități de dezvoltare semnificative, multe dintre acestea materializându-se ulterior prin creșterea rapidă și sustenabilă a randamentelor obținute de fermierii locali. Anticipând schimbarea și pentru a se

repoziționa pentru a profita de oportunităților generate de noua realitate economică, compania a vândut atunci afacerea cu uleiul alimentar, păstrând operațiunile de însilozare și comerț cu cereale. Veniturile astfel rezultate au fost folosite pentru achiziționarea Suntory Agrochemicals SRL, un distribuitor de inputuri agricole, și pentru a începe activitatea de finanțare a fermierilor, prin compania nou constituită Agricover Credit, o instituție financiară nebancară cu activitate reglementată și supravegheată de BNR.

Procesul de transformare a continuat cu reducerea graduală a activității de însilozare și comerț cu cereale, până la înstrăinarea acestui segment în anul 2019, cu dezvoltarea susținută a activităților de distribuție de inputuri tehnologice și de finanțare a fermierilor și cu înființarea Emitentului în 2016 ca entitate de tip holding pentru a eficientiza activitatea Grupului, în municipiul Buzău, județul Buzău.

În cele din urmă, procesul de transformare a implicat și desprinderea segmentului de abatorizare și procesare a cărnii de porc, operat de Abatorul Periș S.A., o afacere în care Grupul a intrat în anul 2015. În 2021, am decis să renunțăm la facilitatea de abatorizare și procesare a cărnii de porc prin desprinderea Abatorul Periș S.A. și transferul către o nouă entitate de tip holding având aceeași structură a acționariatului ca cea a Emitentului, proces care a fost finalizat în februarie 2022, când investiția a fost derecunoscută din situațiile financiare ale Grupului.

În 2017, BERD a devenit acționar al Emitentului, cu o cotă de participație de 12,727% din capitalul social, în urma unei majorări a capitalului social. În 2019, Adama Agriculture B.V. a devenit acționar al Agricover Distribution, cu o cotă de participare de 10%.

În 2020, Grupul a constituit Agricover Technology și a început să dezvolte soluții de digitalizare pentru fermieri. În noiembrie 2021, am lansat crop360, platforma noastră digitală pentru agricultură care oferă fermierilor acces la instrumente digitale inovatoare care facilitează monitorizarea activităților și a evoluției culturilor, facilitează procesul decizional și, în cele din urmă, permite obținerea unor randamente mai bune la costuri mai mici. Credem că crop360 este o platformă digitală care va ajuta fermierii să adopte soluții digitale pentru agricultură și, împreună cu alte funcționalități și opțiuni extinse, va fluidiza tranziția către practici pentru agricultura de precizie. Valorificând cunoștințele despre agricultură acumulate în peste 20 de ani, relațiile comerciale solide cu fermierii și o înțelegere profundă a nevoilor acestora, crop360 integrează cele mai bune soluții de agricultură digitală pentru a oferi fermierilor instrumentele necesare pentru a lua decizii bazate pe date, a fi mai eficienți și a reduce costurile. De asemenea, credem că platforma îi va echipa mai bine pe utilizatori pentru a răspunde cerințelor UE privind agricultura sustenabilă și protecția mediului. În final, ca parte din oferta noastră holistică, crop360 are un rol strategic semnificativ în creșterea sinergiilor la nivel de grup prin atragerea de noi clienți și prin facilitarea păstrării celor existenți, generând oportunități suplimentare de vânzare încrucișată.

După ce am construit această fundație solidă, în martie 2021 am intrat pe piața de capital printr-o emisiune de obligațiuni corporative negarantate cu o valoare nominală de 40 milioane EUR, listate și tranzacționate la Bursa de Valori București. Obligațiunile au o maturitate inițială de 5 ani și o dobândă fixă de 3,5%. Fondurile atrase au fost folosite pentru a finanța operațiunile de creditare ale segmentului Agrifinance.

În ceea ce privește produsele și serviciile noi, prin segmentul Agritech, familiarizăm fermierii cu unele dintre cele mai complete soluții software de suport decizional pe piețele în care activăm, precum și cu soluții avansate de gestionare a fermei. Crop360 este o platformă SaaS care oferă fermierilor acces 24/7 la: a) informații pentru monitorizarea culturilor pe teren; b) aplicații de gestionare a fermei; c) platforme de suport la distanță pentru Agrifinance și Agribusiness, lansate în noiembrie 2021 (a se vedea secțiunea "*Oferta noastră de produse*" din acest Capitol). La 31 decembrie 2022, platforma avea aproximativ 3.000 de abonați. Adăugăm constant funcții noi la platforma digitală, ceea ce va contribui la eficiența și competitivitatea clienților noștri. În plus, primind opinii de la utilizatorii înrolați ne permite să răspundem neajunsurilor și/sau să îmbunătățim funcțiile existente.

De asemenea, în cadrul segmentului Agrifinance, în anul 2022 am lansat cardul de credit pentru întreprinderi "card fermier" – conceput special pentru fermieri, care oferă finanțare de tip revolving cu dobândă fixă pentru limite pre-aprobate, valabilă până la 3 ani, cu o rambursare anuală – minimum 60% din limita utilizată – adaptată la sezonul de recoltare a culturilor predominante ale fermierului (a se vedea secțiunea "*Oferta noastră de produse*" din acest Capitol). La 31 decembrie 2022, expunerile aferente cardurilor de credit corporative reprezentau 1,3%

din portofoliul nostru de credite și avansuri; cu toate acestea, considerăm că acest produs va fi determinant pentru extinderea sinergiilor la nivel de grup (e.g. prin vânzările de pe platforma e-commerce) și în accelerarea tranziției către interacțiuni digitale cu clienții noștri. Astfel, în prezent, fermierii pot accesa produse de finanțare fără dobândă pentru achiziții de inputuri tehnologice pe platforma noastră de vânzări online, atunci când plătesc cu cardul de credit corporativ.

Principalele activități ale Grupului

Operațiunile noastre

Pe parcursul existenței noastre, modelul nostru de afaceri a evoluat continuu, însă focalizarea noastră a rămas aceeași: aceea de a oferi fermierilor o gamă de produse și servicii care sunt esențiale pentru a susține dezvoltarea acestora în contextul schimbărilor fundamentale la nivel global și regional din industria agricolă. Cu un model de afaceri sinergic integrat, Grupul operează în trei segmente de activitate, fiecare fiind desfășurat prin entități legale distincte și specializate. Societatea este un vehicul de investiții și de coordonare a strategiei care deține și ghidează aceste entități specializate.

Modelul nostru operațional include servicii și soluții noi sau extinse care răspund nevoilor specifice ale fermierilor, corespund noilor cerințe ale industriei sau de reglementare și anticipează dinamica în schimbare a pieței. Prin filialele sale, Agricover Distribution (specializată în distribuția de inputuri agricole), Agricover Credit (instituție financiară nebancară specializată în finanțarea fermierilor) și Agricover Technology (care oferă fermierilor acces la cele mai recente inovații în agricultură și, practic, facilitează schimbarea în modul în care fermierii își desfășoară activitatea prin incorporarea tehnologii digitale), Grupul activează în domeniul distribuției de inputuri agricole și oferă soluții de finanțare și instrumente și servicii digitale create special pentru sectorul agricol.

Principalele piețe

Contextul global în sectorul agricol se schimbă rapid, în timp ce fermierii se confruntă continuu cu multe provocări, inclusiv presiunea de a asigura alimente pentru o populație în creștere având la dispoziție suprafețe arabile limitate și fiind restricționați de reguli și reglementări mai restrictive în ceea ce privește compușii chimici. Aceste reguli și reglementări, adoptate, în general, pentru a-i proteja pe fermieri, consumatori sau mediul, adesea diferă în funcție de locație și fac obiectul unor modificări frecvente. Deopotrivă, consumatorii transformă industria prin cererea unor alimente mai sănătoase, mai accesibile și mai sigure, punând accent din ce în ce mai mare pe sustenabilitate și pe o transparență sporită care să le permită să înțeleagă mai ușor produsele agricole pe care le cumpără și le consumă.

Aceste provocări, împreună cu analiza datelor disponibile care permite fermierilor să înțeleagă mai bine nevoile specifice ale unei anumite culturi, reprezintă stimulente puternice pentru fermieri de a investi în inputuri tehnologice și în soluții digitale create pentru a maximiza randamentul, a optimiza resursele și a proteja recoltele într-un mod sustenabil din punct de vedere al mediului. Acest progres digital și tehnologic reprezintă o provocare pentru companiile din industrie (precum producătorii și distribuitorii de inputuri tehnologice, firmele de inovație digitală, instituții financiare etc.) de a dezvolta tehnologii personalizate, instrumente și echipamente digitale și de precizie și soluții de finanțare care răspund la nevoile specifice ale fermierilor.

De asemenea, furnizorii din industria noastră își îmbunătățesc continuu ofertele curente de produse pentru a contracara rezistența naturală care intervine cu regularitate sau pentru a proteja mediul, în timp ce îmbunătățesc productivitatea inputurilor. De exemplu, pe parcursul anilor, buruienile și dăunătorii pot evolua și pot dezvolta rezistență la modurile de tratament actuale. Această rezistență la produsele existente generează la rândul său provocări dar și oportunități de piață pentru dezvoltarea unor noi forme de semințe certificate, a produselor complementare îmbunătățite de nutriție sau de protecție a culturilor și a echipamentelor de aplicare cu precizie și soluții digitale aferente.

Având în vedere evoluția rapidă a acestei dinamici, este foarte important ca firmele din industria agricolă să fie agile în modul în care își adaptează ofertele de produse pentru a răspunde nevoilor în schimbare ale fermierilor,

respectând totodată reglementările guvernamentale și tendințele de piață, atât la nivel global cât și local. La rândul lor, companiile similare nouă competiționează pe baza gamei de produse oferite, serviciilor cu clienți, preț, calitate, cost și soluții digitale și de finanțare complementare.

Răspunsul nostru la aceste macro-tendințe globale este de a ne valorifica relațiile solide cu fermierii și modelul nostru de afaceri care ne plasează ca lider de piață, pentru a oferi soluții complete și personalizate care răspund nevoilor în schimbare ale fermierilor.

Industria agricolă globală continuă, de asemenea, să se adapteze la scăderea prețurilor după maximele de preț la produsele de tip mărfuri (EN: "*commodities*") generate de perturbări în lanțurile de aprovizionare post-pandemie și de creșterea cererii, pe fondul invadării Ucrainei de către Rusia în februarie 2022. Participanții la toate nivelele din lanțul de aprovizionare agricol au adoptat și continuă să implementeze ajustări în propriile modele de afaceri pentru a-și menține competitivitatea, pentru a-și îmbunătăți eficiență și pentru a crește numărul de clienți, cu obiectivul de a asigura o creștere sustenabilă. Credem că agricultura din România și din regiune este bine poziționată pentru a profita de aceste tendințe globale.

În acest context, intenționăm să valorificăm avantajele competitive pe care le avem și să exploatăm poziția noastră solidă pe piață pentru a accelera creșterea în industria agricolă prin oferirea rapidă, eficientă și atractivă de soluții care îmbunătățesc profitabilitatea, eficiența și sustenabilitatea fermelor.

Oferta noastră de produse

Ne desfășurăm activitatea în trei segmente continuate: Agribusiness, Agrifinance și Agritech, dintre care Agribusiness și Agrifinance sunt segment raportabile separat. Combinația dintre portofoliile de produse digitale cu tehnologia agricolă și finanțarea complementară ne permite să oferim fermierilor soluții pentru toate culturile regionale majore, inclusiv porumb, floarea soarelui, grâu, rapiță sau ovăz, precum și instrumente complementare de gestionare a fermelor și soluții pentru finanțarea capitalului de lucru și a investițiilor. Veniturile și veniturile din dobânzi generate de cele două segmente raportabile separat ale Grupului sunt prezentate pe scurt în tabelul de mai jos.

Linie de afaceri	2022 '000RON	%	2021 retratat '000RON	%	2020 retratat '000RON	%
Venit din dobânzi	305.988	96%	165.871	95%	165.886	97%
Venituri din comisioanele brokerilor de asigurări[69]	11.172	3%	7.490	4%	4.820	3%
Venituri din comisionul de administrare a garanțiilor pentru împrumuturi	2.274	1%	1.333	1%	884	0%
Total venituri Agrifinance	**319.434**	**100%**	**174.694**	**100%**	**171.590**	**100%**
Produse pentru protecția culturilor[70]	562.576	22%	462.010	27%	358.789	32%
Produse pentru nutriția culturilor[71]	1.081.036	42%	554.235	33%	232.707	20%
Semințe	265.486	10%	199.404	12%	174.797	15%
Combustibil[72]	613.162	24%	473.839	28%	362.684	32%
Alte venituri	26.340	1%	13.833	1%	9.194	1%
Total venituri Agribusiness	**2.548.600**	**100%**	**1.703.321**	**100%**	**1.138.172**	**100%**

Sursă: Situații Financiare Consolidate

Segmentul Agribusiness

Agricover Distribution, o entitate specializată în distribuirea de semințe certificate, produse pentru nutriția culturilor, produse pentru protecția culturilor (denumite împreună în acest Prospect "**inputuri tehnologice**") și combustibil (împreună, inputurile tehnologice și combustibilul reprezintă și sunt denumite "**inputuri agricole**" în

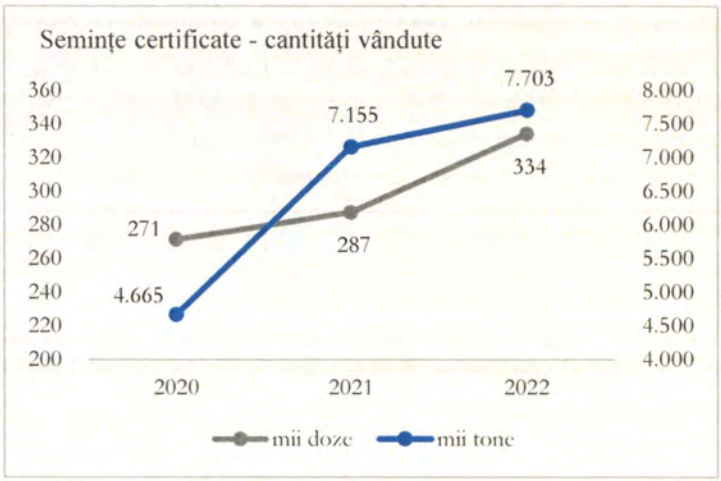
[69] *Prezentat ca venituri comision broker de asigurare în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[70] *Identificate ca pesticide în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[71] *Identificate ca îngrășăminte în Situațiile Financiare Consolidate 2021*
[72] *Identificate ca motorină în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

acest Prospect) are obiectivul strategic de a accelera creşterea vânzărilor şi a cotei de piaţă. Economiile de scară rezultate sunt menite să îmbunătăţească eficienţa segmentului şi ne permit să avem în mod sistematic oferte comerciale mai atractive pentru a susţine eficienţa clienţilor noştri.

Principalele patru categorii de produse distribuite fermierilor prin segmentul nostru Agribusiness sunt următoarele:

Seminţe certificate

Oferta noastră de seminţe certificate include varietăţi şi hibrizi de înaltă performanţă pentru toate culturile majore cultivate în regiune, inclusiv porumb, floarea-soarelui, grâu, rapiţă şi orz, care au ca scop creşterea randamentelor şi îmbunătăţirea calităţii. Anumiţi hibrizi ar putea include trăsături biotehnologice menite să sporească randamente pentru agricultori, permiţând culturilor să se protejeze împotriva unei varietăţi de specii de dăunători agricoli şi/sau să fie tolerante la anumite erbicide.



Sursă: date interne, neauditate

Din punct de vedere valoric, primele trei seminţe certificate vândute în anul 2022 au fost: porumbul (41% din totalul veniturilor din seminţe certificate), floarea-soarelui (26%) şi rapiţa (18%).

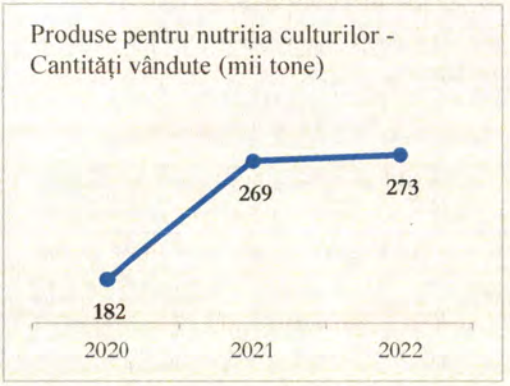
Produse pentru nutriţia culturilor

Principalele produse pentru nutriţia culturilor pe care le oferim includ îngrăşăminte simple, cu un singur nutrient, precum fosfaţii, azotul şi potasa sau potasiul, precum şi îngrăşăminte combinate şi NPK (îngrăşăminte complete care includ toţi cei trei nutrienţi principali – azot, fosfor şi potasiu – în diferite ponderi fiecare). Serviciile conexe includ: încărcarea, transportul, descărcarea şi depozitarea. Produsele pentru nutriţia culturilor sunt oferite sub nume de marcă, produse generice sau produse de marcă proprie.

Îngrăşămintele oferă plantelor nutrienţii care generează baza materialului pentru culturi. Fără nutrienţi, culturile nu pot creşte. Există trei nutrienţi principali: azot, fosfor şi potasiu; trei nutrienţi secundari: calciu, magneziu şi sulf; plus un număr de micro-nutrienţi. Toţi nutrienţii, inclusiv cei primari, secundari şi micro-nutrienţii se regăsesc în oferta Agricover Distribution de produse pentru nutriţia culturilor.

Randamentul culturilor este strâns legat de cantitatea disponibilă a celui mai limitativ nutrient, deoarece fiecare nutrient are propria funcţie esenţială specifică în metabolismul culturilor şi nu poate fi înlocuit de alţi nutrienţi. Întrucât nutrienţii sunt, în general, îndepărtaţi din sol odată cu recolta, aceştia au nevoie să fie înlocuiţi cu îngrăşăminte pentru a asigura o nutriţie echilibrată a culturilor.

Îngrăşămintele minerale şi organice oferă culturilor aceleaşi molecule anorganice şi ambele categorii de îngrăşăminte fac parte din oferta noastră. Îngrăşămintele minerale sunt produse din elemente naturale într-o formă care le face uşor disponibile pentru plante (de ex. cel mai comun proces de producţie a îngrăşămintelor pe bază de azot este de a crea amoniac dintr-un amestec de azot din aer şi hidrogen din gaze naturale; fosfatul este obţinut din roci de fosfat de calciu; potasa sau potasiul este obţinută din bazinul unor mări şi lacuri vechi etc.). Îngrăşămintele organice constau în reziduuri de plante şi bălegar. Este important de notat că îngrăşămintele minerale şi organice nu se exclud reciproc. Când este utilizată sursa potrivită, la rata potrivită, în momentul şi în locurile potrivite, ambele pot îmbunătăţi randamentul şi calitatea obţinute de fermieri, pot susţine sănătatea solului şi proteja mediului.



Sursă: date interne, neauditate

Din punct de vedere valoric, primele trei produse de nutriţie a culturilor vândute în cursul anului 2022 au fost complexul NPK (23% din totalul veniturilor din produsele de nutriţie a culturilor), fosfaţii (24%) şi ureea (18%).

Produse pentru protecţia culturilor

Produsele pentru protecţia culturilor sunt reprezentate de ingrediente active sigure şi eficiente pentru utilizare precum insecticide, fungicide, erbicide şi produse de eficientizare a culturilor pentru aplicare foliară sau în sol, precum şi pentru tratarea seminţelor. Pe lângă o gamă largă de soluţii chimice, oferim produse biologice derivate din plante, bacterii şi/sau ciuperci, deoarece credem că acestea reprezintă un instrument vital în agricultura sustenabilă. Oferta Agribusiness pentru protecţia culturilor include atât produse de marcă, cât şi produse generice.

Insecticidele au ca scop să combaterea insectelor dăunătoare şi a nematozilor dintr-o varietate de culturi, inclusiv toate culturile principale cultivate în regiune. Anumite insecticide pot promova creşterea celulară şi refacerea plantelor, pot activa sau consolida mecanismele naturale de apărare ale plantelor sau pot proteja culturile de diferite stresuri de mediu.

Fungicidele urmăresc să asigure controlul unui spectru larg de boli ale culturilor, în vederea obţinerii unor plante mai sănătoase şi a unor randamente mai mari.

Erbicidele sunt utilizate pentru a lupta împotriva buruienilor, controlând presiunea buruienilor şi oferind soluţii de control fiabile, pe durata întregului sezon. Erbicidele pot utiliza diferite sau multiple moduri de acţiune pentru a ajuta la combaterea buruienilor cu frunze late şi a ierbii.

Având în vedere natura eterogenă a acestora (de exemplu, unele sunt lichide, altele solide, cu concentraţii mai mici sau mai mari etc.), nu se furnizează aici date privind volumele de produse de protecţie a culturilor vândute. Cu toate acestea, din punct de vedere valoric, primele trei produse de protecţie a culturilor vândute în cursul anului 2022 au fost erbicidele (41% din totalul veniturilor din produse de protecţie a culturilor), fungicidele (27%) şi insecticidele (13%).

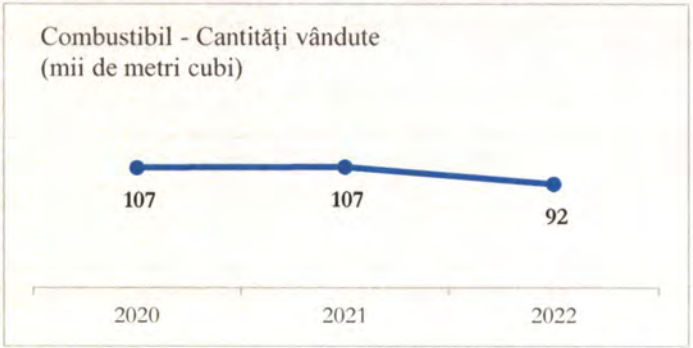
Combustibil

Considerăm că dimensiunea noastră, poziţia pe care o avem pe piaţă, experienţa în industrie şi ofertele de servicii cu valoare adăugată, precum şi echipa noastră de vânzări cu experienţă, dedicată liniilor de afaceri ce ţin de distribuţia de combustibil şi finanţare, sunt factori diferenţiatori cheie prin raportare la competitorii noştri şi ne permit să dezvoltăm relaţii solide, pe termen lung, cu principalele companii producătoare de ţiţei şi rafinării locale. Punctele noastre forte ne oferă oportunităţi de a integra capacităţile noastre de servicii şi de finanţare în lanţul de aprovizionare ca combustibil care deserveşte sectorul agricol. Promovăm colaborarea în vederea optimizării

lanțului de aprovizionare și, în cazul producătorilor și al rafinăriilor, în cazul strategiilor de marketing și al altor strategii de creștere a veniturilor.

Puterea noastră de cumpărare, relațiile noastre de aprovizionare, precum și soluțiile de finanțare complementare și oferta de servicii conexe ne consolidează și mai mult avantajele competitive. La rândul său, platforma noastră de distribuție a combustibilului generează o valoare semnificativă atât pentru producători, cât și pentru clienții noștri, prin combinarea soluțiilor noastre de finanțare, a gestionării și îndeplinirii centralizate a comenzilor și a accesului la diverse facilități de aprovizionare și depozitare situate în întreaga țară.

Avem o echipă de vânzări formată din 11 angajați cu normă întreagă (la 31 decembrie 2022) dedicată distribuției de combustibil și soluțiilor de finanțare aferente puse la dispoziția clienților noștri actuali și potențiali. Oferim fermierilor un ghișeu unic atât pentru achizițiile de combustibil, cât și pentru finanțarea aferentă și, astfel, credem că ne aducem contribuția la creșterea eficienței acestora, la strategiile de control al costurilor și la gestionarea stocurilor.



Sursă: date interne, neauditate

Credite comerciale

În linie cu practicile de piață ale altor distribuitori sau producători de inputuri agricole, prin segmentul Agribusiness oferim fermierilor credite comerciale, în principal, pentru semințe certificate și produse pentru protecția culturilor. Astfel de credite comerciale sunt, în general, aliniate cu creditele comerciale pe care noi le primim, la rândul nostru, de la furnizorii noștri. Istoric, nu a existat o concentrare semnificativă a creditelor comerciale la o contrapartidă și niciun client nu a reprezentant mai mult de 1,5% din totalul creanțelor comerciale la 31 decembrie 2022.

Dacă fermierul optează pentru acest lucru, vânzările de produse pentru nutriția culturilor și de combustibil pot fi finanțate de segmentul Agrifinance. Acest model de afaceri integrat ne permite să păstrăm cerințele de finanțare pentru capital de lucru ale Agribusiness la minim, oferind fermierilor flexibilitatea de a cumpăra acum și de a plăti mai târziu oricare din cele patru categorii de inputuri.

Produse sub marcă proprie și e-commerce

În 2018 am introdus o gamă de produse sub marcă proprie în categoriile de inputuri tehnologice produse pentru nutriția și protecția culturilor. În 2022, vânzările noastre de produse pentru nutriția culturilor sub marcă proprie au reprezentat 22,6% din vânzările totale din această categorie, ponderea acestora în totalul profitului brut al categoriei fiind de 31,9% în același an. În 2022, vânzările noastre de produse pentru protecția culturilor sub marcă proprie au reprezentat 14,0% din vânzările totale din această categorie, ponderea acestora în totalul profitului brut al categoriei fiind de 17,9%. Produsele sub marcă proprie sunt sub-categorii care se adresează unei game extinse de fermieri, în special mici și medii și sunt estimate a crește odată cu dezvoltarea canalului de vânzări e-commerce, lansat în 2021.

Segmentul Agrifinance

Prin segmentul Agrifinance, oferim fermierilor o varietate de credite, inclusiv credite pentru capital de lucru și credite de investiții, precum și facilități de susținere a creditului, precum scrisori de garanție, toate adaptate la specificul sectorului agricol și pentru a finanța operațiunile agricole, achizițiile sau investițiile. Activitățile de creditare își au originea în relațiile și eforturile combinate ale agenților din teren ai Agrifinance și Agribusiness, accentul punându-se pe oferirea de soluții de finanțare menite să răspundă nevoilor fermierilor, menținându-ne totodată standardele privind garantarea.

Ne adresăm doar fermierilor înregistrați și oferim produse de creditare pentru finanțarea cerințelor acestora de capital de lucru și de investiții în echipamente și instalații pentru ferme și în inițiative de dezvoltare și extindere a fermelor, toate acestea ținând cont de sezonalitatea fluxurilor de numerar inerentă activității fermelor. În general, creditele noastre au rate variabile de dobândă și scadențe care variază, în general, între șase luni și cinci ani, în funcție de factori precum tipul și scopul creditului, bonitatea fermierului și tipul, valoarea și durata de viață a activelor aduse în garanție. Scadențele de peste cinci ani sunt potrivite în anumite situații, funcție de durata de viață a activului finanțat, în timp ce scadențe sub șase luni sunt acordate, în general, pentru finanțarea achiziției de inputuri agricole.

Pentru a răspunde nevoilor în creștere ale clienților noștri, oferim o gamă largă de produse de creditare:

- ✓ **Credite pentru capital de lucru** – gamă extinsă de produse de creditare cu reînnoire automată (de tip revolving) pentru cerințele generale de capital de lucru, pentru finanțarea achizițiilor anumitor inputuri agricole – în principal, produse pentru nutriția culturilor și combustibil, pentru finanțarea stocurilor de culturi agricole și pentru finanțarea altor costuri operaționale și de gestionare a fermelor, precum și pentru operațiuni de factoring. În general, produsele pentru capital de lucru au scadențe de până într-un an, cu rambursări într-o singură tranșă ajustate în funcție de sezoanele de recoltă.
- ✓ **Credite pentru investiții** – gamă de produse de creditare a investițiilor create pentru a finanța achizițiile de teren arabil, echipamente și instalații pentru ferme, efective de animale pentru reproducere sau pentru revânzare, precum și pentru finanțarea construcției sau achiziției de proprietăți comerciale agricole – precum silozuri sau depozite – și achiziției altor operațiuni specifice fermelor. Creditele pentru investiții sunt în general acordate la rate variabile de dobândă pe perioade de până la cinci ani, cu grafice de rambursare adaptate sezonalității din agricultură și elementelor specifice proiectului de investiții finanțat (în general, astfel de produse au două plăți eșalonate pe an, corelate cu cele două sezoane de recoltare, dar pot fi adaptate specificului fermei sau al investiției).
- ✓ **Carduri de credit pentru întreprinderi** – create special pentru fermieri, acestea oferă finanțare cu reînnoire (de tip revolving), cu dobândă fixă, pentru limitele pre-aprobate, în general, valabile pe o perioadă de până la trei ani, cu rambursare anuală într-o singură tranșă – minim 60% din limita utilizată – adaptată sezonului de recoltare a culturilor predominante ale fermierului. Lansat în 2022, produsul cardurile de credit pentru întreprinderi este și credem că va continua să fie determinant pentru extinderea sinergiilor la nivel de grup și în accelerarea tranziției către interacțiuni digitale cu clienții noștri. Astfel, în prezent, fermierii pot accesa produse de finanțare fără dobândă pentru achiziții de inputuri tehnologice pe platforma noastră de vânzări online, atunci când plătesc cu cardul de credit corporativ.

Toate creditele noastre sunt acordate pe baza capacității fermierului de a rambursa din fluxurile de numerar generate de fermă. Drept urmare, disponibilitatea fondurilor pentru rambursarea creditelor depinde foarte mult de sezonalitatea agricolă și este legată în mod natural de aceasta – numerarul fiind folosit încă dinainte de plantare pe toată perioada, până la sezonul de recoltare și doar atunci este generat numerar prin valorificarea recoltei. Volumul și structura creditelor în curs din segmentul Agribusiness la sfârșitul anilor 2022, 2021 și 2020 sunt prezentate în tabelul de mai jos (expunerile din cardurile de credit pentru întreprinderi sunt prezentate ca parte din liniile de capital de lucru):

	31 decembrie 2022		31 decembrie 2021 retratat		31 decembrie 2020	
Tip de produs	**'000RON**	**%**	**'000RON**	**%**	**'000RON**	**%**
Linie de credit[73]	2.606.569	93%	1.711.590	92%	1.583.854	93%
Capex	201.990	7%	150.212	8%	118.188	7%
Credite și avansuri brute acordate	**2.808.559**	**100%**	**1.861.802**	**100%**	**1.702.041**	**100%**

[73] *Linie de credit la 31 decembrie 2020 include factoringul*

Scrisori de garanție emise în cursul anului (*)	6.000	7.500	11.500

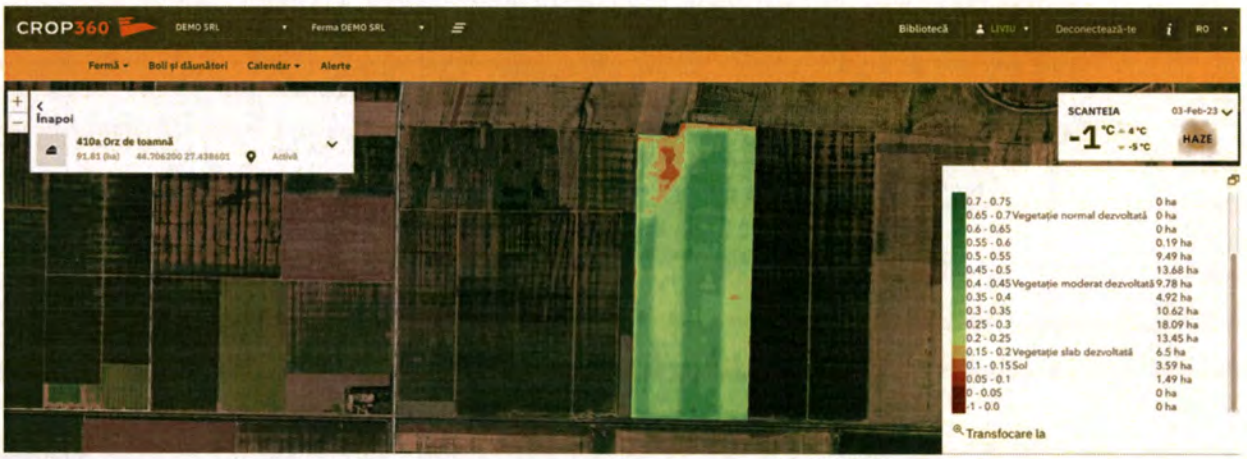
Sursă: Situații Financiare Consolidate, (*)date interne, neauditate

Pentru a gestiona riscul, luăm în garanție active ce țin de activitatea desfășurată inclusiv, printre altele, teren arabil, proprietăți imobiliare comerciale agricole, echipamente și instalații agricole, culturi cultivate, stocuri, animale vii, creanțe comerciale și garanții personale ale proprietarului. Unele dintre creditele noastre sunt fără garanții, în general, pentru liniile de finanțare de tip revolving pentru capital de lucru. Expertiza noastră în sector și interacțiunile noastre față în față cu fermierii pe teren, ce au loc pe parcursul întregului an, ne permit să ne adaptăm specificului industriei, acordând fermierilor flexibilitatea necesară pentru a gestiona activitatea fermei respectând, totodată, standardele noastre de administrare a riscului.

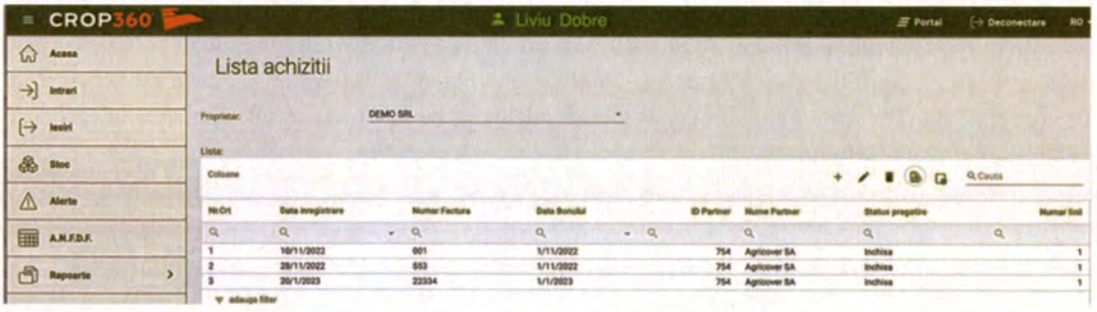
Segmentul Agritech

Prin segmentul nostru Agritech ne propunem să oferim fermierilor unele din cele mai complete soluții software de pe piața în care activăm care susțin procesul decizional, precum și instrumente avansate de gestionare a fermelor. Crop360 este o platformă SaaS care oferă fermierilor acces 24/7 la: a) informații privind monitorizarea culturilor pe teren, b) aplicații de gestionare a fermei, c) platforme de suport la distanță pentru segmentele Agrifinance și Agribusiness.

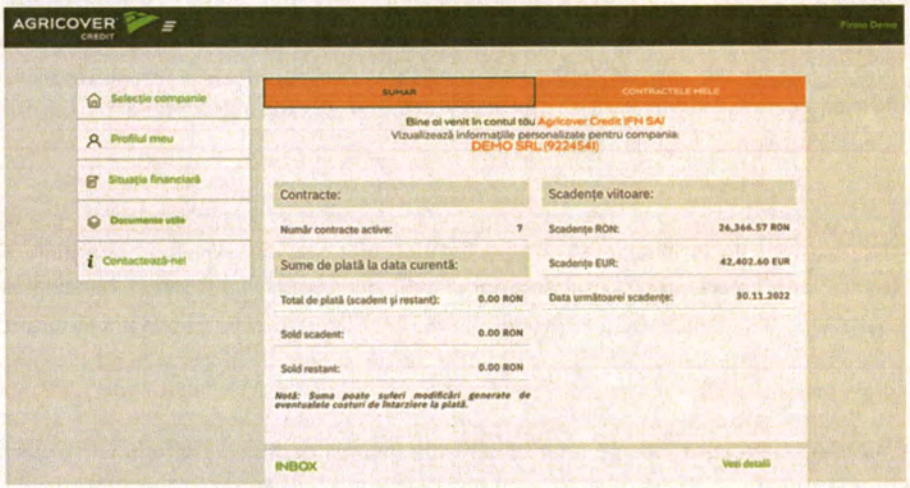
În ceea ce privește monitorizarea culturilor pe teren, platforma noastră permite fermierilor monitorizarea culturilor folosind imagini prin satelit și o gamă de informații utile pentru decizii agronomice: indici prin satelit (index de vegetație cu diferență normalizată (**"NDVI"**), deficiența de apă, zilele de creștere, accesul la teren etc.), informații meteorologice statistice și prognoze meteo, alerte de boli și dăunători etc. NDVI este cel mai comun index folosit de analiști în analizele la distanță și cuantifică vegetația măsurând diferența dintre lumina infraroșie de proximitate (pe care vegetația o reflectă cu putere) și lumina roșie (pe care vegetația o absorbe).



În aceeași categorie de funcționalități, fermierii pot, de asemenea, să monitorizeze în timp real, prin GPS, flota de mașini din teren. Cât despre gestionarea fermelor, sunt disponibile funcționalități avansate pentru gestionarea: a) contractelor de arendă, inclusiv monitorizarea plăților către arendatori; și b) gestionarea depozitului de inputuri, inclusiv generarea automată de rapoarte care trebuie depuse cu regularitate la autoritățile de mediu.



Interacţiunile fermierilor cu diferite segmente ale Grupului sunt facilitate prin integrarea funcţionalităţilor aferente de suport online. Pe de o parte, clienţii îşi pot gestiona online contractele de credit (de ex. pot emite extrase de cont, procesa cereri de plată etc.) şi, pe de altă parte, pot vizualiza situaţia curentă şi istoricul relaţiei acestora cu Agricover Distribution (de ex. pot emite extrase de cont şi/sau facturi individuale, inclusiv datele scadente pentru sumele pe care le datorează Grupului etc.).



Strategia noastră privind produsele este de a oferi asistenţă pentru toate deciziile de natură agronomică, financiară şi de administrare a fermei, de a promova soluţii pentru agricultură de precizie şi de a oferi premisele necesare pentru implementarea acestora. Prin intermediul soluţiilor noastre, ne propunem să facem activitatea fermelor mai productivă. Dezvoltăm soluţii pentru a susţine revoluţia digitală în agricultură, pentru a acorda beneficii fermierilor şi pentru a creşte nivelul de sustenabilitate.

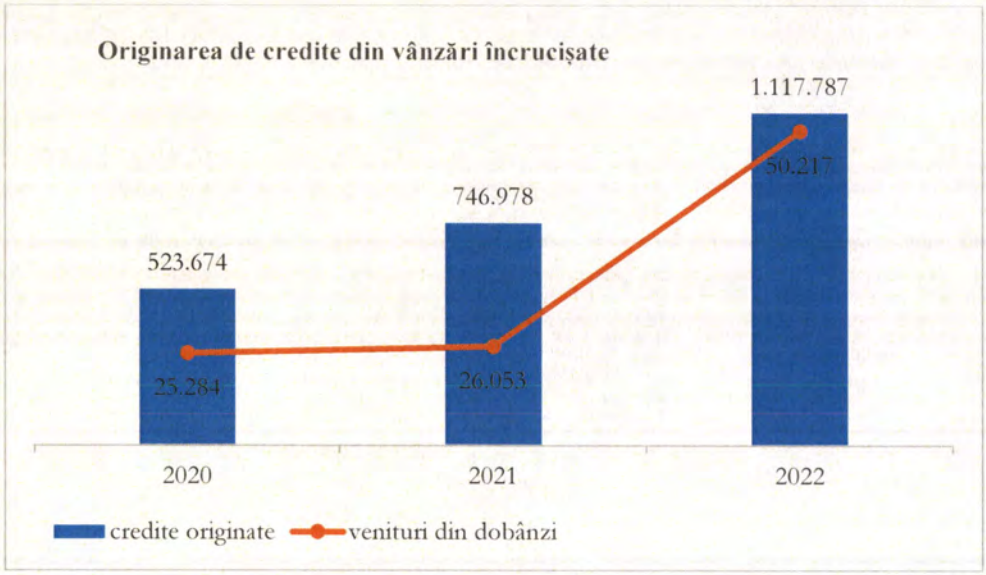
Vânzările încrucişate

Eforturile de vânzări încrucişate în cadrul Grupului au ca rezultat vânzările de pachete de produse de protecţie a culturilor, în principal, cu ajutorul creditelor de capital de lucru, şi vânzările de produse de nutriţie a culturilor şi de combustibil, în principal, finanţate direct din creditele acordate în cadrul Agrifinance. În general, în decursul unui an, aproximativ o treime din veniturile generate în cadrul Agribusiness sunt direct legate de eforturile de vânzări încrucişate.

'000RON	2022 Venituri din vânzări încrucişate	% din total venituri	2021 Venituri din vânzări încrucişate	% din total venituri	2020 Venituri din vânzări încrucişate	% din total venituri
Produse de nutriţie a culturilor	541.058	50%	281.848	51%	147.064	63%
Combustibil	315.225	51%	263.835	56%	211.525	58%
Produse de protecţie a culturilor	119.462	21%	98.637	21%	101.976	29%
Seminţe certificate	3.831	1%	1.895	1%	7.442	4%
	979.575	**38%**	**646.216**	**38%**	**468.007**	**41%**

Sursă: date interne, neauditate

În mod similar, în segmentul Agrifinance, în decurs de un an, aproximativ o treime din creditele acordate sunt vânzări încrucişate cu Agribusiness. Mai exact, creditele de capital de lucru sunt asociate cu achiziţii de produse de protecţie a culturilor, iar creditele finanţează direct achiziţii de inputuri agricole, în principal, produse de nutriţie a culturilor şi combustibil.



Sursă: date interne, neauditate

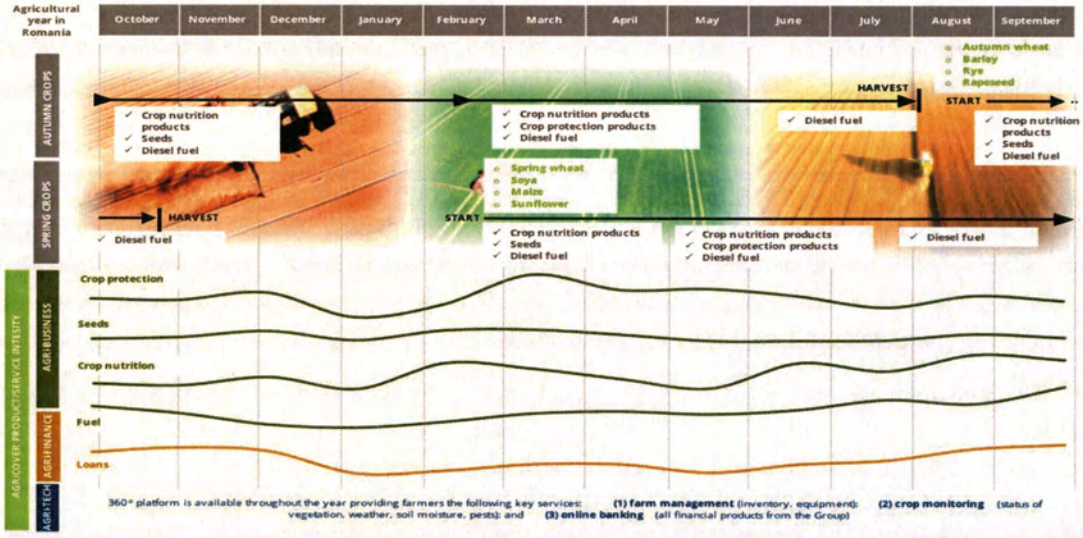
Tranzacțiile de vânzări încrucișate sunt, în general, mai profitabile pentru Grup decât tranzacțiile comparabile care nu sunt de vânzare încrucișată, prin care:

- ✓ creditele de vânzare încrucișată au, în general, o marjă netă a dobânzii mai mare decât cea a creditele care nu sunt de vânzare încrucișată cu caracteristici similare; și
- ✓ tranzacțiile de vânzare încrucișată din cadrul Agribusiness au, în general, marje de profit brut mai mari decât tranzacțiile de vânzare încrucișată cu caracteristici similare.

Este important a se menționa că sinergie pentru noi înseamnă mai mult decât vânzări și venituri, astfel cum este detaliat în secțiunea "Strategie" din acest Capitol.

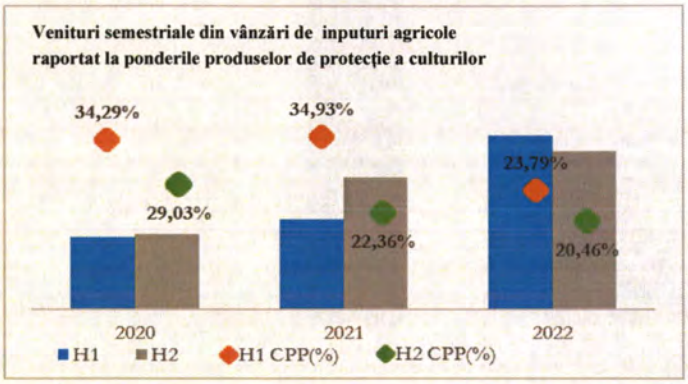
Sezonalitate

Deși fermierii lucrează aproximativ pe parcursul întregului an, sezonalitatea joacă un rol important în agricultură și în activitățile adiacente. Pe baza ofertei noastre extinse de inputuri agricole, vânzările noastre totale sunt, în general, distribuite egal pe parcursul anului calendaristic.



Cu toate acestea, vânzările pe categorii sunt afectate de sezonalitate, deoarece semințele certificate sunt vândute, în general, în sezonul de plantare – primul și apoi al patrulea trimestru, vânzările de produse pentru nutriția culturilor sunt mai mari în primul trimestru și mai scăzute în cel de-al doilea trimestru, vânzările de

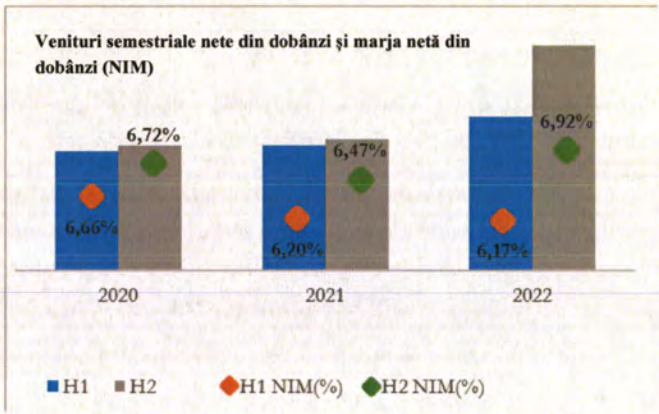
produse pentru protecţia culturilor sunt mai scăzute în cel de-al treilea trimestru, iar vânzările de combustibil sunt mai mari în cel de-al terile trimestru, în timpul sezonului de recoltare.



În general, sezonalitatea ne afectează marjele trimestriale în segmentul Agribusiness, diferite categorii având diferite marje de vânzare. Sezonalitatea veniturilor în 2021 şi 2022 a fost afectată, de asemenea, de preţul la produsele de tip mărfuri (EN: "*commodities*") (a se vedea mai sus), atunci când preţurile au început trendul ascendent în cea de-a doua jumătate a 2021 şi au început să scadă în cea de-a doua jumătate a 2022.

Sursă: date interne, neauditate

Creditele acordate şi împrumuturile tind să fie mai mari în prima parte a anului, aliniate cu sezonul agricol, în general, şi, în mod specific, cu sezonul de recoltare, încasările şi plăţile fiind concentrate pe cel de-al treilea şi al patrulea trimestru, după finalizarea recoltării şi monetizării recoltei. Dobânzi penalizatoare mai mari sunt recunoscute, în general, în a doua jumătate a anului, contribuind la creşterea marjei nete netă de dobândă în cea de-a doua jumătate a anului calendaristic.



Sursă: date interne, neauditate

Creanţele comerciale, datoriile comerciale, creditele acordate şi împrumuturile tind să fie mai mari în prima jumătate de an, în concordanţă cu sezonul agricol, în general, şi, în special, cu sezonul de recoltare, iar colectările de numerar şi plăţile sunt concentrate pe trimestrele trei şi patru, după finalizarea recoltării şi monetizarea recoltei.

Vremea nefavorabilă restrânge sezonul de plantare şi/sau de recoltare şi ne poate afecta rezultatele trimestriale şi mixul de vânzări. Cu toate acestea, vremea extrem de nefavorabilă poate afecta în general vânzările, precum şi gradul de recuperare al activelor financiare.

Clienţii noştri

Fermierii eligibili pentru a deveni clienţii noştri sunt selectaţi, în general, dintre fermierii care beneficiază de subvenţii SAPS, plătite de APIA. Aşa cum am menţionat anterior, rapoartele APIA reprezintă pentru noi o verificare independentă a dimensiunii operaţiunilor desfăşurate de fermierii finanţaţi de Agricover Credit. Cu toate acestea, platforma noastră de vânzări online este accesibilă şi altor consumatori finali, inclusiv persoanelor fizice care nu sunt înregistrate ca desfăşurând o activitate comercială.

În cadrul modelului nostru de acces direct, prin agenţii noştri care au întâlniri regulate faţă în faţă cu fermierii care sunt atât clienţi actuali ai Grupului, cât şi clienţi potenţiali, continuăm să ne consolidăm relaţiile cu clienţii prin aprofundarea înţelegerii cu privire la operaţiunile fiecărui fermier. Suntem specialişti în produsele pe care le distribuim şi în fermierii şi regiunile pe care le deservim şi ne personalizăm ofertele anticipând, înţelegând şi răspunzând la oportunităţile şi provocările specifice. Informaţiile pe care le avem despre clienţi ne susţin, totodată, ritmul şi capacitatea de a lansa produse noi care răspund nevoilor acestora. De asemenea, continuăm să îi ascultăm pe fermieri şi să primim recomandări din partea lor în interacţiunea cu aceştia pentru a ne îmbunătăţi oferta şi a ne consolida loialitatea clienţilor.

Pentru procesul decizional comercial și în scopuri de raportare internă, ne grupăm clienții după cum urmează:

- ✓ în Agrifinance – în funcție de dimensiunea fermei: i) mari – peste 1.000 ha exploatate; ii) medii – între 401 și 1.000 ha exploatate; iii) mici – între 101 și 400 ha exploatate; iv) micro – între 20 și 100 ha exploatate; v) ferme de animale; și vi) alții (așa cum se arată în tabelul de mai jos). În scopul gestionării riscurilor, grupăm clienții în funcție de următoarea dimensiune a fermei: a) sub 400 ha; b) peste 400 ha; și (c) altele;

Tip de produs	decembrie 2022 #	%	decembrie 2021 #	%	decembrie 2020 #	%
Mari	271	6%	283	7%	311	8%
Medii	702	17%	683	18%	721	19%
Mici	1.885	45%	1.800	47%	1.809	47%
Micro	1.019	24%	846	22%	783	21%
Creșterea animalelor	145	3%	113	3%	94	2%
Alții	162	4%	122	3%	101	3%
Total	**4.184**	**100%**	**3.847**	**100%**	**3.819**	**100%**

Sursă: date interne, neauditate

- ✓ în Agribusiness – pe baza tipurilor de inputuri agricole achiziționate în cursului unui an calendaristic, respectiv de la clienți care au achiziționat toate cele patru tipuri de inputuri agricole – și anume semințe certificate, produse pentru nutriția culturilor, produse pentru protecția culturilor și combustibil – și până la clienții care au achiziționat un singur tip de input agricol, cu scopul de a ne deservi clienții pe parcursul întregului an și pe toate liniile de afaceri.

Tip de produs	decembrie 2022 #	%	decembrie 2021 #	#	decembrie 2020 %	#
4 tipuri de inputuri	741	8%	723	9%	569	8%
3 tipuri de inputuri	1.454	17%	1.367	16%	1.221	17%
2 tipuri de inputuri	2.183	25%	2.212	27%	2.003	27%
1 tip de inputuri	4.377	50%	4.044	48%	3.574	49%
Total	**8.755**	**100%**	**8.346**	**100%**	**7.367**	**100%**

Sursă: date interne, neauditate

Rata de penetrare a Grupului a crescut constant de-a lungul timpului. În cursul anului 2022, am vândut cel puțin un produs sau serviciu către 9.949 de fermieri. Dintre aceștia, aproximativ o treime au lucrat atât cu segmentul Agribusiness, cât și cu segmentul Agrifinance. În timp ce rata noastră de penetrare și numărul de clienți cresc în timp, ne așteptăm ca ponderea fermierilor care lucrează într-un an cu ambele segmente să rămână relativ stabilă – o treime credem că ne oferă un echilibru adecvat între riscuri (dependența excesivă a fermierului de Grup) și câștiguri (în general, vânzările încrucișate au marje mai mari pentru ambele segmente față de echivalentele care nu se referă la vânzări încrucișate).

Profitând de accesul nostru pe piață, am reușit deja să înscriem rapid un număr mare de fermieri pe platforma noastră digitală crop360 (circa 3.000 fermieri au fost înscriși într-un an de la lansarea platformei).

Deoarece satisfacția clienților este vitală pentru strategia noastră, o măsurăm anual la mijlocul lunii septembrie, separat pentru fiecare segment de afaceri. În general, măsurarea se face prin interviuri telefonice asistate de calculator (CATI) și cu ajutorul unui operator de teren experimentat și certificat de o terță parte. Studiul este realizat pe un eșantion stratificat relevant din punct de vedere statistic format din fermieri care au fost clienți activi în anul precedent, reprezentând toate regiunile agricole și categoriile de clienți (respectiv mari, medii, mici, micro și alții). Chestionarul combină evaluări ale atributelor relevante pentru categorie, atât în ceea ce privește importanța și gradul de satisfacție pentru segmentele în care activăm, cât și pentru principalii concurenți, precum și întrebarea Net Promoter Score (Net Promoter Score – "NPS"), acceptată la nivel global. NPS este o măsură de cercetare de piață utilizată pe scară largă, care are la bază o singură întrebare de sondaj prin care se cere respondenților să evalueze probabilitatea de a recomanda o companie, un produs sau un serviciu unui prieten sau coleg. NPS rezultă dintr-un calcul care presupune scăderea procentului de detractori din procentul de promotori

colectat pentru întrebarea din sondaj. NPS este un instrument brevetat dezvoltat de Fred Reichheld, iar calculele noastre sunt aliniate la metodologia globală respectivă, atât pentru entitățile Grupului, cât și pentru principalii noștri competitori.

Scorurile pentru 2022 se află în partea superioară a indicatorilor de referință pentru România, ajungând la 72 pentru segmentul Agrifinance și 76 pentru segmentul Agribusiness.

În prezent, cele mai mari relații de creditare nu reprezintă un procent semnificativ din portofoliul nostru total de credite. La 31 decembrie 2022, cele mai mari trei relații individuale de creditare ale noastre însumau 115,7 milioane RON în ceea ce privește expunerea la riscul de credit, adică 4,1% din portofoliul total de credite, în timp ce cele mai mari douăzeci de relații individuale de împrumut ale noastre însumau 443,6 milioane RON, adică 15,6% din portofoliul total de credite. Concentrarea este similară în ceea ce privește expunerile față de grupuri de clienți aflați în legătură, primele trei expuneri totalizând 4,5% din portofoliul total de credite, în timp ce primele douăzeci de expuneri au fost 18,6% la 31 decembrie 2022.

În segmentul Agribusiness, niciun client nu a reprezentat mai mult de 1% din veniturile generate în cursul anului 2022. Atunci când se analizează pe fiecare linie de afaceri – adică distribuția de semințe certificate, produse de nutriție a culturilor, produse de protecție a culturilor și combustibil – în 2022 niciun client nu a reprezentat mai mult de 2,5% din vânzările fiecărei linii de afaceri separate.

Gestionarea riscului

Credem că un cadru adecvat de gestionare a riscului este unul din elementele-cheie care ne consolidează capacitatea de a ne atinge obiectivele strategice. Cadrul de gestionare a riscului, împreună cu strategia de risc și cu declarația privind apetitul pentru risc ne permit să ne desfășurăm activitatea pe baza unor principii și practici de afaceri solide și oferă baza necesară privind asumarea riscurilor de către Grup.

Cadrul nostru de gestionare a riscului are la bază **modelul cu trei linii de apărare**, cu următoarele roluri principale:

- ✓ **Cunoașterea și gestionarea riscurilor și controlul – prima linie** constă în departamente care își asumă riscuri, responsabile de gestionarea zilnică a riscurilor conform atribuțiilor și sarcinilor acestora și politicilor și procedurilor interne. Principiul care ne ghidează este că persoanele responsabile de asumarea riscului, în general, directorii de operațiuni din prima linie, sunt, de asemenea, responsabili pentru gestionarea riscurilor asociate.
- ✓ **Monitorizarea riscului și controlul în sprijinul conducerii superioare – cea de-a doua linie** constă în funcțiile de control intern și conformitate, fiind, în general, formate și coordonate de echipe de risc, financiare și de conformitate care își desfășoară activitățile în mod autonom și independent una de cealaltă, având rolul de a supraveghea prima linie.
- ✓ **Acordarea de asigurări independente** Consiliului de Administrație și conducerii superioare privind eficacitatea gestionării riscurilor, inclusiv a sistemului de control intern – **cea de-a treia linie** constă în funcția independentă de audit intern.

Am pus întotdeauna un accent deosebită pe o cultură solidă a riscului, ancorată în principii esențiale privind gestionarea riscului, pe care o considerăm esențială pentru gestionarea în mod eficient a riscului, permițându-ne să luăm decizii adecvate și bine fundamentate privind vânzările și asumarea riscului. Ne așteptăm ca toți angajații să acționeze proactiv și să contribuie la o cultură solidă a riscului, dând dovadă de integritate personală și menținând un nivel ridicat de profesionalism în comportamentul acestora și în modul în care iau decizii. Fiecărui angajat i se cere să cunoască politicile relevante și cadrul de guvernanță și să aplice principiile relevante în activitatea zilnică. Cu toate acestea, este important ca angajații și managerii să nu se bazeze doar pe politici, ci să își asume responsabilitatea directă și personală pentru acțiunile și deciziile lor.

Riscul de credit este cel mai mare risc financiar pentru activitatea noastră. Din punct de vedere istoric, credem că am acordat credite financiare și credite comerciale robuste și de înaltă calitate, recunoscând, totodată, că

acordarea de credite implică un anumit grad de risc comercial. Gestionarea riscului de credit este un proces ce are loc la nivel de Grup. Strategia noastră pentru gestionarea riscului de credit include politici de credit bine definite, criterii de subscriere uniforme şi procese continue de monitorizare şi revizuire a riscurilor pentru toate expunerile de credit. Procesele noastre pun accentul pe analiza creditelor financiare şi a creditelor comerciale în faze incipiente, pe evaluări periodice ale creditelor şi pe revizuirile de către management a creditelor comerciale şi a creanţelor comerciale semnificative, care completează monitorizarea continuă şi proactivă a creditelor şi serviciile de administrare a creditelor furnizate de agenţii noştri. Politicile noastre oferă un cadru general pentru activităţile de acordare, monitorizare şi finanţare a creditelor financiare şi creditelor comerciale, recunoscând, în acelaşi timp, că nu toate riscurile pot fi anticipate sau evitate.

Consiliul de administraţie al Agricover Credit a delegat atribuţia de acordare a creditelor, până la anumite limite pentru care este necesară aprobarea consiliului, către comitetul de credit al Agricover Credit, care include membri ai consiliului de administraţie al Agricover Credit. De asemenea, consiliul de administraţie al Agricover Credit a delegat, în anumite limite, atribuţia de acordare de credite către comitetul executiv de credite al acestuia, care este format din membri ai echipei de conducere executivă a Agricover Credit. În plus, consiliul de administraţie al Agricover Credit a delegat, în anumite limite, atribuţia de acordare credite către directorul general, directorul de risc şi către directori de risc de credit din cadrul Agricover Credit şi, în baza unor limite şi mai reduse şi doar atunci când este susţinută de un scoring automat aprobat, către anumiţi analişti financiari selectaţi. Atunci când relaţia totală depăşeşte limita delegării pentru acordarea de credit stabilită pentru orice comitet, este necesară aprobarea organului ierarhic superior sau a comitetului de credite. Obiectivul acestui proces de aprobare în cadrul Agricover Credit este de a avea o abordare disciplinată şi coordonată în ceea ce priveşte expunerile mai mari, menţinând, totodată, capacitatea de reacţie la nevoile clienţilor, lucru esenţial în agricultură.

Agricover Credit stabileşte şi gestionează limitele şi controlează concentrările de risc de credit atât pentru contrapartide individuale, cât şi pentru expunerile la grupuri de contrapartide afiliate. Aceste limite fac obiectul unui proces de revizuire anuală, însă pot fi actualizate mai des, dacă este necesar. Limitele sunt actualizate în funcţie de evoluţia condiţiilor economice şi de piaţă şi de evaluările periodice ale creditelor şi ale probabilităţii de neplată. Ne folosim cunoştinţele în domeniul agriculturii pentru a face proiecţii privind veniturile generate şi costurile suportate de clienţii noştri, în funcţie de zona în care aceştia îşi desfăşoară activitatea, de tipurile de culturi pe care le cultivă şi de preţurile actualizate ale produselor pe piaţă. Astfel, credem că suntem pregătiţi pentru a înţelege situaţia financiară a fermierilor şi, mai ales, orice diferenţe semnificative între situaţia lor financiară şi proiecţiile noastre. În plus, în general, limităm finanţarea acordată la 50% din costurile proiectate.

Deciziile de acordare a creditelor sunt documentate cu informaţii despre activitatea fermierului, scopul împrumutului, evaluarea sursei de rambursare şi a riscurilor asociate, evaluarea garanţiilor şi a indicatorilor financiari atunci când este cazul şi cu scorul de risc şi cu justificarea deciziei privind riscul. Strategia Agricover Credit privind aprobarea creditelor este de a implementa politici de creditare conservatoare şi practici de subscriere coerente, care presupun, printre altele, menţinerea unei relaţii apropiate cu fermierul, acordarea creditului după o înţelegere completă a scopului şi sursei de rambursare, asigurarea că sursele principale de rambursare şi, dacă este cazul, cele secundare, sunt adecvate în raport cu scopul şi valoarea împrumutului şi confirmarea că cerinţele privind acoperirea asigurării sunt îndeplinite.

Agricover Credit foloseşte instrumente interne de clasificare a riscurilor care reflectă modul în care evaluăm puterea financiară a contrapartidei individuale. Informaţiile despre client şi cele specifice creditului colectate de consilierii privind relaţia cu clienţii sunt introduse în acest model de clasificare a riscurilor. Consilierii privind relaţia cu clienţii au responsabilităţi clare în ceea ce priveşte verificările privind adecvarea şi monitorizarea activităţii fermierilor, iar unul din principalii indicatori de performanţă ai acestora ţine de colectarea ratelor pe măsură ce acestea devin scadente. În practică, agenţii Agricover Credit vizitează fiecare fermier de cel puţin două ori pe an (când sunt finanţate principalele culturi de toamnă şi, respectiv, principalele culturi de primăvară). În funcţie de mărimea fermei şi activitatea acesteia în relaţie cu Grupul, fermierii pot fi vizitaţi de la şase până la douăsprezece ori pe an sau chiar mai des. Datele din teren sunt ulterior completate cu date externe precum informaţii de la biroul de credit sau informaţii privind incidentele de plată sau rapoartele COFACE privind

debitorii individuali. În plus, modelul de clasificare a riscurilor permite directorului de risc al Agricover Credit să își folosească judecata profesională. Acest lucru facilitează luarea în considerare a unor aspecte care ar fi putut fi trecute cu vederea la introducerea datelor în model.

Ca urmare, înțelegerea timpurie a potențialelor probleme cu care se pot confrunta clienții în cursul anului agricol permite o intervenție preventivă și, în cele mai multe cazuri, colaborarea cu clienții poate duce la identificarea de soluții pentru reluarea sau restructurarea graficelor de rambursare. În același timp, în situațiile rare în care fermierii nu își pot îndeplini obligațiile, identificarea timpurie a riscului de neplată permite inițierea în timp util a procedurilor de executare a garanțiilor. De obicei, echipa de executare silită identifică potențiali cumpărători chiar printre clienții existenți, în special, în cazul terenurilor arabile, al silozurilor sau al echipamentelor agricole aduse în garanție. Accesul la bază extinsă de clienți ne permite să avem un proces de lichidare a garanțiilor rapid și eficient, în condiții de piață, ceea ce duce, în general, la recuperarea datoriilor până la o valoare apropiată de valoarea nominală a acestora. Din 2018, am executat garanții pentru mai puțin de 30 de clienți. Prețurile pe care le-am obținut în urma acestor executări silite au fost între 40% și 130% din valoarea justă a garanțiilor respective conform celor mai recente evaluări independente disponibile.

Credem că filosofia noastră privind gestionarea riscului este și va continua să fie importantă pentru a câștiga și a menține încrederea diferitor părți interesate și pentru a ne dezvolta afacerile și amprenta pe pieţele în care activăm. De asemenea, credem că practicile noastre solide de gestionare a riscurilor se reflectă în statisticile noastre privind calitatea activelor.

Furnizorii noștri

Nicio parte importantă din activitatea noastră nu depinde de vreun furnizor unic: nici în ceea ce privește furnizorii de finanțare pentru segmentul nostru Agrifinance sau pentru cerințele Grupului privind capitalul de lucru și nici în ceea ce privește furnizorii de inputuri tehnologice pe care le distribuim, prin segmentul Agribusiness sau furnizorii de alte servicii care sunt importante pentru Grup.

Furnizori de inputuri agricole

Politica noastră este să avem o ofertă extinsă de produse care trebuie să includă orice furnizor important pentru toate categoriile de inputuri agricole – semințe certificate, produse de nutriție și de protecție a culturilor – dar și pentru alte inputuri agricole importante precum combustibilul.

Pentru a ne atinge obiectivele de creștere și profitabilitate, asigurarea unor relații stabile și viabile din punct de vedere comercial cu furnizorii noștri (lucru care se traduce, în general, în prețuri și termene de plată reciproc avantajoase) este un lucru esențial. Majoritatea furnizorilor noștri de inputuri tehnologice sunt operatori strategici globali sau multinaționali, în special în cazul furnizorilor de semințe certificate și produse de protecția culturilor.

Anumite inputuri tehnologice importante sunt furnizate de câțiva furnizori majori. Ne așteptăm ca pieţele pentru inputurile tehnologice pe care le distribuim să rămână echilibrate, deși prețurile pot oscila, având în vedere starea actuală a economiei globale. Ne bazăm pe producătorii contractați, atât la nivel național, cât și internațional, pentru fabricarea anumitor inputuri tehnologice sau componente cheie pentru o parte din produsele pe care le comercializăm sub marcă proprie. În general, depunem eforturi pentru a menține multiple surse de aprovizionare de înaltă calitate pentru fiecare categorie de inputuri tehnologice și pentru fiecare substanță activă sau nutrient semnificativ din portofoliile noastre de produse pe care le distribuim.

Strategia noastră privind lanțul de aprovizionare implică gestionarea cantităților globale de produse finite și ingrediente active și presupune o amprentă robustă și flexibilă, pe care o considerăm adecvată pentru a ne atinge creșterea planificată în viitorul apropiat. Lanțul nostru de aprovizionare, împreună cu logistica noastră, oferă deopotrivă avantaje competitive, inclusiv timp redus de răspuns la cerințele clienților, reducând totodată costurile în cadrul lanțului valoric. În plus, echipele noastre de vânzări folosesc relațiile solide pe care le avem cu furnizorii pentru a oferi clienților actuali și potențiali recomandări și expertiză de calitate privind produsele.

În trecut, achizițiile noastre nu au depins semnificativ de niciun furnizor și ne propunem să ne diversificăm și mai mult sursele noastre de aprovizionare în viitor. La 31 decembrie 2022, niciun furnizor nu a reprezentat mai

mult de 20% din achizițiile de inputuri agricole, în oricare dintre anii prezentați. Concentrarea generală și la nivelul primilor 3-10 furnizori pe linie de afaceri este prezentată în tabelul de mai jos.

Linia de afaceri	2022		2021		2020	
	Top 3	Top 10	Top 3	Top 10	Top 3	Top 10
Produse de protecție a culturilor	42%	92%	51%	91%	55%	94%
Produse de nutriție a culturilor	55%	83%	59%	88%	62%	91%
Semințe certificate	69%	92%	71%	93%	67%	96%
Combustibil	91%	100%	91%	100%	96%	100%
Total Agribusiness	**33%**	**54%**	**31%**	**58%**	**39%**	**69%**

Sursă: date interne, neauditate

Fiind unul din liderii pieței de distribuție de inputuri agricole din România conform Kynetec FarmTrack (a se vedea Capitolul "*Industria*" din prezentul Prospect), am devenit parteneri strategici ai furnizorilor noștri, cu o contribuție semnificativă la atingerea obiectivelor de vânzări ale acestora pe piețele în care suntem prezenți.

În ceea ce privește politica de achiziții și logistică, lucrăm în permanență pentru a crea și îmbunătăți abordările ce țin de aspecte de siguranță, mediu, de risc și costuri. Folosim atât capacități de depozitare și echipamente de manipulare proprii cât și parteneri logistici externi pentru servicii de depozitare și transport. Partenerii noștri logistici sunt selectați pe baza unor criterii stricte de siguranță, mediu și calitate.

Dispunem de o unitate logistică centralizată care gestionează situațiile specifice și unice ale fiecărei categorii de inputuri tehnologice distribuite de Grup. Nu facem achiziții fizice de combustibil. Livrările de combustibil sunt gestionate de furnizorii noștri și se fac direct către fermieri.

Nu ne angajăm în și nu gestionăm poziții active pe produse de nutriție a culturilor sau pe alte mărfuri. Gestionarea achizițiilor și a nivelului stocurilor pentru toate categoriile de inputuri tehnologice se focalizează pe păstrarea unul nivel de stocuri cât mai redus, asigurând totodată capacitatea de a ne onora comenzile.

Furnizori de servicii IT, aplicații și sisteme

Deoarece unul din obiectivele noastre strategice de bază este să creăm un grup agricol puternic cu o structură de costuri de cea mai bună clasă, suntem preocupați în mod constant să anticipăm și să răspundem în mod eficient la tendințele pieței, implementând totodată programe suplimentare de reducere a costurilor, inclusiv prin integrarea și mai strânsă a operațiunilor și prin creșterea în continuare a eficienței operaționale, susținând o organizație optimizată, eficientă și determinată și punând bazele unui culturi puternice axate pe o productivitate continuă.

Pentru a susține această ambiție, am migrat Agricover Credit la programul software de planificare a resurselor întreprinderii SAP la începutul lunii ianuarie 2023, care a devenit, în prezent, sistemul principal standard pentru toate entitățile din Grup, cu excepția Broker de Asigurare. Mai mult, Grupul se bazează pe o infrastructură și sisteme de găzduire IT în cloud, lucru care îmbunătățește securitatea, flexibilitatea și eficiența din punct de vedere al costurilor pentru sistemele IT. Credem că acest lucru ne va spori productivitatea și va reprezenta o rampă de lansare pentru îmbunătățirea continuă a structurii noastre de costuri în timp.

Printre alți furnizori principali de sisteme IT se numără corporații globale care oferă servicii de cercetare, mentenanță și dezvoltare, în principal, în legătură cu instrumentele digitale oferite de segmentul nostru Agritech.

Finanțare

Am implementat și utilizăm un sistem prudent de administrare a riscului de lichiditate, prin menținerea unei baze de finanțare diversificate și solide și a unei rezerve diversificate de lichiditate.

Avem acces la o gamă largă de surse de finanțare, inclusiv la piața de capital pentru instrumente de datorie, pentru a ne susține propria activitate de creditare, nevoile de capital de lucru la nivelul întregului Grup și proiectele noastre de investiții sau inițiativele de fuziuni și achiziții. Depunem în permanență eforturi pentru a ne diversifica sursele de finanțare și căutăm să menținem relații solide pe termen lung cu furnizorii noștri actuali de finanțare, stabilind totodată relații noi cu potențiale instituții financiare sau potențiali investitori.

Tip de creditor	31 decembrie 2022 '000RON	%	31 decembrie 2021 '000RON	%	31 decembrie 2020 '000RON	%
Bănci locale	1.714.900	67%	953.661	57%	899.246	61%
Instituții financiare internaționale din cadrul Uniunii Europene	571.800	22%	401.839	24%	425.207	29%
International Investment Bank	69.481	3%	95.644	6%	112.810	8%
International Finance Corporation	12.764	0%	22.690	1%	32.718	2%
Obligațiuni emise	203.400	8%	203.036	12%	-	0%
Total împrumuturi	**2.572.345**	**100%**	**1.676.870**	**100%**	**1.469.981**	**100%**

Sursă: Situații Financiare Consolidate

În ceea ce privește gestionarea riscului, pentru a absorbi orice șocuri de lichiditate (care pot fi cauzate, printre altele, de lichiditatea limitată a fermierilor ca urmare a unor factori externi, precum secetă, inundații, recesiune economică sau o criză de lichiditate pe piață etc.), vom continua să menținem o rezervă de lichiditate, atât în ceea ce privește numerarul disponibil și/sau depozitelor pe termen scurt, precum și în ceea ce privește facilitățile de împrumut disponibile și neutilizate contractate de la finanțatorii noștri. Gestionăm în mod activ scadențele creditelor și expunerile valutare cu obiectivul de a le alinia la cele ale activelor financiare ale Grupului. Atunci când alinierea naturală nu este fezabilă sau eficientă din punct de vedere al costului, putem utiliza tranzacții cu instrumente financiare derivate pentru a acoperi expunerile sau riscurile reziduale.

Finanțarea activității noastre de creditare

Agricover Credit nu este autorizată ca instituție de credit; prin urmare, nu poate atrage depozite de la public. Am finanțat și continuăm să finanțăm creșterea accelerată a portofoliului de credite și avansuri din segmentul Agrifinance prin:

(i) capitaluri proprii – respectiv contribuțiile în numerar ale Emitentului la capital, cu avantajul menținerii unei baze de capital solide, așa cum este reflectată în indicatorii de solvabilitate și de adecvare a capitalului; în timp ce Emitentul poate genera numerarul necesar prin distribuirile de dividende făcute de Agricover Distribution sau alte Filiale, prin propriile majorări de capital social sau prin vânzarea de participații la Filialele sale;

(ii) împrumuturi bancare de la aproape toate băncile comerciale mari active pe piața din România și de la mari fonduri de investiții și instituții financiare internaționale. La 31 decembre 2022, structura de finanțare a datoriilor în cadrul segmentului Agrifinance era constituită din: 70,2% împrumuturi de la bănci comerciale; 19,5% împrumuturi de la instituții financiare internaționale; și 10,3% împrumuturi de la fonduri de investiții internaționale;

(iii) împrumut intra-grup ca urmare a emisiunii de obligațiuni negarantate de 40 milioane EUR emise de Societate în februarie 2021, admise la tranzacționare pe BVB cu scadența în 2026.

Termenii facilităților contractate de Agricover Credit impun Filialei să mențină anumiți indicatori financiari, inclusiv indicator de solvabilitate (capitaluri proprii/active), expuneri mari totale, rata creditelor neperformante (credite neperformante/portofoliul de credite), rentabilitatea fondurilor proprii (profit net/ media capitalurilor proprii), expuneri față de părți afiliate, rata de adecvare a capitalului ponderată la risc (calculată conform reglementărilor în vigoare ale BNR), riscul ratei de dobândă, riscul valutar, riscul de lichiditate etc.. Rata creditelor neperformante este verificată lunar, iar ceilalți indicatori financiari pot fi verificați trimestrial, semestrial sau anual, pe baza situațiilor financiare ale Agricover Credit sau a înregistrărilor interne aferente acestora.

Până în prezent, am respectat toți indicatorii financiare din contractele noastre de finanțare. Nerespectarea acestor indicatori ar da creditorilor dreptul de a solicita rambursarea anticipată a facilităților. De asemenea, nerespectarea acestor indicatori dă creditorilor dreptul de a impune mai multe restricții asupra Agricover Credit, inclusiv în ceea ce privește plata dividendelor sau a altor distribuiri către acționari. În plus, un număr de împrumuturi Agricover Credit sunt neangajate și prevăd opțiuni necondiționate de rambursare anticipată în favoarea creditorului. Pentru mai multe detalii cu privire la restricțiile privind utilizarea resurselor de capital care au afectat sau ar putea afecta în mod semnificativ, direct sau indirect, operațiunile Agricover Credit, vă rugăm să

consultați Capitolul "*Analiza operațională și financiară*", secțiunea "*Politici de finanțare și de trezorerie*" din Prospect.

Obligațiile semnificative ce derivă din facilitățile de finanțare existente sunt garantate prin ipoteci asupra activelor Agricover Credit, inclusiv asupra creanțelor din creditele eligibile acordate, soldul pozitiv al conturilor bancare existente sau viitoare deschise la băncile creditoare, bilete la ordin și/sau rang de preferință prin raportare la datoriile către alte Filiale ale Grupului.

Indicatori financiari aferenți obligațiunilor emise de Societate

În prospectul Societății privind emisiunea de obligațiuni aprobat prin Decizia ASF nr. 400 din 26.03.2021, Societatea și-a asumat anumiți indicatori financiare pentru fiecare an pe durata existenței obligațiunilor emise care nu au fost răscumpărate sau anulate, până la scadența obligațiunilor, respectiv până la data de 3 februarie 2026, după cum urmează:

- Societate: datoria financiară netă/ total capitaluri proprii – egală sau mai mică decât 6,0, unde datoria financiară netă/total capitaluri proprii reprezintă raportul dintre datoria financiară netă și total capitaluri proprii consolidate ale Societății, determinate în conformitate cu standardele IFRS-UE și incluse în situațiile financiare anuale consolidate auditate ale Societății la data de 31 decembrie a exercițiului financiar relevant;
- Agricover Credit:
  - (i) rata creditelor neperformante – egală sau mai mică de 5,0%, unde rata creditelor neperformante înseamnă raportul dintre creditele brute clasificate în stadiul 3 în conformitate cu Standardul Internațional de Raportare Financiară 9: *Instrumente financiare* (adică în incapacitate de plată) și valoarea brută a creditelor acordate clienților, la data de 31 decembrie a exercițiului financiar relevant, incluse în situațiile financiare consolidate auditate ale Agricover Credit; și
  - (ii) rata de adecvare a capitalului – egală sau mai mare decât 15,0%, unde rata de adecvare a capitalului înseamnă raportul dintre fondurile proprii (fondurile proprii de nivel 1, care cuprind preponderent capitalul propriu și fondurile proprii de nivel 2, care cuprind preponderent împrumuturi subordonate) și valoarea totală a activelor ponderate la risc, în conformitate cu cerințele de reglementare aplicabile, astfel cum sunt prevăzute în prezent în Regulamentul BNR nr. 20/2009;
- Agricover Distribution:
  - (i) rata de acoperire a dobânzii – egală cu sau mai mare decât 4,0, unde rata de acoperire a dobânzii înseamnă raportul dintre EBITDA și cheltuielile totale cu dobânda ale Agricover Distribution, determinate în conformitate cu standardele IFRS-UE și incluse în situațiile financiare anuale auditate ale Agricover Distribution la 31 decembrie a exercițiului financiar relevant; și
  - (ii) datoria financiară netă/ EBITDA – egală sau mai mică decât 4,0, unde datoria financiară netă/ EBITDA înseamnă raportul dintre datoria financiară netă și EBITDA ale Agricover Distribution, determinate în conformitate cu standardele IFRS-UE și incluse în situațiile financiare anuale auditate ale Agricover Distribution la 31 decembrie a exercițiului financiar relevant.

Indicatorii financiari menționați mai sus pentru Societate, Agricover Credit și Agricover Distribution sunt verificate și calculate anual, după aprobarea și prin raportare la situațiile financiare consolidate auditate ale Societății, la situațiile financiare auditate ale Agricover Distribution și la situațiile financiare consolidate auditate ale Agricover Credit, după caz.

Până în prezent, am respectat toți indicatorii financiari asumați prin prospectul de obligațiuni. Nerespectarea indicatorilor financiari aferenți obligațiunilor dă dreptul deținătorilor de obligațiuni de a solicita rambursarea anticipată a obligațiunilor, la valoarea nominală a acestora plus dobânda acumulată, cu condiția ca deținătorii de obligațiuni reprezentând cel puțin 25% din valoarea nominală totală în circulație a Obligațiunilor să voteze în favoarea exercitării acestei opțiuni.

Finanțarea nevoilor de capital de lucru și a investițiilor Grupului

Nevoile de capital de lucru ale Grupului constau, în principal, în capitalul de lucru pentru segmentele Agribusiness și Agritech plus cheltuielile operaționale ale Societății. În cadrul segmentului Agribusiness, creanțele comerciale, datoriile comerciale și împrumuturile bancare tind să atingă un nivel maxim în iunie și/sau iulie, în concordanță cu sezonul agricol, în general, și, în special, cu sezonul de recoltă, încasările și plățile de numerar fiind concentrate în cel de-al treilea și al patrulea trimestru, odată ce recoltarea este finalizată și producția este monetizată de fermieri.

Pentru a-și finanța nevoile de capital de lucru, Agricover Distribution are relații pe termen lung cu unele dintre cele mai mari instituții de credit active pe piața din România. Deși cea mai mare parte a finanțării atrase este denominată în RON, Agricover Distribution are acces la facilități în mai multe valute, ceea ce ne permite să gestionăm în mod activ expunerile valutare în cazul datoriilor comerciale. În prezent, toate contractele de finanțare în derulare încheiate de Agricover Distribution sunt pe termen scurt. Acest lucru ne permite să gestionăm costurile aferente, în timp ce segmentul Agribusiness și poziția financiară solidă a Grupului asigură accesul continuu la fondurile necesare pentru a acoperi nevoile de capital de lucru ale Grupului.

Termenii și condițiile împrumuturilor contractate de Agricover Distribution impun ca Filiala să mențină anumiți indicatori financiari, inclusiv: lichiditate curentă (active curente/datorii curente), grad de îndatorare (total datorii/capitaluri proprii), rata împrumuturilor pe termen scurt (împrumuturi pe termen scurt + datorii curente din contracte de leasing/cifră de afaceri netă), rata datoriei financiare nete în EBITDA, toate acestea fiind verificate anual pe baza situațiilor financiare anuale auditate ale Agricover Distribution, pregătite în conformitate cu IFRS-UE. Pentru mai multe detalii privind restricțiile de utilizare a resurselor de capital care au afectat sau ar putea afecta în mod semnificativ, direct sau indirect, operațiunile Agricover Distribution, vă rugăm să consultați Capitolul "*Analiza operațională și financiară*", secțiunea "*Politici de finanțare și de trezorerie*" din prezentul Prospect.

Până în prezent, am respectat toți indicatorii financiari din contractele noastre de finanțare. Nerespectarea acestor indicatori ar da creditorilor dreptul de a solicita rambursarea anticipată a facilităților. De asemenea, nerespectarea acestora dă creditorilor dreptul de a impune mai multe restricții asupra Agricover Distribution, inclusiv în ceea ce privește plata dividendelor sau a altor distribuiri către acționari, anumite plăți către afiliați.

Obligațiile semnificative ce derivă din facilitățile de împrumut în derulare sunt garantate prin ipoteci asupra activelor Agricover Distribution, inclusiv asupra stocurilor, creanțelor eligibile și soldului pozitiv al conturilor bancare existente sau viitoare deschise la băncile creditoare și asupra creanțelor din polițele de asigurare pentru stocurile ipotecate, precum și bilete la ordin.

Nu în cele din urmă, cheltuielile de capital sunt finanțate din fondurile proprii ale Grupului.

La 31 decembrie 2022 și în perioada de trei ani încheiată la acea dată, Grupul nu avea împrumuturi în derulare, al cărui scop dedicat să fie finanțarea cheltuielilor de capital. Cu toate acestea, acest lucru se poate schimba pe măsură ce accesul nostru la piața de capital se extinde și proiectele noastre de investiții devin mai ambițioase – este posibil să apelăm la finanțare acordată în mod special pentru proiectele de investiții sau fuziuni și achiziții.

În plus, la data Prospectului, nici Societatea, nici una dintre Filiale nu avea angajamente pentru investiții importante care să fie în curs de derulare sau finalizate.

În opinia Societății, capitalul de lucru al fiecărui membru al Grupului, fără a lua în considerare orice venituri care pot fi obținute în cadrul Ofertei, este suficient pentru cerințele sale curente.

Mijloace fixe

Ne desfășurăm activitatea la sediul nostru central din Voluntari, zona metropolitană București, România.

Operăm un depozit principal în Chiajna, zona metropolitană București, cu o capacitate de 6.000 mp, folosit, în principal, pentru depozitarea optimă a semințelor certificate și a produselor pentru protecția culturilor. Acest

depozit central poate depozita până la 9.000 de paleți, distribuiți vertical până la o înălțime de 10 metri. Rețeaua noastră de depozite secundare este răspândită pe întreg teritoriul României și constă în 13 depozite regionale cu o capacitate totală de aproximativ 7.000 mp (localizate în: Băilești, Brăila, Brașov, Buzău, Călărași, Fălticeni, Marghita, Mirosi, Ovidiu, Roman, Timișoara, Turda, Voinești) pentru depozitarea, în principal, a semințelor certificate și a produselor pentru protecția culturilor. Toate depozitele noastre sunt închiriate în baza unor contracte de leasing operațional. În plus, angajăm furnizori de servicii de depozitare terți în întreaga țară, în principal, pentru depozitarea și manipularea produselor de nutriție a culturilor.

Serviciile de transport al inputurilor tehnologice (respectiv livrarea către clienți) sunt efectuate cu propria noastră flotă (19 autoutilitare închiriate în acest scop, la 31 decembrie 2022) sau prin subcontractarea unor furnizori de servicii specializate de transport (lucrăm cu între 20 și 40 de furnizori de servicii de transport în sezoanele de vârf). În plus, livrarea comenzilor plasate în platforma noastră de vânzări online se realizează prin firme de curierat din întreaga țară. Nu oferim servicii de transport de combustibil, deoarece livrările de combustibil sunt gestionate de furnizorii noștri și se fac direct către clienți. Furnizorii cu care lucrăm în prezent folosesc aproximativ 20 de depozite specializate, localizate pe întreg teritoriul României.

În general, avem facilități și rețele logistice puternice, cu acoperire națională, care asigură faptul că fermierii primesc inputurile agricole atunci când au nevoie, unde au nevoie, optimizând totodată costurile de livrare. În opinia conducerii, facilitățile noastre sunt potrivite și adecvate pentru utilizarea pe care o au și vor avea capacitate suficientă pentru nevoile noastre actuale și creșterea anticipată pe termen scurt.

Angajați

La 31 decembrie 2022, aveam 510 angajați permanenți, cu un efectiv de 518 angajați incluzând angajați temporari sau stagiari.

	Agrifinance			Agribusiness			Agritech			Broker de asigurare		
	2022	**2021**	**2020**	**2022**	**2021**	**2020**	**2022**	**2021**	**2020**	**2022**	**2021**	**2020**
Vânzări	90	82	81	103	100	95	1	-	-	13	12	12
Logistică	-	-	-	66	56	51	-	-	-	-	-	-
Achiziții, Back Office	100	90	76	112	112	99	15	12	6	18	19	10
Total	**190**	**172**	**157**	**281**	**268**	**245**	**16**	**12**	**6**	**31**	**31**	**22**

Sursă: rapoarte de gestiune, neauditate

Moralul, implicarea și angajamentul angajaților sunt esențiale pentru succesul nostru. Prin urmare, acordăm o importanță deosebită selecției competitive a noilor angajați prin promovarea tuturor pozițiilor disponibile pe piața muncii, prin integrarea noilor angajați cu ajutorul programelor de inițiere în primele trei luni de angajare și prin oferirea unui pachet de remunerare atractiv și a unor oportunități de dezvoltare.

Angajăm, formăm și păstrăm unii din cei mai buni specialiști în agricultură, servicii financiare și tehnologia informației. Obiectivul nostru este de a le oferi angajaților noștri cariere provocatoare și satisfăcătoare. Ne folosim de brandul de angajator pe plan intern pentru a crește gradul de identificare a angajaților și pe plan extern pentru a poziționa Grupul pe piața de muncă. În plus, în diferite zone de back-office, oferim programe de stagiu și internship concepute, în special, pentru studenții aflați la început de carieră.

Am implementat un sistem de management al performanței pe baza căruia angajații sunt evaluați periodic și cel puțin anual, pe baza unui set de criterii calitative și cantitative, inclusiv pe baza unor indicatori de performanță individuali specifici, stabiliți la începutul fiecărui ciclu anual.

Partea variabilă a salariilor angajaților se bazează pe rezultatele procesului de evaluare, în special, în ceea ce privește îndeplinirea indicatorilor de performanță individuali. În cazul echipelor de vânzări, indicatorii de performanță sunt strâns corelați cu performanța în vânzări, marje și colectarea creanțelor, iar în cazul angajaților din back-office și al conducerii, aceștia sunt corelați cu costul riscului, performanța financiară, viteza sau acuratețea îndeplinirii unor activități specifice etc., în funcție de rolul specific al fiecărui angajat în cadrul Grupului. Echipele de vânzări și de gestionare a riscului au alocate portofolii de clienți pe care îi vizitează periodic

(și cel puțin anual), în funcție de mărimea, istoricul sau profilul de risc al clientului. Ca parte a interacțiunii directe față în față cu fermierii, putem identifica din timp oportunitățile de vânzare sau putem anticipa tendințe, evalua situația și evoluția principalelor culturi ale clientului și, acolo unde este cazul, putem depista semnale de avertizare timpurie legate de posibile dificultăți pe care le pot avea clienții în îndeplinirea obligațiilor contractuale atunci când devin scadente.

Atunci când stabilim pachetele de remunerare, ne axăm pe trei componente primare, care sunt însoțite, după caz, de beneficii și stimulente suplimentare pentru angajați, toate acestea fiind detaliate mai jos:

- ✓ **salariul de bază** – reprezintă o sursă regulată de venit pentru angajații noștri și constituie baza pentru celelalte componente ale remunerației (de ex. stimulentele privind vânzările, marjele, gestionarea riscului, stimulentele pe termen scurt și lung etc. sunt, în general, exprimate ca procent din salariul de bază);
- ✓ **stimulente anuale sau pe termen scurt** – sunt create pentru a remunera angajații pentru îndeplinirea obiectivelor critice de natură financiară, de gestionare a riscului și/sau operaționale;
- ✓ **stimulente multi-anuale sau pe termen lung** – au un scop dual: i) de a alinia interesele conducerii executive și ale unora dintre membrii nivelelor de conducere superior și de mijloc cu cele ale acționarilor, prin stabilirea unei legături între plată și performanță, cu scopul de a accelera creșterea, profitabilitatea și randamentele acționarilor; și ii) de a contribui la retenția angajaților cheie și/sau a celor cu performanță de top;
- ✓ **beneficii și avantaje** – includ beneficiile și avantajele aliniate la cele mai bune practici din piață, precum asigurare de viață, mașină de firmă etc.

*Plan de opțiuni pe acțiuni pentru personalul din conducere (**"SOP"**)*

Ca parte din categoria stimulentelor pe termen lung și scurt implementate la nivelul Grupului, opțiunile pe acțiunile Emitentului sunt acordate conducerii superioare (inclusiv directorilor executivi) și unor membri ai conducerii de nivel superior și mediu ai Grupului, în general, sub condiția ca beneficiarii să fi fost la data acordării angajați/membri ai organelor de conducere pe o perioadă de peste 12 luni; opțiunile sunt acordate la discreția Consiliului de Administrație (nicio persoană nu are un drept contractual de a participa la plan sau de a primi orice beneficii garantate).

SOP este conceput să ofere stimulente directorilor executivi, și membrilor organelor de conducere de nivel superior și mediu pentru a realiza câștiguri pe termen lung pentru acționari și pentru a alinia interesele acestora cu cele ale acționarilor. Acesta include două componente:

- ✓ **componenta pe termen scurt**, cu opțiuni exercitabile în douăsprezece luni de la data acordării, în funcție de realizările participanților în ceea ce privește indicatorii cheie de performanță individuali (KPI); astfel de indicator includ obiective financiare, de gestionare a riscului și/sau operaționale, stabilite specific pentru și legate de rolul participantului în cadrul Grupului, și
- ✓ **componenta pe termen lung**, cu opțiuni exercitabile pe parcursul unei perioade de trei ani de la data acordării (plan de exercitare graduală prin care o treime din numărul total de opțiuni acordate pot fi exercitate la sfârșitul fiecărui an din cei trei ani consecutivi de la data acordării), în funcție de profitul net consolidat al Grupului.

Dreptul de exercitare pentru ambele componente ale SOP este condiționat de păstrarea calității de angajat/membru al echipei de conducere în cadrul Grupului la data exercitării. Opțiunile de acțiuni acordate nu vor putea fi exercitate dacă nu sunt îndeplinite condițiile de performanță sau dacă participantul părăsește Grupul înainte de data exercitării.

Opțiunile sunt acordate în cadrul SOP gratuit și nu conferă niciun drept la dividende sau drept de vot. Opțiunile de acțiuni pot fi exercitate la prețul de 0,1 RON/acțiune în termen de cinci zile de la data exercitării. Conform termenilor și condițiilor opțiunilor acordate, nu există alternative de decontare în numerar. Cu toate acestea, Grupul poate accepta, la cererea oricărui participant, să răscumpere toate sau o parte din acțiunile deținute de respectivul participant în baza SOP, la valoarea justă de la data răscumpărării.

Admiterea la Tranzacționare nu va determina o accelerare a exercitabilității opțiunilor acordate în baza SOP. SOP este programat să continue să existe în urma Admiterii la Tranzacționare conform termenilor acestuia (respectiv, participanții își păstrează drepturile exercitabile și neexercitabile în baza SOP). Cu toate acestea, înainte de Admiterea la Tranzacționare, există restricții de transfer a drepturilor exercitabile sau neexercitabile în baza SOP. În timp ce transferul de opțiuni neexercitabile nu este și va continua să nu fie permis conform regulilor SOP, orice restricții de transferabilitate a drepturilor exercitabile (ie acțiuni) vor înceta la data Admiterii la Tranzacționare.

În ceea ce privește Planul pentru 2022, adunarea generală a acționarilor din data de 28 aprilie 2022 a aprobat alocarea unui număr de 7.489.000 acțiuni.

Principalele licențe operaționale

Agribusiness

Operațiunile Agricover Distribution implică, printre altele, depozitarea, manipularea, transportul și vânzarea de produse chimice și colectarea de deșeuri nepericuloase, activități care sunt supune cerinței de obținere a unor autorizații de mediu. Agricover Distribution a obținut autorizații de mediu pentru fiecare din unitățile sale operaționale relevante și depune o cerere anuală pentru eliberarea avizelor de mediu. Valabilitatea autorizațiilor depinde de îndeplinirea anumitor condiții, multe dintre acestea ținând de măsuri și activități de siguranță legate de produsele relevante necesare pentru a evita daune aduse mediului și pentru a asigura respectarea legilor și reglementărilor relevante de mediu. În ultimii ani, autoritățile de mediu au efectuat inspecții ad hoc la diferite unități operaționale și nu au identificat nereguli semnificative. Agricover Distribution a externalizat către terți furnizori activitățile și responsabilitățile legate de gestionarea deșeurilor, manipularea produselor expirate și reciclarea ambalajelor.

Agrifinance

Agricover Credit își desfășoară activitatea sub supravegherea prudențială a BNR și este înscrisă în registrul special BNR al instituțiilor financiare nebancare cu nr. RS-PJR-42-110067 și în registrul general cu nr. RG-PJR-42-110223. În prezent, Agricover Credit oferă următoarele tipuri de produse de creditare: linii de credit pe termen scurt pentru capital de lucru, credite pe termen mediu sau lung pentru finanțarea proiectelor de investiții (produse Capex în RON sau EUR) și credite pe termen mediu sau lung pentru capital de lucru.

Agricover Credit deține o participație de 51,02% din Brokerul de Asigurare autorizat de ASF cu nr. 875/2011 pentru a desfășura activități de distribuție de asigurări în România. Agricover Insurance, sub supravegherea ASF, este supus unor cerințe de guvernanță și de raportare și unor reguli de conduită în afaceri. ASF poate impune sancțiuni administrative în cazul oricărei încălcări a legilor din România privind distribuția de asigurări, cea mai gravă dintre acestea fiind retragerea autorizației.

Agritech

Nu sunt necesare autorizații, licențe sau permise semnificative pentru activitățile desfășurate de Agricover Technology.

Cadrul de reglementare

Grupul își desfășoară activitatea într-un cadru extins de reglementare format din legi, reglementări emise în aplicarea legilor și recomandări adoptate atât la nivel național cât și european privind, printre altele, distribuția și manipularea de produse chimice, servicii financiare, protecția mediului, siguranța și securitatea la locul de muncă și protecția muncii. De asemenea, operațiunile Grupului depind de un număr mare de licențe, permise, autorizații și alte acte administrative emise de autorități publice. Respectarea cadrului de reglementare aplicabil este asigurată de conducerea Grupului, sprijinită de ofițerii de conformitate și, atunci când este cazul, de auditul intern, prin misiuni de audit intern dedicate.

Protecția mediului

Agricover Distribution depozitează, distribuie și vinde produse chimice și alte substanțe care au potențial de a polua solul, aerul și apele și care pot avea un impact semnificativ asupra sănătății oamenilor. Din acest motiv, respectarea legilor privind protecția mediului și sănătatea oamenilor, printre care Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 195/2005 privind protecția mediului, este una din prioritățile Grupului.

Agricover Distribution face obiectul unor obligații stricte privind protecția mediului, printre care obligația de a: (a) solicita din timp avizele necesare și de a îndeplini condițiile incluse în autorizațiile obținute; (b) permite accesul persoanelor abilitate pentru a verifica, inspecta și controla instalațiile tehnologice cu impact asupra mediului, precum și zonele adiacente; (c) îndeplini în întregime și la timp măsurile impuse în documentele/deciziile emise de persoanele abilitate pentru a face verificări, inspecții și controale; (d) suporta costurile poluării inclusiv costul măsurilor luate pentru a preveni, controla și remedia poluarea și costurile generate de prejudiciile aduse societății, pe baza principiului "poluatorul plătește"; (e) informa autoritățile competente în cazul deversărilor accidentale de substanțe care poluează mediul sau în caz de accidente majore.

Autorizațiile de mediu pot fi suspendate pe o perioadă de maxim 6 luni în cazul nerespectării grave a prevederilor acestora. Pe perioada suspendării, desfășurarea proiectului sau a activității este interzisă.

În plus, anumite fapte, dacă au fost de natură să pună în pericol viața ori sănătatea umană, animală sau vegetală, constituie infracțiuni și se pedepsesc cu închisoare de la 3 luni la 7 ani sau cu amendă. Valoarea amenzii pentru o zi pentru o persoană juridică variază între 500 RON și 25.000 RON.

Distribuția/comercializarea/depozitarea produselor pentru protecția plantelor

Pe teritoriul României, doar produsele de protecție a culturilor omologate pot fi puse pe piață. Fabricarea, distribuirea, comercializarea și/sau depozitarea produselor pentru protecția culturilor, în special a celor clasificate drept toxice (T) sau extra toxice (T+) și/sau a semințelor tratate cu astfel de produse pentru protecția plantelor sunt supuse unor reglementări foarte stricte care, în România, sunt incluse, în principal, în Ordonanța Guvernului 4/1995 ("**OG 4/1995**") și Regulamentul (CE) nr. 1107/2009 al Parlamentului European și al Consiliului din 21 octombrie 2009 privind introducerea pe piață a produselor fitosanitare, care are aplicabilitate directă în România.

Întrucât Agricover Distribution pune pe piață produse pentru protecția plantelor, aceasta trebuie să respecte diferite obligații prevăzute de OG 4/1995, inclusiv cerințele privind autorizarea și obținerea vizelor anuale emise de MADR. Atunci când distribuie produse pentru protecția plantelor de tipul T și T+ și semințe tratate cu astfel de produse, Agricover Distribution este supusă obligațiilor speciale privind tipul de cumpărători (vânzarea este permisă doar utilizatorilor autorizați), transportul și trasabilitatea unor astfel de produse, așa cum prevede OG 4/1995. De asemenea, Agricover Distribution este responsabilă pentru calitatea produselor distribuite. În plus, trebuie să asigure recuperarea ambalajelor revalorificabile pentru produsele pentru protecția plantelor distribuite utilizatorilor și să le înapoieze furnizorilor. Nerespectarea cerințelor incluse în OG 4/1995 poate duce la amenzi de până la 7.000 RON și, dacă este cazul, la confiscarea produselor neconforme. În cazul unor neconformări deosebit de grave, autorizația poate fi suspendată sau anulată, caz în care Agricover Distribution va fi obligată să suspende/sisteze vânzarea produselor pentru protecția plantelor relevante.

MADR a publicat spre consultare publică un proiect de ordonanță de urgență pentru modificarea legislației privind protecția plantelor din România. Proiectul de ordonanță de urgență clarifică o serie de cerințe ambigue care există în cadrul legal curent (precum autorizarea facilităților de depozitare, reemiterea autorizațiilor etc.); crește semnificativ nivelul amenzilor în cazul nerespectării obligațiilor (până la 35.000 RON); incriminează anumite comportamente, precum comercializarea produselor pentru protecția plantelor pentru uz profesional de către persoane neautorizate (pedeapsă cu închisoare până la 5 ani) sau punerea în circulație a unor produse ilicite pentru protecția plantelor (pedeapsă cu închisoare până la 7 ani). Odată ce este adoptată noua ordonanță și aceasta intră în vigoare, este posibil ca Agricover Distribution să fie obligată să solicite re-emiterea autorizațiilor conform noii proceduri.

În ceea ce privește etichetarea produselor, Agricover Distribution trebuie să respecte cerințele incluse în Regulamentul (CE) Nr 1272/2008 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2008 privind clasificarea, etichetarea și ambalarea substanțelor și a amestecurilor.

Distribuția produselor de nutriție

Produsele de nutriție (respectiv produsele pentru nutriția culturilor) sunt produse supuse unui cadru special și strict de reglementare din cauza potențialului impact pe care îl pot avea asupra sănătății, mediului și calității. Începând cu 16 iulie 2022, a intrat în vigoare noul Regulament (UE) Nr 2019/1009 (**"Regulamentul UE privind produsele fertilizante"**), care se aplică produselor fertilizante comercializate în CE, așa numitele produse fertilizante UE, acesta înlocuind Regulamentul (CE) nr. 2003/2003 care s-a aplicat anterior. Conform Regulamentului UE privind produsele fertilizante, produsele care respectă cerințele de reglementare privind siguranța, calitatea și etichetarea pot fi puse în circulație în mod liber în UE și nu mai sunt restricționate de măsurile și reglementările naționale aferente. De asemenea, Regulamentul UE privind produsele fertilizante introduc valori-limită (uniforme) pentru contaminanți și metalele grele din produsele fertilizante din UE, definește în detaliu responsabilitățile diferiților operatori economici (inclusiv importatorii și distribuitorii) și oferă o nouă definiție pentru producător. Deși producătorii trebuie să respecte, în general, o serie extinsă de obligații, aceste obligații se pot aplica deopotrivă și distribuitorilor, în măsura în care aceștia din urmă acționează în calitate de producători ai unui produs, promovându-l sub propria denumire/marcă comercială (deși nu este produs de aceștia), sau dacă modifică produsul într-o manieră care poate afecta conformitatea acestuia.

Obligațiile distribuitorilor conform Regulamentului UE privind produsele fertilizante includ: punerea pe piață doar a produselor fertilizante care respectă cerințele UE, informarea autorităților relevante și a producătorului în cazul în care consideră sau au motive să creadă că un produs fertilizant UE pe care l-au pus la dispoziție pe piață prezintă un risc pentru sănătatea și siguranța oamenilor, a animalelor sau a plantelor sau pentru mediu. De asemenea, distribuitorii au obligația să verifice dacă producătorul a furnizat documentele și informațiile necesare. În ceea ce privește produsele fertilizante care nu respectă legislația UE puse la dispoziție pe piață, distribuitorii asigură luarea măsurilor corective necesare pentru a aduce respectivul produs fertilizant UE în conformitate cu cerințele de reglementare, pentru a-l retrage sau pentru a-l rechema, după caz. De asemenea, trebuie să se asigure că atât timp cât un produs fertilizant UE se află sub responsabilitatea lor, condițiile de depozitare sau transport ale acestuia nu periclitează respectarea de către acesta a cerințelor. Regulamentul UE privind produsele fertilizante extinde, totodată, responsabilitatea tuturor operatorilor economici în ceea ce privește urmărirea și supravegherea pieței.

Nerespectarea cerințelor Regulamentului UE privind produsele fertilizante expune entitatea responsabilă nu doar la acțiuni civile, ci și la sancțiuni administrative și posibil penale.

Amplasament de tip SEVESO

Agricover Distribution depozitează produse pentru protecția culturilor în depozitul său central din comuna Chiajna, județul Ilfov. Depozitul este în curs de clasificare ca amplasament de tip SEVESO de nivel inferior, din cauza depozitării de substanțe periculoase în cantități care depășesc anumite praguri, așa cum prevede Legea nr. 59/2016.

Gestionarea deșeurilor

Datorită tipului de activități desfășurate, Agricover Distribution este supusă cerințelor incluse în legislația privind gestionarea deșeurilor (în principal, Ordonanța de urgență nr. 92/2021 privind regimul deșeurilor).

Cadrul de reglementare aplicabil instituțiilor financiare nebancare

Agricover Credit este o instituție financiară nebancară (denumită în această sub-secțiune **"IFN"**) supravegheată de BNR. Cerința minimă de capital pentru IFN este de 200.000 EUR și BNR poate impune majorarea acestui prag minim, funcție de tipul de activități desfășurate de IFN. BNR menține două registre pentru instituțiile de tip IFN: registrul general pentru toate instituțiile de tip IFN cu sub-registre specific pe baza tipului

de produs/e financiar/e oferit/e și registrul special, pentru instituțiile de tip IFN mari, printre care și Agricover Credit, care trebuie să respecte un cadru de reglementare mai extins.

Toate instituțiile de tip IFN pot acorda credite comerciale și de micro-finanțare personale, dar și alte produse financiare, precum factoring. Agricover Credit este supus unor cerințelor prudențiale și altor cerințe impuse de BNR în ceea ce privește, printre altele, cifra de afaceri, numărul de credite acordate, gradul de îndatorare, activele totale și capitaluri proprii. De asemenea, Agricover Credit trebuie să respecte cerințele speciale privind expunerea la risc și gestionarea riscului, precum și cerințele specifice de guvernanță internă, inclusiv adecvarea membrilor organelor de administrare și conducere, precum și privind adecvarea funcțiilor interne de control și audit. Nerespectarea cerințelor prudențiale sau orice alte cerințe impuse în legislația aplicabilă instituțiilor de tip IFN poate expune Agricover Credit la sancțiuni din partea BNR, care pot include avertismente și amenzi de până la 0,5% din capitalul minim reglementat, suspendarea temporară sau limitarea uneia sau mai multor activități sau chiar radierea din registrul special, ceea ce ar face ca instituția să nu mai poată desfășura activități de creditare.

BNR a publicat un proiect de regulament pentru modificarea unor prevederi din Regulamentul BNR 20/2009 privind instituțiile de tip IFN aplicabil în prezent. Modificările propuse de proiectul de regulament de modificare reprezintă, în principal, măsuri de întărire a cadrului de reglementare care guvernează riscul de credit și impunerea unei cerințe minime de lichiditate, vizând în special instituțiile de tip IFN înregistrate în registrul special al BNR.

În ceea ce privește măsurile privind riscul de credit și lichiditatea minimă, BNR a propus următoarele modificări:

a) pentru instituții de tip IFN care emit garanții/își asumă angajamente de garantare
   - ✓ o majorare a cerinței privind nivelul capitalului social aplicabil de la echivalentul în lei a 200.000 EUR la echivalentul în lei a 3 milioane EUR;
   - ✓ cumularea cerințelor de capital, pentru IFN care emit de garanții/angajamente de garantare și desfășoară și alte tipuri de activități de creditare;
b) pentru instituțiile de tip IFN din registrul special:
   - ✓ introducerea unui indicator de solvabilitate de minim 8%, determinat prin raportarea fondurilor proprii la expunerea totală ponderată la riscul de credit al contrapartidei;
   - ✓ plafonarea expunerilor mari față de un singur debitor la 25% din valoarea fondurilor proprii;
   - ✓ introducerea unui indicator de lichiditate imediată, care reglementează cerința ca ieșirile de numerar înregistrate într-o perioadă de 30 de zile să fie acoperite de intrările de numerar aferente aceleiași perioade.

De asemenea, BNR a propus ajustări/completări care vizează obligațiile de raportare/notificare (în ceea ce privește termene, mod de transmitere și formulare), condițiile pentru eligibilitatea elementelor care intră în componența fondurilor proprii. Odată adoptat și publicat, noul regulament se va aplica instituțiilor de tip IFN după expirarea unei perioade de 90 de zile de la publicarea acesteia în Monitorul Oficial. Pe perioada de tranziție, instituțiile de tip IFN pot emite garanții/angajamente de garantare în anumite limite.

Combaterea spălării banilor și lupta împotriva finanțării terorismului

Agricover Credit și Societatea sunt entități raportoare în înțelesul cadrului legal care guvernează combaterea spălării banilor și finanțării terorismului ("**AML/CFT**") (în principal, Legea 129/2019 și Regulamentul BNR 2/2019).

Oficiul Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor ("**ONPCSB**") este autoritatea de supraveghere pentru Societate pentru aspecte ce țin de AML/CFT.

În perioada 30 ianuarie 2023 – 31 ianuarie 2023, ONPCSB a efectuat un control tematic la Societate, menit să verifice prin sondaj, pentru perioadele 01.01.2021-31.12.2021 și 01.01.2022-30.11.2022 îndeplinirea prevederilor Legii 129/2019, Hotărârii de Guvern 603/2011 și Ordinului președintelui ONPCSB 37/2021. În urma controlului, a fost impus un plan de măsuri pentru remedierea deficiențelor și pentru conformarea cu prevederile legale în vigoare, prin care Societatea a fost obligată: (i) să actualizeze și să revizuiască procedurile interne în

conformitate cu prevederile legale relevante în domeniul AML/CFT, (ii) să actualizeze decizia prin care a fost desemnată persoana responsabilă cu protecția datelor în cadrul Societății, pentru a include natura și limitele atribuțiilor încredințate acestei persoane, (iii) să stabilească politici și norme interne, mecanisme de control intern și proceduri de gestionare a riscului de spălare a banilor și de finanțare a terorismului adecvate activității desfășurate de Societate, (iv) să actualizeze procedurile interne de stabilire a termenului în care elementele comune ale operațiunilor care au o legătură între ele prezintă relevanță, în sensul art. 24 alin (1) lit. f) din Legea 129/2019, (v) să actualizeze procedurile interne cu prevederi referitoare la instituția auditului independent și (v) să aibă în vedere numirea persoanei responsabile AML/CFT, după verificarea adecvării și competenței acestei persoane, evaluând cel puțin a) cunoștințele în domeniul AML/CFT și b) reputația profesională și integritatea morală pe baza cazierului judiciar și a referințelor de la angajatorii anteriori. Termenul de punere în aplicare a măsurilor a fost 20.02.2023 și toate măsurile au fost puse în aplicare la data Prospectului. Nu au fost aplicate sancțiuni.

BNR este autoritatea de supraveghere pentru Agricover Credit și în cazul aspectelor de AML/CFT. Din perspectivă AML/CFT, Agricover Credit trebuie să aplice cerințe stricte privind verificarea clienților atunci când încheie o relație de afaceri (identificarea și verificarea identității clienților, monitorizarea tranzacțiilor și raportarea tranzacțiilor suspicioase).

Legislația privind AML/CFT a fost revizuită constant în ultimii câțiva ani la nivel UE și național pentru a reduce riscurile legate de spălarea banilor și finanțarea terorismului.

Aspecte importante cu privire la mediu, de ordin social și de guvernanță (ESG)

Considerentele de ordin ESG au devenit factori determinați pentru furnizorii globali de capital, pentru state și pentru investitori, atunci când evaluează un sector, o industrie sau o companie. Având în vedere impactul pe care continuă să îl aibă asupra mediului și a societății în ansamblu, agricultura rămâne unul dintre cele mai analizate sectoare din perspectiva ESG. Sectorul agricol global continuă să reacționeze proactiv la atenția tot mai sporită acordată aspectelor de ESG caracteristice sectorului. Tendințele globale principale curente în materie de ESG în ceea ce privește agricultura, dintre care majoritatea sunt aplicabile și agriculturii românești, sunt discutate împreună cu implicațiile lor majore în Capitolul "*Industria*" din acest Prospect. Pe scurt, acestea sunt următoarele:

Principalele tendințe globale în gestionarea aspectelor de mediu, social și guvernanță (ESG) în agricultură la nivel mondial și în România



Utilizare redusă a produselor de nutriție a culturilor
- Rate de aplicare stabilite prin lege
- Îngrășăminte organice / bioîngrășământ
- Tendința către agricultura de precizie



Utilizare redusă a produselor chimice de protecție a culturilor
- Vânzarea restricționată a pesticidelor
- Protecția bioculturilor
- Eliminarea treptată a glifosatului



Culturi reduse și cultivare fără arat
- Arat redus sau zero
- O rotație mai mare a culturilor și o durată mai mare a perioadei de repaos
- Culturi de acoperire multispecii



Reducerea defrișărilor de terenuri
- Interdicții în creștere privind defrișările
- Plata pentru servicii de reîmpădurire, evitarea defrișărilor și îmbunătățirea ecosistemelor



Îmbunătățire a biodiversității
- Revegetare, coridoare de biodiversitate, plantări în zone riverane pentru carbon
- Practici agricole diversificate



Reducerea consumului de apă
- Agricultură de precizie și o mai bună infrastructură de irigații
- Utilizarea mai eficientă a apei în programele de cultivare



Reducerea scurgerilor din agricultură
- Mai puține substanțe chimice din agricultura de precizie
- prelucrare redusă a solului
- Reproiectare a fermelor și a drenajului



Îmbunătățire a condițiilor de muncă și remunerarea echitabilă
- Mai multe reglementări
- Interzicerea vânzării/ comerțului de bunuri provenite din muncă forțată în UE

Unele dintre aceste tendințe principale sunt abordate în mod direct cadrul mai multor inițiative (standarde, strategii) și reglementări cheie la nivel global și regional, și sunt detaliate în Capitolul "*Industria*" din Prospect.

Principalele implicații ale acestora pentru activitatea noastră, inclusiv abordarea noastră față de fiecare și față de ESG în ansamblu, sunt discutate în continuare în această secțiune.

Abordarea ESG a Agricover

Misiunea Agricover este de a oferi soluții sustenabile pentru a transforma viața fermierilor și a genera prosperitate la scară societală. Acest lucru presupune integrarea impactului de mediu și social (E&S) și a gestionării riscurilor în modelul nostru de afaceri curent. În acest scop, în cursul anului 2022, am lansat un proces de definire a unei strategii de sustenabilitate "adecvate" și a unui Sistem de Management de Mediu și Social ("**ESMS**") în conformitate cu cele mai bune practici internaționale (de exemplu, IFC/WB PSs, BERD), cu sprijinul unui consultant extern calificat (EY).

ESMS va fi instrumentul operațional care ne va susține în punerea în aplicare a strategiei noastre privind sustenabilitatea și în a ne atinge obiectivele și țintele aferente. Cadrul ESMS va fi alcătuit dintr-un set de politici, organizare, competențe și procese care abordează cerințele de reglementare ale UE și/sau ale României, precum și bunele standarde și practici internaționale. Politicile și standardele legate de ESMS vor detalia principalele "cerințe minime" care vor fi aplicabile la nivelul întregului Grup. Se așteaptă ca fiecare segment să își dezvolte și să își implementeze propriul ESMS, care să respecte "cerințele minime definite de ESMS la nivel de Grup și, în același timp, să abordeze problemele și riscurile specifice de E&S asociate activităților și serviciilor sale.

Prioritățile Agricover în materie de ESG

Ca parte a procesului de definire a strategiei noastre de sustenabilitate, am implicat principalele părți interesate, inclusiv acționarii, creditorii, furnizorii, fermierii, angajații, comunitățile de investitori etc., prin intermediul unor chestionare specifice sau al unor discuții deschise. În urma acestui proces minuțios, dublat de o evaluare a impactului financiar, am identificat aspectele cu impact și riscurile semnificative asociate lanțului nostru valoric. Astfel, am stabilit ca prioritare șase domenii ESG cheie, prin intermediul cărora credem că ne putem maximiza impactul în beneficiul părților interesate și al mediului și putem contribui la realizarea Obiectivelor de Dezvoltare Durabilă ale Organizației Națiunilor Unite. Aceste domenii considerăm că sunt în concordanță cu provocările globale și locale care afectează sectorul agricol românesc.



Agricover sprijină în mod activ realizarea **Obiectivelor de Dezvoltare Durabilă (ODD) ale Națiunilor Unite**, care sunt relevante pentru activitatea sa și în concordanță cu domeniile strategice cheie identificate.

Pentru fiecare dintre prioritățile menționate mai sus au fost selectate câteva inițiative cheie, pe care intenționăm să le includem în programul nostru de îmbunătățire a ESMS, ținând cont de: (a) provocarea specifică globală și/sau locală care afectează mediul de afaceri relevant pentru Grup și (b) ambiția noastră de a aborda provocarea identificată.

Reprezentativitatea socială și politică a agricultorilor și **atractivitatea** agriculturii pentru tinerele talente și generațiile viitoare

S

Provocarea

Să facă agricultura românească atractivă pentru tinerele generații, în special pentru copiii fermierilor.

Ambiția

De a spori reprezentativitatea socială și politică a agricultorilor, a pregăti viitoarele generații de lideri și antreprenori agricoli și a face ca sectorul agricol să devină mai atractiv pentru tinerele talente.

Inițiativele noastre propuse

1. Reprezentarea intereselor fermierilor în fața autorităților
2. Oferirea de burse pentru formare profesională
3. Promovarea unui leadership structurat pe teme relevante pentru agricultură
4. Sponsorizarea dezvoltării profesionale a viitorilor antreprenori și manageri din domeniul agro-alimentar
5. Informarea comunității agricole cu privire la oportunitățile locale și europene.

Performanța în materie de SSM a operațiunilor și furnizorilor noștri și conștientizarea de către fermieri a **riscurilor în materie de SSM**

S

Provocarea

Agricultura este unul dintre cele mai periculoase sectoare economice, iar mulți lucrători agricoli suferă în fiecare an de accidente de muncă și probleme de sănătate.

Ambiția

Oferirea unui mediu de lucru sigur pentru toți angajații și contractorii noștri care lucrează în locațiile noastre, sprijinirea clienților noștri în înțelegerea și gestionarea potențialelor riscuri de sănătate și securitate în muncă.

Inițiativele noastre propuse

1. Menținerea sistemului de management SSM aliniat la cerințele de reglementare din România/UE și la cele mai bune standarde internaționale
2. Includerea criteriilor SSM aliniate cu cele mai bune practici internaționale recunoscute în selecția și menținerea furnizorilor și a contractorilor,
3. Sponsorizarea și desfășurarea de campanii de sensibilizare în domeniul SSM pentru fermieri

Adaptarea la schimbările climatice în agricultură

E

Provocarea

Agricultura este unul dintre sectoarele cele mai afectate de schimbările climatice.

Ambiția

Oferirea de soluții inovatoare care vizează atenuarea efectelor schimbărilor climatice și creșterea rezilienței fermierilor români la riscurile legate de schimbările climatice.

Inițiativele noastre propuse

1. Furnizarea de tehnologii legate de adaptarea la schimbările climatice, cum ar fi agricultura de precizie, finanțare pentru sistemele de irigații, selectarea semințelor adaptate la schimbările climatice etc.
2. Educarea comunității agricole cu privire la impactul schimbărilor climatice și la soluțiile de adaptare.

Contribuția la o agricultură **neutră din punct de vedere al emisiilor de carbon**

E

Provocarea

Aproximativ o treime din totalul emisiilor de gaze cu efect de seră (GES) provin din agricultură.

Ambiția

Dezvoltarea unei afaceri cu emisii net-zero până în 2050 și promovarea unor practici agricole durabile care să contribuie la reducerea emisiilor de carbon în aval, în conformitate cu obiectivul de limitare a încălzirii globale la 1,5° C până la sfârșitul anului 2100.

Inițiativele noastre propuse

1. Reducerea emisiilor de GES din domeniul de aplicare 1-2
2. Promovarea produselor care le permit fermierilor să își reducă emisiile de carbon, inclusiv a instrumentelor digitale și a instrumentelor de agricultură de precizie aferente.
3. Colaborarea cu furnizorii noștri cheie pentru a reduce emisiile de GES.

Atenuarea impactului negativ asupra mediului şi a oamenilor asociat utilizării **produselor de nutriţie** şi de **protecţie a culturilor**

E

Provocarea

Utilizarea excesivă a unor produse de nutriţie a culturilor şi/sau de protecţie a culturilor poate duce la scăderea biodiversităţii, precum şi la pierderea de nutrienţi din sol şi la contaminarea surselor de apă.

Ambiţia

Reducerea la minimum a impactului negative al produselor de nutriţie şi de protecţie a culturilor asupra mediului şi sănătăţii printr-o abordare bazată pe risc şi prin prioritizarea aprovizionării cu produse chimice cu risc scăzut.

Iniţiativele noastre propuse

1. Colaborarea cu furnizorii care investesc în cercetarea şi dezvoltarea de noi produse de nutriţie şi protecţie a culturilor, mai sigure şi mai ecologice, şi introducerea unor astfel de produse pe piaţă, împreună cu finanţarea necesară pentru achiziţionarea lor.
2. Dezvoltarea în continuare a instrumentelor digitale şi furnizarea de soluţii de agricultură de precizie pentru a permite fermierilor să reducă la minimum cantităţile de inputuri agricole utilizate, maximizând în acelaşi timp eficienţa acestora.
3. Educarea agricultorilor cu privire la utilizarea şi manipularea corectă a produselor de nutriţie şi de protecţie a culturilor

Buna conduită în afaceri pentru a îmbunătăţi procesul decizional

G

Provocarea

Sectorul agricol este frecvent legat de cazuri publice de corupţie. În plus, acest sector este predispus la probleme de reputaţie cauzate de cazuri de încălcare a drepturilor omului de-a lungul lanţului valoric.

Ambiţia

Respectarea pe deplin a legislaţiei relevante în ceea ce priveşte practicile comerciale, promovarea practicilor comerciale etice în cadrul propriilor noastre operaţiuni şi asigurarea unei bune conduite comerciale în întreg lanţul valoric. Respectarea Codului de guvernanţă corporativă al Bursei de Valori Bucureşti (sau explicaţi orice excepţie).

Iniţiativele noastre propuse

1. Efectuarea de audituri interne periodice de conformitate
2. Furnizarea de canale sigure pentru a raporta cazurile de practici neetice şi/sau de corupţie în cadrul operaţiunilor noastre
3. Furnizarea de cursuri de formare pentru angajaţi în ceea ce priveşte comportamentul etic în afaceri
4. Evaluarea furnizorilor pentru cazurile confirmate de corupţie şi comportament anticoncurenţial

Raportarea şi comunicarea Agricover în domeniul ESG

Ne-am angajat să înţelegem şi să răspundem nevoilor părţilor interesate, sporind în acelaşi timp transparenţa şi, aşa cum am menţionat mai sus, să identificăm impactul activităţilor noastre şi să dezvoltăm programe şi/sau iniţiative relevante pentru a le gestiona. În acest scop, considerăm că este importantă comunicarea constantă şi de calitate a rezultatelor către părţile interesate. Suntem în curs de definire şi implementare a unui program cuprinzător pentru a monitoriza şi a raporta în mod curent progresele înregistrate de Grup în raport cu obiectivele pe termen scurt, mediu şi lung pe care ne propunem să le atingem. Va fi selectat şi propus un set de indicatori cheie de performanţă (KPI) asociaţi unor aspecte importante în materia ESG, pentru a monitoriza progresele înregistrate de Grup. Până la sfârşitul primului semestru al anului 2023, ne propunem să elaborăm şi să publicăm primul raport de sustenabilitate al Grupului, abordând exerciţiul financiar 2022, aliniat la legislaţia naţională şi urmând standardele internaţionale de raportare. Raportul va fi publicat pe pagina noastră de internet, ceea ce reprezintă un pas suplimentar al angajamentului nostru pentru o creştere viabilă şi responsabilă şi pentru transparenţă faţă de comunităţile locale, angajaţi, parteneri de afaceri, fermieri şi orice alte părţi interesate.

Inițiativele actuale ale Agricover în domeniul ESG

Deși ne aflăm încă în procesul de articulare formală a strategiei și obiectivelor noastre ESG, trebuie remarcat faptul că avem un istoric dovedit de implicare proactivă cu comunitatea agricolă din România și cu autoritățile naționale și europene relevante de reglementare.

În decembrie 2018, Agricover a devenit membru fondator al Clubului Fermierilor Români pentru Performanță în Agricultură ("**CFRO**"), contribuind cu resurse organizaționale și financiare la această inițiativă. Mai exact, fondatorul și președintele consiliului de administrație ai Societății, care este membru actual și fondator al consiliului de administrație al CFRO, a fost implicat direct în dezvoltarea conceptului pentru programul de formare: "Tineri lideri pentru agricultură" (TlpA). Elementele cheie ale acestei importante inițiative sunt prezentate pe scurt mai jos:



Unul dintre domeniile noastre de interes, din perspectiva sustenabilității, este reînnoirea generațiilor și planificarea succesiunii aferente în cadrul fermelor locale. Suntem conștienți de faptul că aproximativ 70% dintre copiii fermierilor intenționează să se angajeze într-o carieră în afara agriculturii. O parte din misiunea CFRO este de a-i educa cu privire la oportunitățile de a aplica cunoștințele din profesiile pe care și le-au ales – de exemplu, dreptul, tehnologia informației, economia – în poziții care pot accelera transformarea agriculturii pentru a face față cerințelor și provocărilor viitorului, inclusiv cele sociale și de mediu discutate mai sus. Programul TlpA are deja peste 200 de absolvenți și a sprijinit crearea Agrinnovator, un grup de tip think tank în domeniul agriculturii bio-regenerabile și al digitalizării. Până în 2028, CFRO își propune să formeze 1.000 de copii de fermieri în alte oportunități în cadrul sau adiacente industriei. În plus, CFRO organizează cursuri pentru soții fermierilor pentru a-i implica mai mult în afacerea de familie, de exemplu, "Finanțe și contabilitate pentru cei care nu sunt finanțiști" și "Afacerea de familie și succesiunea acesteia".

Suntem mândri să sponsorizăm în mod regulat astfel de inițiative (a se vedea Capitolul "Analiza operațională și financiară" din Prospect). Nu în ultimul rând, din mai 2020, CFRO a devenit acționar minoritar (49,2%) la Brokerul de Asigurare, care de atunci a fost redenumit pentru a recunoaște participarea asociațiilor la această activitate. Participația CFRO a fost achiziționată prin intermediul unei majorări de capital social al Brokerului de Asigurare.

Asigurări

Grupul deține mai multe polițe de asigurare valabile, obișnuite pentru industria sa, care acoperă răspunderea administratorilor și directorilor Societății, Agricover Distribution și Agricover Credit, răspunderea civilă pentru clădiri și mijloace fixe. De asemenea, Agricover Credit deține o asigurare valabilă de tip Bankers Blanket Bond. Conducerea revizuiește periodic caracterul adecvat al acoperirii de asigurare pentru a limita expunerea potențială a Grupului la orice daune sau pierderi asupra activelor sale.

Proprietate intelectuală

Grupul a înregistrat o serie de mărci individuale, grafice, verbale sau combinate, cu protecție națională sau internațională. Dintre aceste mărci comerciale, cele mai importante pentru societate sunt următoarele:

(i) "FERTICOVER" – marcă înregistrată ca marcă verbală deținută de Agricover Distribution;

(ii) "FERTICOVER AMOSULFAN" – marcă înregistrată ca marcă verbală deținută de Agricover Distribution;

(iii) "FERTICOVER START FORTE" – marcă verbală înregistrată, deținută de Agricover Distribution;

(iv) "FERTICOVER NITRON" – marcă verbală înregistrată, deținută de Agricover Distribution;

(v) "FERTICOVER OPTIL" – marcă verbală înregistrată, deținută de Agricover Distribution;

(vi) "GLYPHOCOVER" – marcă verbală înregistrată, deținută de Agricover Distribution;

(vii) "KARDAX" – marcă înregistrată ca marcă verbală, deținută de Agricover Distribution;

(viii) "TRIBERON" – marcă înregistrată ca marcă verbală, deținută de Agricover Distribution;

(ix) "FERMIER" – marcă înregistrată ca marcă verbală și grafică, deținută de Agricover Credit;

FERMIER

(x) "CREDIT360" – marcă înregistrată ca marcă grafică, deținută de Agricover Credit;

Credit360

(xi) "Cardul Fermier de la Agricover Credit" – marcă înregistrată ca marcă verbală, deținută de Agricover Credit;

(xii) "PHOS EXPERT" – marcă verbală înregistrată, deținută de Agricover Distribution;

(xiii) "Plonvit Active" – marcă verbală înregistrată, deținută de Agricover Distribution;

De asemenea, Grupul deține alte câteva mărci comerciale care sunt în curs de înregistrare.

Societatea a înregistrat și deține domeniul https://agricover.ro, site-ul care prezintă activitatea Societății și a Grupului.

Litigii

Suntem parte în diferite proceduri judiciare, majoritatea fiind dispute apărute în derularea activității curente. Cu excepția celor prezentate mai jos, niciun membru al Grupului nu este implicat în și nici nu are cunoștință de existența oricărei alte proceduri judiciare, de arbitraj sau administrative sau a oricărei investigații guvernamentale care ar putea fi estimată în mod rezonabil ca având un efect negativ și semnificativ asupra activității, poziției financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului în perioada de 12 luni anterioară datei Prospectului.

Conform Situațiilor Financiare Consolidate la 31 decembrie 2022 și pentru exercițiul financiar încheiat la această dată, Grupul nu a constituit provizioane în legătură cu litigiile.

Dosarul nr. 4049/93/2017, Tribunalul Buzău – acțiune în anularea hotărârii AGEA a Societății din 17.11.2017

Un acționar minoritar al Agricover Holding a solicitat anularea hotărârii AGEA din 17.11.2017 prin care a fost aprobată majorarea capitalului social al Societății prin emiterea a 275.414.120 acțiuni nominative noi, având în vedere (i) exercitarea dreptului de preempțiune al acționarului minoritar respectiv pentru 18 acțiuni (ii)

subscrierea de către o terță parte (BERD) a 275.414.102 acțiuni și (iii) respingerea cererii de subscriere a acționarului minoritar pentru un număr de 450.000 acțiuni suplimentare noi.

Prin hotărârea AGEA a Societății din 07.08.2017 au fost aprobate următoarele (i) majorarea de principiu a capitalului social al Societății prin emiterea a 275.414.120 acțiuni nominative noi, (ii) oferirea dreptului de preferință acționarilor existenți la data de referință, pro rata cu numărul de acțiuni deținute, conform Legii Societăților și (iii) oferirea spre subscriere către terți a acțiunilor care nu au fost subscrise de acționarii existenți.

Astfel cum a fost menționat anterior, în contextul majorării de capital social aprobate de AGEA Societății din 07.08.2017, acționarul minoritar reclamant a solicitat Societății să subscrie 450.000 acțiuni, în plus față de cele 18 pentru care avea drept de preempțiune pro rata cu acțiunile deținute de acesta. Prin hotărârea AGEA Societății din 17.11.2017, cererea acționarului minoritar reclamant de a subscrie 450.000 de acțiuni noi suplimentare a fost respinsă și a fost aprobată majorarea capitalului social al Societății prin emisiunea a 275.414.120 acțiuni nominative noi, având o valoare nominală de 0,10 RON fiecare, din care 18 acțiuni au fost subscrise de acționarul minoritar reclamant și 275.414.102 acțiuni au fost subscrise de BERD ca acționar nou care nu a existat în structura acționariatului Societății anterior majorării de capital social.

Litigiul a fost inițial înregistrat la Tribunalul Ilfov, care și-a declinat competența în favoarea Tribunalului Buzău la data de 21.05.2018. La data Prospectului, pe rolul Tribunalului Buzău, nu a fost identificat ca fiind înregistrat un dosar rezultat în urma declinării competenței de către Tribunalul Ilfov.

În eventualitatea în care instanța de judecată va dispune anularea hotărârii AGEA din 17.11.2017, Societatea va lua toate măsurile impuse de hotărârea judecătorească, dacă există, și/sau de dispozițiile legale aplicabile. La data Prospectului, hotărârea AGEA din 17.11.2017 este validă, iar efectele acesteia nu sunt suspendate de nicio instanță.

Dosarul nr. 46172/94/2021, Tribunalul Ilfov – acțiune în constatarea caracterului abuziv al unor clauze contractuale specificate într-un contract de împrumut încheiat cu Agricover Credit

O persoană fizică a depus o plângere împotriva Agricover Credit, susținând că anumite clauze contractuale dintr-un contract de credit încheiat de aceasta în calitate de garant cu Agricover Credit sunt abuzive și că Agricover Credit încalcă, prin urmare, legislația privind protecția consumatorilor. Reclamantul a solicitat instanței (i) să stabilească caracterul abuziv al clauzelor contractuale care reglementează dobânda penalizatoare și comisionul de administrare, (ii) să elimine astfel de clauze din contractul de credit încheiat cu Agricover Credit și (iii) să i se restituie suma de bani colectată în baza acestor clauze.

Agricover Credit oferă soluții de finanțare clienților autorizați, care acționează în calitate de profesioniști și nu de consumatori (așa cum sunt definiți în legislația privind protecția consumatorilor), astfel încât legislația privind protecția consumatorilor nu se aplică contractelor de împrumut încheiate cu Agricover Credit.

Dosarul a fost înregistrat inițial la Judecătoria Buftea, care a declinat competența către Tribunalul Ilfov la data de 17.11.2022. La data întocmirii Prospectului, dosarul se află pe rolul Tribunalului Ilfov, iar pronunțarea instanței este programată pentru data de 26.05.2023.

CONSILIUL ŞI CONDUCEREA

Societatea este administrată în sistem unitar, de către directori, care desfăşoară operaţiunile zilnice, sub supravegherea şi controlul Consiliului de Administraţie, în conformitate cu legislaţia corporativă relevantă, cu Actul Constitutiv şi cu procedurile şi reglementările sale interne.

Conducerea

Consiliul de administraţie are competenţa de a delega conducerea Societăţii către unul sau mai mulţi directori, numind pe unul dintre aceştia în calitate de director general. Directorii desfăşoară activitatea zilnică a Societăţii şi sunt reprezentanţii acesteia, angajând Societatea în relaţiile cu terţii, inclusiv cu autorităţile publice, instituţiile şi instanţele de judecată, în conformitate cu Actul Constitutiv şi cu legislaţia aplicabilă.

Directorii în funcţie

Directorii executivi ai Societăţii, cu puteri de reprezentare şi administrare delegate de Consiliul de Administraţie la data Prospectului sunt:

Nume	Data de începere a mandatului	Data de expirare a mandatului	Funcţia
Liviu Dobre	15.02.2019(*)	15.02.2027	Director General
Stelian Vezentan	01.03.2023	01.03.2027	Director Financiar

(*) mandatul a fost reînnoit la 15.02.2023

Liviu Dobre

Liviu Dobre are o vastă experienţă în sectorul financiar nebancar, cu peste 20 de ani de experienţă în funcţii executive de conducere. Înainte de a se alătura Grupului, a lansat divizia de servicii financiare a Grupului Renault în România, unde a ocupat ulterior diverse funcţii de conducere. Liviu Dobre s-a alăturat Grupului în 2007 şi a deţinut mai multe funcţii, inclusiv cea de director general al Agricover Credit, înainte de a fi numit Director General al Societăţii. Domnul Dobre este absolvent al Academiei de Studii Economice din Bucureşti.

Stelian Vezentan

Stelian Vezentan are peste 16 ani de experienţă în domeniul financiar şi de management al riscului, ocupând funcţii de consultanţă şi audit în regiunea Europei Centrale şi de Est. Înainte de a se alătura Grupului în 2021, Stelian a fost membru al echipelor regionale de experţi în instrumente financiare ale PwC şi EY, timp de nouă ani şi a fost director executiv (*partener asociat*) la EY, conducând echipa locală de servicii de consultanţă financiară. El este membru al Asociaţiei CFA România.

Adresa de la locul de muncă a Directorului General şi a Directorului Financiar este sediul social al Societăţii: bd. Pipera nr. 1B, Cubic Center Office Building, etaj 8, Voluntari, judeţul Ilfov, România.

Alţi membri ai Conducerii Superioare

Alţi membri ai Conducerii Superioare, a căror expertiză şi experienţă contribuie în mod semnificativ la activitatea Grupului, sunt directorii generali şi directorii financiari ai Filialelor, enumeraţi mai jos. Domnul Liviu Dobre este, de asemenea, directorul general al Agricover Technology:

Nume	Data de începere a mandatului	Data de expirare a mandatului	Funcția
Bogdan Dimcea	01.03.2023	01.03.2027	Director General al Agricover Distribution
Serhan Hacisüleyman	01.07.2022	01.07.2026	Director General al Agricover Credit
Manoliu Mihaela Denisa	15.02.2019(*)	15.02.2027	Director Financiar al Agricover Credit
Daniela Elena Dumitrache	01.06.2021	N/A	Director Financiar al Agricover Distribution

(*) *mandatul a fost reînnoit la data de 15.02.2023*

Bogdan Dimcea

Bogdan Dimcea are peste 22 de ani de experiență comercială și operațională dobândită în companii precum Coca-Cola HBC, Red Bull România, CHS, Aectra Agrochemicals și Agricover Distribution. Înainte de a fi numit director general al Agricover Distribution, a ocupat funcția de director de dezvoltare în cadrul Agricover Technology. Domnul Dimcea este absolvent al Universității din Craiova, Facultatea de Științe Economice și Administrarea Afacerilor- secția Finanțe-Bănci și a absolvit studii de masterat în Analiză, Diagnoză, Evaluarea Afacerilor și Evaluare Financiară din cadrul Facultății de Științe Economice și Administrarea Afacerilor, Universitatea din Craiova.

Serhan Hacisüleyman

Serhan Hacisüleyman are 23 de ani de experiență bancară în mai multe domenii de activitate (retail, IMM-uri, agricultură și comerț). Printre cele mai recente poziții se numără cea de vicepreședinte executiv pentru Servicii Bancare Agricole în cadrul DenizBank (ENBD) și cea de vicepreședinte executiv în cadrul Deniz Leasing. Dl. Hacisüleyman are un MBA de la Universitatea Sabanci și a absolvit, de asemenea, programul de leadership și antreprenoriat din cadrul MIT.

Mihaela Denisa Manoliu

Mihaela Denisa Manoliu are o experiență de peste 15 ani ca director financiar senior în agribusiness și în industria auto. Înainte de a se alătura Grupului în 2008, a ocupat funcții de conducere la TMF Gontard SRL și Renault Nissan România. Doamna Manoliu este absolventă a Academiei de Studii Economice, București, promoția 1994-1998 și a absolvit, de asemenea, studii de masterat la Universite d'Orleans (IAE Orleans), DESS Finance et Controle de Gestion, promoția 1998-2000.

Daniela Elena Dumitrache

Daniela Elena Dumitrache are o experiență de peste 17 ani în poziții financiare în agribusiness și în audit. Înainte de a se alătura Grupului în 2014, ea a deținut funcții de conducere în cadrul BDO Audit. Dna. Dumitrache este absolventă a Academiei de Studii Economice București, Contabilitate și Sisteme Informaționale de Management, 2000-2004 și deține, de asemenea, un masterat la Academia de Studii Economice, Concepte și practici de audit național și internațional, 2004-2006.

Experiență relevantă în afara Grupului

Pe lângă funcțiile pe care le dețin în cadrul Grupului, directorii și ceilalți membri ai conducerii superioare dețin sau au deținut în ultimii cinci ani, următoarele funcții de membru al unui organ de administrare, conducere sau de supraveghere sau de asociați comanditați în alte societăți din afara Grupului:

Nume	Denumire entitate	Funcție	Perioada	Funcție deținută în prezent: Da (D)/Nu (N)
Stelian Vezentan	Ernst & Young România	Partener asociat	2020-2021	N
	Ernst & Young România	Director (*Senior Manager*)	2013-2020	N
Dimcea Bogdan	Aectra Agrochemicals SRL	Director Comercial	2020-2021	N
Hacisuleyman Serhan	Deniz Leasing	Vicepreşedinte Executiv	2020-2022	N
	DenizBank (ENBD)	Vicepreşedinte Executiv pentru Servicii Bancare Agricole	2015-2020	N

Remunerarea directorilor şi a membrilor conducerii superioare

Structura remunerațiilor membrilor din conducerea Societății constă într-un salariu de bază/remunerație fixă, revizuit/ă anual pe baza unor criterii stabilite; stimulente pe termen scurt bazate pe performanță, sub formă de bonusuri; stimulente pe termen lung bazate pe performanță, cum ar fi opțiunile pe acțiuni (a se vedea secțiunea "*Planul de opțiuni pentru personalul de conducere*" de mai jos) și alte beneficii, cum ar fi: mașină de serviciu, tichete de masă, tichete, asigurare medicală etc.

Suma totală plătită ca remunerații (inclusiv orice remunerație condiționată sau amânată) de Agricover Holding şi Filialele sale către actualii directori şi membri ai conducerii superioare pentru orice funcție deținută sau servicii prestate, direct sau indirect, în/către Agricover Holding şi/sau Filialele sale, inclusiv orice beneficii (inclusiv beneficii în natură), în legătură cu anul 2022:

Nume	Funcție	Valoarea Remunerației
Liviu Dobre	Director General Agricover Holding	1.129.226 RON
Stelian Vezentan	Director Financiar Agricover Holding	817.941 RON
Bogdan Dimcea	Director General Agricover Distribution	468.787 RON
Serhan Hacisüleyman	Director General Agricover Credit	448.950 RON
Manoliu Mihaela Denisa	Director Financiar Agricover Credit	608.443 RON
Daniela Elena Dumitrache	Director Financiar Agricover Distribution	534.747 RON

Nici Agricover Holding, nici vreuna dintre Filialele sale nu a alocat sau acumulat sume pentru plata pensiilor sau a altor beneficii definite similar pentru actualii directori/membri ai conducerii superioare.

În conformitate cu politica de remunerare a Agricover Holding şi pe baza contractelor încheiate între Agricover Holding şi directorii cărora le-a fost delegată conducerea Agricover Holding, în cazul în care mandatul unui astfel de director încetează înainte de termen şi fără justă cauză, directorul respectiv are dreptul la o despăgubire în cuantum de trei indemnizații lunare brute pentru primul mandat de patru ani. În plus, pentru fiecare an ulterior primului mandat de patru ani, dar fără a depăşi 12 ani în total, Agricover Holding va plăti directorului o indemnizație egală cu o indemnizație lunară brută.

Planul de opțiuni pentru personalul de conducere (SOP)

Consiliul de administrație a instituit un plan de opțiuni pentru personalul de conducere, bazat pe performanța pe termen lung și scurt, pentru a compensa, a păstra și a stimula anumiți angajați, administratori și directori ai Societății și ai Filialelor (**"Planul"**). În cadrul Planului, persoanelor eligibile li se acordă opțiuni, care dacă sunt acceptate, dau dreptul de a achiziționa acțiuni ale Societății fără contraprestație sau la un preț preferențial. Pentru mai multe detalii despre Plan, vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*", secțiunea "*Angajați – Planul de opțiuni pentru personalul de conducere (Stock Option Plan)*" din prezentul Prospect.

În temeiul Planului, un număr de opțiuni pe acțiuni emise de Societate au fost acordate unor directori și altor membri ai conducerii superioare ai Grupului, pentru anul 2022 (**"Opțiunile"**), după cum se detaliază mai jos:

Valoarea totală a Opțiunilor oferite directorilor și managerilor din cadrul Grupului	1.906.326
Prețul de exercitare a unei Opțiuni	0,1 RON
Contravaloarea pentru care au fost sau vor fi create plățile pe bază de acțiuni	N/A
Perioada în care Opțiunile pot fi exercitate	*Componenta pe termen scurt* – Opțiunile se dobândesc după 12 luni, în funcție de atingerea indicatorilor cheie de performanță (KPI) atribuiți individual. *Componenta pe termen lung* – Opțiunile se dobândesc pe o perioadă de trei ani (dobândire graduală, o treime din numărul total de Opțiuni acordate se dobândesc în fiecare an), în funcție de profitul net consolidat anual al Grupului, pe parcursul perioadei de dobândire (*vesting*).
Data la care expiră Opțiunile	cinci zile de la dobândirea drepturilor (*vesting*)

Opțiunile aferente exercițiului financiar 2022 au fost acordate următorilor membri ai conducerii superioare, directori și administratori ai Grupului, conform graficului de dobândire gradual pe trei ani:

Nume	**Poziția**	**Opțiuni acordate**
Liviu Dobre	Director General Agricover Holding	702.420
Stelian Vezentan	Director Financiar Agricover Holding	548.252
Manoliu Mihaela Denisa	Director Financiar Agricover Credit	357.580
Daniela Elena Dumitrache	Director Financiar Agricover Distribution	298.074
Total		1.906.326

Consiliul de Administrație

Consiliul de Administrație este format din 5 membri, aleși de adunarea generală ordinară a acționarilor societății, pe baza propunerilor formulate de membrii în funcție și/sau de acționari și sunt numiți pentru un mandat de 4 ani. Membrii Consiliului de Administrație pot fi realeși.

La data Prospectului, Societatea este condusă de un Consiliu de Administrație compus din cinci membri, dintre care unul este Președintele neexecutiv și patru sunt administratori neexecutivi.

Atribuțiile și structura organizatorică a Consiliului de Administrație

Administratorii sunt răspunzători în mod solidar pentru o serie de atribuții cu privire la administrarea Societății, inclusiv cu privire la (a) realitatea vărsămintelor efectuate de acționari în capitalul social și existența reală a dividendelor plătite, dacă este cazul, (b) Societatea are toate registrele cerute de lege și acestea sunt ținute în mod corect; (c) îndeplinirea exactă a hotărârilor acționarilor; și (d) îndeplinirea strictă a îndatoririlor pe care legea și Actul Constitutiv le impun. Consiliul de Administrație are atribuții specifice care nu pot fi delegate directorilor, precum (a) stabilește direcțiile principale de activitate și de dezvoltare ale Societății, (b) stabilește politicile contabile și sistemul de control financiar și aprobă planificarea financiară, (c) numește și revocă Directorul General și după caz, alți directori ai Societății, stabilește competențele si responsabilitățile acestora, supraveghează activitatea lor și decide asupra cuantumului remunerației acestora în limitele aprobate de AGA, (d) pregătește raportul anual, organizează AGA și implementează hotărârile AGA, (e) introduce cererea de deschidere a procedurii de insolvență a Societății, (f) îndeplinește atribuțiile delegate de AGA, conform Art. 8.4 din Actul Constitutiv, (g) aprobă regulamentul de organizare și funcționare al Consiliului de Administrație și al fiecărui comitet consultativ pe care îl înființează, (h) numește membrii comitetelor consultative, inclusiv președintele, cu excepția cazului în care numirea unui membru trebuie realizată potrivit legii sau altor prevederi aplicabile de către adunarea generală ordinară a acționarilor, (i) aprobă procedurile corporative și politicile interne ale Societății care nu sunt date în competența adunării generale ordinare a acționarilor și (j) aprobă majorarea de capital social, în limitele prevăzute de Art. 5.2 din Act Constitutiv.

Consiliul de Administrație se întrunește în mod regulat cel puțin o dată la trei luni, la convocarea Președintelui, care stabilește ordinea de zi adunării. Ședințe extraordinare pot fi convocate la cererea a cel puțin 2 membri, caz în care ordinea de zi este stabilită de către membrii care fac convocarea. Deciziile sunt adoptate cu majoritatea voturilor exprimate de către membrii prezenți și numai în ceea ce privește propunerile incluse pe ordinea de zi anunțată. În circumstanțe extraordinare, pot fi adoptate decizii cu privire la propuneri care nu sunt incluse pe ordinea de zi, cu aceeași majoritate. Consiliul de Administrație poate organiza adunări prin telefon, videoconferință, corespondență sau orice alt mijloc electronic, iar conținutul procesului-verbal al oricărei astfel de adunări trebuie să fie confirmat în scris de către toți membrii Consiliului de Administrație care au participat la ședință.

Componența Consiliului de Administrație

Consiliul de Administrație al Societății este format din următorii membri la data Prospectului:

Nume	Începerea mandatului	Realeși	Expirare mandat	Funcție
Jabbar Kanani	17.11.2017	17.11.2021	17.11.2025	Președinte
Veldtster Inc, reprezentată de Ștefan Bucătaru	17.11.2017	17.11.2021	17.11.2025	Membru
Unik Advisors S.R.L., reprezentată de Vargha Moayed	29.04.2021[1]	23.08.2022	23.08.2024	Membru
Gürhan Çam	18.12.2020	23.08.2022	18.09.2024	Membru
Platinum Advisory Services S.R.L., reprezentată de Madeline – Dalila Alexander	26.05.2022[2]	20.06.2022	20.05.2024	Membru

[1] *Înainte de 23.08.2022, dl Vargha Moayed a fost membru al Consiliului de Administrație numit la 24.05.2019. La data de 23.08.2022, dl Vargha Moayed a fost revocat din această poziție, iar Unik Advisors S.R.L., reprezentată de dl Vargha Moayed, a fost numită membru al Consiliului de Administrație;*

[2] *Platinum Advisory Services S.R.L., reprezentată de doamna Madeline – Dalila Alexander, a fost numită membru interimar al Consiliului de Administrație la data de 26.05.2022, ca urmare a demisiei Steldia Services Limited, reprezentată de Elling Martinus Johannes, din funcția de membru al Consiliului de Administrație; la data de 20.06.2022, Platinum Advisory Services S.R.L., reprezentată de doamna Madeline – Dalila Alexander, a fost numită membru al Consiliului de Administrație.*

Adresa de la locul de muncă a membrilor Consiliului de Administrație este sediul social al Societății: bd. Pipera nr. 1B, Cubic Center Office Building, etaj 8, Voluntari, județul Ilfov, România.

Jabbar Kanani

Dl. Kanani este fondatorul Societății și Președintele Consiliului de Administrație, cu peste 30 de ani de experiență antreprenorială în agricultură, bunuri consum cu mișcare rapidă (FMGC) și industria alimentară, cetățean român și iranian. Domnul Kanani este absolvent al Universității de Medicină și Farmacie Carol Davila din București. Dl Kanani este de asemenea acționarul majoritar al Societății, deținând, înainte de Ofertă, o participație de control de 87,269% din acțiunile și drepturile de vot.

Ștefan Bucătaru (reprezentant permanent al Veldtster Inc.)

Dl Bucătaru s-a alăturat Grupului în 2014 și are peste 30 de ani de experiență în managementul restructurării afacerilor și în investiții cu capital privat. Înainte de a face parte din Consiliul de Administrație, dl Bucătaru a deținut funcții de director executiv și neexecutiv în numeroase companii din CEE, inclusiv Transelectrica S.A. (listată), Teraplast S.A. (listată), United Milk Company, Lasselsberger, Sicomed, Sanex, precum și funcții executive de conducere în alte câteva companii. Domnul Bucătaru deține titlul ICD.D de la Institutul Canadian al Administratorilor de Societăți. Dl. Bucătaru a absolvit Universitatea Politehnică din București și deține un MBA de la Durham University Business School din Marea Britanie.

Vargha Moayed (reprezentant permanent al Unik Advisors S.R.L.)

Dl Moayed s-a alăturat Grupului în 2019 ca membru independent al Consiliului de Administrație, aducând un istoric de succes (peste 30 de ani) în dezvoltare strategică și eficiență organizațională. În afara Grupului, dl. Moayed este președintele consiliului de administrație al Fundației UiPath și a deținut anterior funcții executive și neexecutive în companii precum UiPath, Ernst & Young, McKinsey & Company, First Data Corporation și Venture Park. Dl Moayed este absolvent al Ecole Superieure de Commerce de Montpellier (Franța) și deține un masterat de la Wharton School, University of Pennsylvania (SUA).

Gürhan Çam

Gürhan Çam a devenit membru independent al Consiliului de Administrație începând cu anul 2020. Dl Çam a fost selectat ca membru în principal datorită experienței sale cuprinzătoare în dezvoltarea și implementarea strategiilor de transformare digitală în industria financiară. În prezent, este director general al filialei de nouă generație a DenizBank, NEOHUB. În ceea de privește funcțiile simultane, domnul Çam continuă să fie membru al consiliului executiv al FastPay (o filială de monedă electronică a DenizBank), Deniz Ventures și Deniz Portföy (filiala de administrare a activelor DenizBank). Înainte de înființarea NEOHUB, Gürhan Çam a ocupat funcțiile de Vicepreședinte Senior și Director Adjunct pentru Afaceri Digitale în cadrul DenizBank.

Gürhan Çam este de asemenea membru al consiliului de administrație al MMA Türkiye, membru al Comunității de Transformare Digitală a Qorus (cunoscută anterior sub numele de EFMA) și editor la Journal of Digital Banking – Henry Stewart Publications UK. Dl. Çam a obținut o diplomă de MBA la Universitatea Bahçeşehir și o diplomă de licență în Management Engineering la Universitatea Tehnică din İstanbul.

Madeline Alexander (reprezentant al Platinum Advisory Services S.R.L.)

Dna. Alexander este membru al Consiliului de Administrație și Președinte al Comitetului de Audit. Dna. Alexander are peste 30 de ani de experiență în audit, managementul riscului și consultanță financiară, dintre care 22 de ani la nivel de partener in firme de audit din Big 4 Accounting Firms. Are o experiență vastă în US GAAP, IFRS și GAAP din România, precum și în ceea ce privește conformitatea controalelor interne, implementarea SOX și auditurile PCAOB în România și SUA, fiind cetățean român și american. Doamna Alexander este membră a Camerei Auditorilor Financiari din România, a Autorității Române pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar, a Camerei Experților Contabili și Contabililor Autorizați din România și, de asemenea, este Contabil Public Certificat în Statele Unite și membră a Asociației Internaționale a Contabililor Profesioniști Autorizați.

Remunerarea Consiliului de Administrație

Suma totală plătită ca remunerație (inclusiv orice remunerație condiționată sau amânată) de către Agricover Holding și Filialele sale actualilor membri ai Consiliului de Administrație al Societății pentru orice funcție deținută sau servicii prestate, direct sau indirect, către Agricover Holding și/sau Filialele sale, inclusiv orice beneficii (inclusiv beneficii în natură), în legătură cu anul 2022:

Nume	**Funcție**	**Valoarea Remunerației**
Jabbar Kanani	Președintele	426.134 RON
Veldtster Inc, reprezentată de Ștefan Bucătaru	Membru	1.183.088 RON
Unik Advisors S.R.L., reprezentată de Vargha Moayed	Membru	231.312 RON
Gürhan Çam	Membru	202.132 RON
Platinum Advisory Services S.R.L., reprezentată de Madeline – Dalila Alexander	Membru	192.632 RON

Nici Societatea, nici vreuna dintre Filialele sale nu alocă sau acumulează sume pentru plata pensiilor sau a altor beneficii definite similar pentru actualii membrii ai Consiliului de Administrație.

În conformitate cu politica de remunerare a Agricover Holding și pe baza contractelor încheiate între Societate și fiecare dintre membrii Consiliului de Administrație, în cazul în care mandatul unui administrator încetează înainte de termen și fără justă cauză, respectivul administrator are dreptul la o despăgubire în cuantum egal cu o remunerație fixă și o remunerație suplimentară lunară pentru fiecare an de contract de administrare neexecutat integral la data încetării.

Experiența relevantă în afara Grupului

Pe lângă funcțiile pe care le dețin în cadrul Grupului, membrii Consiliului de Administrație dețin sau au deținut în ultimii cinci ani, următoarele funcții de membru al unui organ de administrare, conducere sau de supraveghere sau de asociați comanditați în alte societăți din afara Grupului:

Nume	**Denumire entitate**	**Funcție**	**Perioada**	**Funcție deținută în prezent: Da (D)/Nu (N)**
Jabbar Kanani	CCI Cardinal Equity SRL	Administrator unic	2022 – prezent	D
	Abatorul Periș SA	Administrator	2019 – prezent	D
	Clubul Fermierilor Romani pentru Agricultura Performanta	Membru fondator	2018- prezent	D
Ștefan Bucătaru	Abatorul Periș SA	Administrator	2019 – prezent	D
	Veldtster Inc.	Director executiv	2007 – prezent	D
Vargha Moayed	Unik Advisors S.R.L.	Administrator unic	2022 – prezent	D
	Aggero Ltd.	Membru al Consiliului de Administrație	2022 – prezent	D
	UiPath SRL	Director de strategie	2018-2022	N
	UiPath Foundation	Președinte al Consiliului de administrație	2021 - prezent	D
	Endeavor	Membru al Consiliului de administrație Endeavor România	2021 - prezent	D

Gürhan Çam	Neohub A.Ş.	CEO – Director general	2021 – prezent	D
	FastPay A.Ş.	Membru al consiliului de administrație – director executiv	2021 – prezent	D
	Deniz Asset Management A.Ş.	Membru al Consiliului de administrație	2021- prezent	D
Madeline Dalila Alexander	Damen Shipyards Mangalia S.A.	Membru al Consiliului de supraveghere și membru al comitetului de audit	2021 - 2021	N
	Chimcomplex SA	Membru al consiliului de administrație și președinte al comitetului de audit	2022 - prezent	D
	Deloitte Audit SRL	Administrator	2016-2021	N
	Platinum Advisory Services SRL	Administrator	2020 - prezent	D

Comitete Consultative

Consiliul de Administrație a înființat două comitete consultative, și anume Comitetul de Audit și Risc și Comitetul de Nominalizare și Remunerare. Fiecare comitet este organizat și funcționează pe baza propriilor regulamente care se aplică comitetului respectiv al Consiliului de Administrație al Societății.

Comitetul de Audit și Risc

Comitetul de Audit și Risc are sarcina de a asigura integritatea raportării financiare și a sistemului de control intern, inclusiv a procesului de audit intern și extern, precum și a gestionării riscurilor. Toți membrii comitetului trebuie să fie administratori neexecutivi. Cel puțin un membru trebuie să aibă o experiență dovedită și adecvată în aplicarea principiilor contabile sau în audit financiar, iar președintele trebuie să fie independent. La data prezentului Prospect, componența Comitetului de Audit și Risc este următoarea:

- Madeline Alexander, reprezentant permanent al Platinum Advisory Services S.R.L., în calitate de președinte (membru independent al Consiliului de Administrație, cu experiență în audit și contabilitate)
- Gürhan Çam, în calitate de membru
- Ștefan Bucătaru, reprezentant permanent al Veldtster Inc., în calitate de membru (membru neexecutiv al Consiliului de Administrație)

Principalele atribuții ale Comitetului de Audit și Risc, grupate pe domeniile de competență acoperite, includ:

Raportarea financiară: examinarea și revizuirea conformității situațiilor financiare anuale și interimare consolidate ale Societății și a oricăror alte informații financiare înainte de a fi prezentate Consiliului de Administrație pentru aprobare. Comitetul de Audit și Risc verifică, în special, conformitatea cu standardele de contabilitate aplicabile și cu cerințele legale și de reglementare; examinarea prezentării în situațiile financiare a oricăror tranzacții semnificative sau neuzuale, dacă este cazul; aplicarea consecventă a politicii contabile și orice modificări ale acesteia.

Auditul extern: evaluarea eficienței, independenței și obiectivității auditorului extern; formularea de recomandări către Consiliul de Administrație cu privire la (re)numirea și revocarea auditorilor externi; supravegherea relației cu auditorii externi.

Auditul intern și controalele interne: aprobarea cartei de audit intern; monitorizarea și revizuirea activității funcției de audit intern, asigurându-se că aceasta este eficientă și adecvată, independentă de conducere și că își îndeplinește sarcinile cu imparțialitate, competență și profesionalism; formularea de recomandări către Consiliul de Administrație cu privire la numirea sau demiterea directorului de audit intern/auditorului intern; revizuirea rapoartelor auditorului intern cu privire la cele mai recente constatări și recomandări și la stadiul implementării

acestora; monitorizarea schimbărilor de personal în cadrul funcției de audit intern; monitorizarea adecvării și eficienței sistemelor de control intern ale Societății.

Conformitate, conduită și conflicte de interese: asigurarea conformității politicilor și practicilor Societății cu legislația și reglementările naționale și internaționale, cu recomandările autorităților de reglementare și cu cele mai bune practici; monitorizarea punerii în aplicare a Codului de Conduită și Etică în Afaceri.

Gestionarea riscurilor: examinarea rapoartelor periodice ale Directorului Financiar privind profilul de risc al Societății și situația și eficacitatea sistemului de mitigare a riscurilor; raportarea către Consiliul de Administrație cu privire la riscurile majore asumate de Societate, monitorizarea riscurilor respective și asigurarea faptului că acestea sunt gestionate în mod eficient; adoptarea unei abordări sistematice pentru supravegherea tuturor categoriilor majore de riscuri cheie.

Comitetul de Audit și de Risc trebuie să se întrunească în mod regulat, de cel puțin patru ori pe an și de câte ori este necesar, în mod extraordinar. Convocarea pentru ședințe, inclusiv ordinea de zi, este trimisă tuturor participanților cu cel puțin cinci zile lucrătoare înainte de ședință. Auditorul intern participă la toate ședințele comitetului, cu excepția cazului în care președintele decide altfel. Toate deciziile sunt luate în unanimitate.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare

Comitetul de Nominalizare și Remunerare asistă Consiliul de Administrație la îndeplinirea atribuțiilor sale privind menținerea unei structuri adecvate a Consiliului de Administrație și a echipei de conducere, inclusiv în ceea ce privește dimensiunea și echilibrul competențelor, pentru a atinge obiectivele strategice ale Grupului și pentru a susține valorile acestuia, precum și în ceea ce privește punerea în aplicare a unor politici de remunerare și a unor sisteme eficiente de gestionare a resurselor umane. Componența Comitetului de Nominalizare și Remunerare la data prezentului Prospect este următoarea:

- Ștefan Bucătaru, reprezentant permanent al Veldtster Inc, în calitate de președinte
- Jabbar Kanani, în calitate de membru
- Vargha Moayed, reprezentant permanent al Unik Advisors S.R.L., în calitate de membru
- Madeline Alexander, reprezentant permanent al Platinum Advisory Services S.R.L., în calitate de membru

Principalele atribuții ale Comitetului de Nominalizare și Remunerare, grupate pe domeniile de competență acoperite, includ:

Nominalizare: revizuirea structurii, dimensiunii și compoziției Consiliului de Administrație și formularea de recomandări către Consiliul de Administrație cu privire la orice modificări; asigurarea cadrului și monitorizarea succesiunii la posturile din cadrul Consiliului de Administrație și din cadrul conducerii superioare și supravegherea dezvoltării unei baze diversificate de opțiuni pentru succesiune; revizuirea nevoilor de resurse de conducere executivă și neexecutivă ale Grupului.

Remunerare: stabilirea, împreună cu Consiliul de Administrație, a politicilor generale de remunerare și de beneficii ale Grupului, inclusiv pentru Directorul General, directorii executivi, secretarul Societății și ceilalți membri ai conducerii executive; revizuirea, cel puțin o dată pe an, a scopurilor și obiectivelor corporative relevante pentru remunerarea Directorului General, evaluarea performanțelor Directorului General în lumina acestor scopuri și obiective și stabilirea nivelului de remunerare a Directorului General pe baza acestei evaluări; revizuirea, în consultare cu Directorul General, cel puțin o dată pe an, și aprobarea remunerării altor directori executivi, inclusiv a salariului de bază anual, a remunerării bazate pe performanță și a altor beneficii speciale sau suplimentare, dacă este cazul.

Comitetul de Remunerare și de Nominalizare trebuie să se întrunească de cel puțin patru ori pe an sau în funcție de necesități. Directorul General poate fi invitat să participe la ședințele comitetului pentru a discuta performanța directorilor executivi și pentru a face propuneri, dacă este necesar.

Declarația privind Guvernanța Corporativă

La data prezentului Prospect, Acțiunile nu sunt listate sau admise la tranzacționare pe nicio piață reglementată. Prin urmare, Societatea trebuie să respecte cadrul de guvernanță corporativă stabilit, în principal, de Legea Societăților. Societatea respectă cadrul de guvernanță corporativă prevăzut în Legea Societăților.

Societatea va respecta ulterior admiterii Acțiunilor la Tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB cerințele Codului de Guvernanță Corporativă al BVB. Astfel, o serie de politici și proceduri interne elaborate de Societate în vederea conformării cu cerințele Codului de Guvernanță Corporativă al BVB vor intra în vigoare la data admiterii la tranzacționare a Acțiunilor, între acestea numărându-se:

a) Politica privind previziunile;
b) Politica privind tranzacțiile cu persoanele afiliate;
c) Procedura privind organizarea și desfășurarea adunărilor generale ale acționarilor.

În conformitate cu Codul de Guvernanța Corporativă al BVB, emitenții trebuie să includă în raportul lor anual o declarație de guvernanță corporativă care să prezinte o autoevaluare privind modul în care sunt îndeplinite "prevederile care trebuie respectate" ale codului, precum și măsurile adoptate în vederea respectării prevederilor care nu sunt îndeplinite întru totul. Orice modificare intervenită în legătură cu declarația de guvernanță corporativă publicată trebuie raportată pieței sub forma unui raport.

Declarații Personale. Conflicte de interese

La data de 12 aprilie 2023, fiecare membru al Consiliului de Administrație, fiecare director și fiecare membru al conducerii superioare menționat în acest capitol *Consiliul de Administrație și Conducerea* a declarat că:

- nu este și nu a fost condamnat pentru fraudă în ultimii cinci ani;
- nu a fost asociat cu nicio procedură de faliment, punere sub sechestru, lichidare sau punere sub administrare judiciară în ultimii cinci ani, în timp ce acționa în calitate de membru al organelor de administrare, conducere sau supraveghere și/sau membru al conducerii superioare;
- nu a fost incriminat și/sau sancționat public oficial din partea vreunei autorități statutare sau de reglementare (inclusiv din partea organismelor profesionale desemnate) în ultimii cinci ani;
- nu a fost împiedicat de către o instanță să mai acționeze ca membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unui emitent sau să intervină în gestionarea sau desfășurarea afacerilor unui emitent în cursul ultimilor cinci ani;
- nu desfășoară activități în afara Societății, care sunt importante pentru Societate, altele decât cele prezentate în secțiunile "*Experiență relevantă în afara Grupului*" de mai sus;
- nu a încheiat niciun contract cu Societatea sau cu Filialele sale care să prevadă beneficii la încetarea contractului, altele decât cele incluse în secțiunile "*Remunerarea directorilor și a membrilor conducerii superioare*" și "*Remunerarea Consiliului de Administrație*" de mai sus;
- nu are nicio relație de rudenie cu alți membri ai organelor de administrare, conducere sau supraveghere ale Societății sau cu membri ai conducerii superioare a Societății.

În plus, nu există conflicte de interese între îndatoririle fiecăruia dintre membrii Consiliului de Administrație, Directorii și membrii conducerii superioare ai Societății și interesele lor private și/sau alte îndatoriri, altele decât cele care pot apărea din următoarele relații:

- Dl. Kanani este fondatorul și acționarul majoritar al Societății, precum și președintele Consiliului de Administrație. Prin urmare, pot exista cazuri în care interesele domnului Kanani, în calitate de acționar, și cele în calitate de Președinte al Consiliului de Administrație pot fi divergente. În aceste circumstanțe,

Legea Societăților impune persoanelor relevante să se abțină de la dezbateri/vot cu privire la chestiunile în legătură cu care au interese conflictuale. Legea prevede în mod clar că un acționar care votează cu încălcarea regulii privind conflictul de interese poate fi tras la răspundere pentru plata daunelor cauzate Societății ca urmare a acestei încălcări dacă, în absența votului său, nu s-ar fi obținut majoritatea necesară..

- Dl. Kanani, dl. Liviu Dobre, dl. Bogdan Dimcea, dna. Denisa Manoliu, dna. Dumitrache Daniela Elena, dna. Mădălina – Dalila Alexandru, dl. Stelian Vezentan, dl. Gürhan Çam și dl. Serhan Hacisüleyman, în legătură cu funcțiile deținute de fiecare dintre aceste persoane în Filiale sau în entități afiliate Societății, activităților desfășurate în cadrul Societății/Filialelor. În cazul unui conflict de interese, fiecare dintre persoanele menționate mai sus s-a angajat să acționeze în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile, abținându-se de la deliberări, de la vot și de la a lua parte la procesul decizional în legătură cu aspectul conflictual și raportând în mod corespunzător conflictul de interese.

După cunoștințele Societății, nu există nicio înțelegere sau acord cu acționarii principali, clienții, furnizorii sau alte persoane, în temeiul cărora vreun membru al organelor de administrare, conducere sau supraveghere sau un director al Societății a fost selectat în funcția respectivă, cu excepția doamnei Madeline Alexander (reprezentant permanent al Platinum Advisory Services S.R.L.), care a fost numită în baza acordului încheiat de Emitent cu Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare.

Polița de asigurare de răspundere pentru Administratori și Directori

În prezent, Societatea are în vigoare polițe/contracte de asigurare de răspundere civilă pentru directori și membrii Consiliului de Administrație

Restricții privind transferul Acțiunilor

Directorii, membrii conducerii superioare și membrii Consiliului de Administrație nu au acceptat nicio restricție privind transferul, într-o anumită perioadă de timp, a Acțiunilor, cu excepția unui număr de 540.992.019 acțiuni deținute de dl. Kanani, care sunt ipotecate în favoarea BERD (a se vedea Capitolul "*Contracte Importante*" pentru mai multe detalii).

BERD și dl. Kanani au agreat în Contractul de Plasament restricții cu privire la transferul Acțiunilor deținute de fiecare dintre acești după Închiderea cu Succes a Ofertei (pentru mai multe informații, a se vedea Capitolul "*Subscriere și Vânzare*" din Prospect.

Deținerea de Acțiuni și Opțiuni

La data Prospectului, niciun membru al Consiliului de Administrație, director sau membru al conducerii superioare a Societății nu deține Acțiuni, cu excepția dlui Kanani, președintele Consiliului de Administrație, care deține un număr de 1.649.966.127 acțiuni.

La data Prospectului, Societatea are în vigoare un program SOP. În cadrul programului SOP, unii directori sau membri ai conducerii superioare din cadrul Grupului au primit opțiuni, care pot fi convertite în acțiuni pe baza îndeplinirii anumitor obiective de performanță. Pentru mai multe informații despre SOP și despre numărul de Opțiuni acordate fiecărui membru relevant al Consiliului de Administrație, Director sau membru al conducerii superioare, vă rugăm să consultați secțiunea "*Planul de opțiuni pentru personalul de conducere" din* prezentul capitol "*Consiliul de Administrație și Conducerea*", precum și secțiunea "*Angajați – Planul de opțiuni pentru personalul de conducere*" din Capitolul "*Activitate*", din prezentul Prospect.

ACȚIONARI PRINCIPALI ȘI DEȚINĂTORII DE ACȚIUNI VÂNZĂTORI

Tabelul de mai jos prezintă structura sintetică a acționariatului Societății anterior Ofertei, la data prezentului Prospect.

	Acțiuni deținute înainte de Ofertă	
	(Număr)	%
Acționar		
Dl. Jabbar Kanani	1.649.966.127	87,269
BERD	240.630.848	12,727
Alte persoane fizice și juridice	74.088	0,004
Total	**1.890.671.063**	**100**

După Admiterea la Tranzacționare, dl. Jabbar Kanani va deține o participație în capitalul social și drepturile de vot ale Societății care va face obiectul cerințelor privind raportarea deținerilor majore conform legilor din România.

Dl. Jabbar Kanani are o participație care îi asigură controlul asupra Societății și va continua să controleze Societatea ulterior închiderii Ofertei, prin deținerea unei participații majoritare în capitalul social și drepturile de vot aferente acțiunilor emise de Societate. Fiecare acționar are obligația legală de a-și exercita drepturile cu bună credință, respectând drepturile și interesele legitime ale societății și ale celorlalți acționari. În plus, Legea Societăților și reglementările privind piața de capital prevăd drepturi speciale pentru acționarii minoritari ai unei societăți care dețin individual, sau împreună cu alți acționari, o participație minimă, în general de 5% sau 10% din capitalul social sau drepturile de vot, precum:

- Dreptul de a pune întrebări privind punctele incluse pe ordinea de zi a adunării acționarilor (indiferent de mărimea participației);
- Dreptul de a propune candidați pentru funcția de membru al consiliului de administrație atunci când este convocată o adunare având acest punct pe ordinea de zi (indiferent de mărimea participației);
- Dreptul de a reclama auditorilor interni ai societății fapte despre care cred ca trebuie verificate (indiferent de mărimea participației);
- Dreptul de a solicita convocarea unei adunări generale a acționarilor și de a introduce puncte pe ordinea de zi, care sunt de competența respectivei adunării generale a acționarilor (5%);
- Dreptul de a suplimenta ordinea de zi cu puncte care sunt de competența adunării generale a acționarilor deja convocate (5%);
- Dreptul de a iniția o acțiune în despăgubiri, în contul societății, dacă adunarea generală nu introduce acțiunea în răspundere contra administratorilor/directorilor pentru daune cauzate societății (5%);
- Dreptul de a solicita utilizarea votului cumulativ pentru numirea membrilor consiliului de administrație (10%);
- Dreptul de a cere instanței să desemneze experți pentru a analiza anumite operațiuni din gestiunea societății și a întocmi un raport cu privire la acestea pentru consiliul de administrație și auditorii interni (10%).

Aceste drepturi, precum şi alte drepturi prevăzute de lege asigură faptul că acţionarul care deţine controlul îşi exercită drepturile cu respectarea drepturilor şi intereselor legitime ale celorlalţi acţionari, fără ca un astfel de control să fie abuziv.

Dl. Jabbar Kanani este Preşedintele Consiliului de Administraţie şi de asemenea acţionarul care controlează Societatea.

La data acestui Prospect, nu există drepturi de vot speciale aferente acţiunilor deţinute de acţionarii majoritari ai Societăţii, potrivit Actului Constitutiv. Fiecare acţiune emisă de Societate conferă un drept de vot în adunările generale ale acţionarilor Societăţii, cu excepţia acţiunilor proprii, care nu conferă niciun drept de vot atât timp cât sunt deţinute de Societate.

Potrivit informaţiilor deţinute de Societate, nu există niciun acord sau înţelegere care ar putea avea drept rezultat, o schimbare a controlului asupra Societăţii la o dată ulterioară.

Tabelul de mai jos prezintă participaţiile estimate a fi deţinute de Acţionarii Vânzători în capitalul social al Societăţii în urma finalizării cu succes a Ofertei, cu condiţia ca toate Acţiunile Oferite să fie vândute în cadrul Ofertei şi nicio Acţiune să nu fie achiziţionată pe contul Domnului Kanani, în cadrul activităţilor de stabilizare.

	Acţiuni deţinute ulterior Ofertei estimat	
	(Număr)	**%**
Acţionari Vânzători		
Dl. Jabbar Kanani, preşedinte al Consiliului de Administraţie	1.245.664.257	57,44%
BERD	89.377.163	4,12%
Total	**1.335.041.420**	**61,56%**

Adresa locului de activitate al Dlui. Kanani este sediul social al Societăţii: Bulevardul Pipera nr. 1B, Cubic Center, etaj 8, Voluntari, judeţ Ilfov, România.

Sediul BERD este: 5 Bank Street, Canary Wharf, Londra, Regatul Unit, E14 4BG.

Dl. Kanani oferă un număr total de 404.301.870 Acţiuni Existente, ordinare, nominative. BERD oferă un număr total de 151.253.685 Acţiuni Existente, ordinare, nominative.

Fiecare dintre Dl. Kanani şi BERD şi-au asumat obligaţii privind interdicţia de înstrăinare faţă de Coordonatorul Global Unic conform Contractului de Plasament încheiat la data prezentului Prospect.

DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL ŞI A STRUCTURII CORPORATIVE

Aspecte Generale

Societatea a fost înființată la data de 4 mai 2016 în Municipiul Buzău, județul Buzău, România, iar în 2018 sediul social a fost mutat în județul Ilfov. În prezent, Societatea este înregistrată la Registrul Comerțului cu numărul J23/447/2018, LEI 787200UUQRJGHYOCB526, și este organizată și își desfășoară activitatea ca societate pe acțiuni conform legilor din România, pe o perioadă nedeterminată. Sediul social al Societății este la adresa din: Bd. Pipera nr. 1B, clădirea de birouri Cubic Center, etaj 8, Voluntari, județ Ilfov, România. Codul unic de înregistrare al Societății este 36036986. Denumirea legală a Societății este Agricover Holding S.A., iar denumirea comercială a acesteia este Agricover Holding. Numărul de telefon de la sediul social al Societății este +4 (021) 3364645. Pagina de internet a Societății este: https://agricover.ro/. Informațiile de pe această pagină de internet sau de pe orice altă pagină de internet la care se face referire în acest Prospect nu fac parte din Prospect.

Societatea își desfășoară activitatea în conformitate cu Actul Constitutiv, așa cum acesta a fost aprobat la data de 10.04.2023, în baza hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor Societății nr. 1 din data de 10.04.2023 și *inter alia* cu Legea Societăților.

Scopul și obiectul principal de activitate al Societății

În conformitate cu articolul 2 din Actul Constitutiv, scopul Societății este de a gestiona participațiile la capitalul social al tuturor societăților care fac parte din Grupul Agricover. Conform articolului 3 din Actul Constitutiv, Societatea are ca principal domeniu de activitate și obiect de activitate "activități ale holdingurilor", cod CAEN nr. 642 (pentru domeniul de activitate principal) și cod CAEN nr. 6420 (pentru obiectul de activitate principal). Societatea poate efectua orice operațiuni, furniza servicii, încheia acorduri și tranzacții cu alte entități și persoane juridice, cu condiția ca aceste operațiuni, servicii, acorduri și tranzacții să fie auxiliare obiectului principal de activitate sau utile îndeplinirii acestuia. Aceste activități includ, dar fără a se limita la, operațiuni de trezorerie între Societate și alte societăți din cadrul Grupului Agricover. Societatea nu are alte obiecte de activitate secundare.

Capitalul Social

Capitalul social emis

La data acestui Prospect, capitalul social al Societății este integral subscris și vărsat și este în valoare de 189.067.106,3 RON, din care (i) 24.070.493,6 RON reprezintă contribuții în numerar și (ii) 164.996.612,7 RON reprezintă contribuții în natură.

Capitalul social al Societății este divizat în 1.890.671.063 acțiuni ordinare, nominative, liber transferabile, plătite integral, fiecare având o valoare nominală de 0,1 RON, emise în formă dematerializată (prin înscriere în cont) prin înscrierea în registrul acționarilor care este ținut, la data Prospectului, de Consiliul de Administrație al Societății. Ulterior Admiterii la Tranzacționare, registrul acționarilor va fi transferat către Depozitarul Central. Societatea a emis o singură clasă de acțiuni: ordinare.

La data Prospectului structura acționarilor Societății este următoarea:

(a) Dl. Kanani deținea 1.649.966.127 acțiuni, reprezentând 87,269% din capitalul social al Societății;

(b) BERD deținea 240,630,848 acțiuni, reprezentând 12,727% din capitalul social al Societății; și

(c) Un număr de 19.574 acționari, persoane fizice și juridice dețineau în total 74.088 acțiuni, reprezentând 0,004% din capitalul social al Societății.

La 31 decembrie 2022, data celui mai recent bilanț inclus în Situațiile Financiare Consolidate, capitalul social al Societății era după cum urmează:

Total capital social autorizat	Nu se aplică
Număr de acțiuni ordinare emise și plătite integral	1.890.671.063, toate acțiunile emise sunt plătite integral
Valoare nominală per acțiune	RON 0,1
Numărul de acțiuni care nu constituie capital	Nu se aplică
Acțiuni proprii	Nu se aplică
Acțiuni deținute de filialele Societății	0 acțiuni
Valoarea oricăror valori mobiliare convertibile, valori mobiliare de schimb sau valori mobiliare având asociate garanții	Nu se aplică
Drepturi și/sau obligații de achiziție privind capitalul autorizat dar neemis sau orice acțiune de majorare a capitalului	Nu se aplică
Capital social (agreat condiționat sau necondiționat să facă obiectul) obiect unei opțiuni	Nu se aplică

În perioada 2020-2022, care este acoperită de Situațiile Financiare Consolidate, capitalul social a fost redus conform detaliilor de mai jos:

Data modificării	04.02.2022
Data aprobării de către adunarea acționarilor	11.08.2021
Tipul operațiunii	reducere
Numărul inițial de acțiuni	2.163.968.075
Numărul final de acțiuni	1.890.671.063
Valoarea nominală pe acțiune (RON)	0,1
Valoarea finală a capitalului social (RON)	189.067.106,3

De asemenea, adunarea generală extraordinară a acționarilor Societății a aprobat în data de 10 aprilie 2023 majorarea capitalului social de la 189.067.106,30 RON la valoarea maximă de 234.067.106,30 RON, prin emiterea unui număr de maxim 450.000.000 Acțiuni Noi, precum și autorizarea Consiliului de Administrație să decidă numărul final de Acțiuni Noi care urmează a fi oferite și plasate conform termenilor și condițiilor din acest Prospect, cu respectarea limitei menționate mai sus. Majorarea capitalului social își va produce efectele la data înregistrării rezultatelor acesteia la Registrul Comerțului și în registrul acționarilor Societății.

În perioada 2020-2022 nu au mai intervenit alte modificări privind capitalul social al Societății.

Drepturi, preferințe și restricții aferente acțiunilor

Conform Act Constitutiv, fiecare acțiune subscrisă și achitată integral conferă un drept de vot în adunările generale ale acționarilor Societății, precum și dreptul de a alege și a fi ales în organele de conducere ale Societății.

În conformitate cu Legea Societăților, fiecare acționar trebuie să își exercite drepturile cu bună credință, respectând drepturile și interesele legitime ale societății și ale celorlalți acționari. Aceste drepturi se referă în principal la implicarea acționarilor în activitatea societății prin participarea la adunarea generală a acționarilor și

exprimarea voturilor în cadrul acesteia, exercitarea dreptului de a alege și de a fi ales în organele de conducere ale Societății, precum și participarea la distribuirea profitului.

Dreptul la dividende/drepturi la cote-părți din profitul Societății

Capacitatea Societății de a plăti dividende depinde, printre altele, de profitul înregistrat în situațiile financiare și de politica privind dividendele (vă rugăm să consultați Capitolul "*Politica privind dividendele*" din prezentul Prospect). În anumite situații, capacitatea Societății de a distribui dividende este limitată prin lege. De exemplu, în cazul în care Societatea înregistrează o pierdere a activului net, capitalul social subscris trebuie reîntregit sau redus înainte de orice alocare sau distribuire a profitului. De asemenea, distribuirea de dividende din profit peste un anumit prag trebuie notificată către sau, în anumite cazuri, poate necesita aprobarea prealabilă a instituțiilor financiare relevante (aceste restricții precum și alte restricții și angajamente sunt descrise în Capitolul "*Activitate*" Secțiunea "*Finanțare*" din Prospect).

AGOA hotărăște repartizarea de dividende, pe baza propunerii Consiliului de Administrație. Propunerea privind repartizarea de dividende poate fi făcută și de acționari care dețin individual sau împreună cel puțin 5% din capitalul social, prin adăugarea propunerii pe ordinea de zi a unei AGOA deja convocate, în termen de 15 zile de la convocarea adunării. Adunarea decide valoarea brută a dividendului pe acțiune, precum și procedura și termenul de plată.

Dividendele sunt distribuite acționarilor proporțional cu cotele deținute de aceștia în capitalul social subscris și vărsat, trimestrial în mod opțional conform situațiilor financiare intermediare și anual, după efectuarea regularizărilor în situațiile financiare anuale. Plata oricăror diferențe rezultate dintr-o astfel de regularizare are loc în termen de 60 de zile de la data aprobării situațiilor financiare anuale aferente exercițiul financiar încheiat.

După ce Acțiunile sunt înregistrate ca valori mobiliare la ASF și registrul acționarilor este transferat către Depozitarul Central, doar acționarii înregistrați în registrul acționarilor la data de înregistrare aprobată de adunarea acționarilor vor avea dreptul la dividende. Data de înregistrare va fi ulterioară cu cel puțin 10 zile lucrătoare datei adunării, iar data plății trebuie să fie stabilită într-o zi lucrătoare ulterioară cu cel mult 15 zile lucrătoare datei de înregistrare, dar nu mai târziu de 6 luni de la data adunării generale a acționarilor de stabilire a dividendelor. În cazul în care AGOA nu stabilește data plății dividendelor, acestea se plătesc în termen de 30 de zile de la data publicării hotărârii adunării acționarilor în Monitorul Oficial al României, dată de la care Societatea este de drept în întârziere.

Înainte de data de plată a dividendelor, Societatea va publica un comunicat, pe care îl transmite ASF și BVB care va specifica cel puțin: valoarea dividendului pe acțiune, ex-date, data de înregistrare și data plății stabilite de AGOA, precum și modalitatea de plată și datele de identificare ale agentului de plată.

În situația în care Acțiunile se află într-un cont de instrumente financiare deschis de o persoană îndreptățită la o societate de investiții/custode care oferă servicii de investiții respectivei persoane, dividendele aprobate de AGA vor fi plătite în contul respectiv. Dacă Acțiunile se află într-un cont deschis la Depozitarul Central, dividendele pot fi solicitate conform procedurii comunicate de Societate.

Dividendele nerevendicate în termen de trei ani de la data scadentă pot fi păstrate de Societate.

Anual, Societatea trebuie să aloce cel puțin 5% din profit pentru constituirea fondului de rezervă, până când acesta ajunge la minim 20% din capitalul social al Societății. În prezent, rezerva legală a Societății nu îndeplinește această cerință. La 31 decembrie 2022, rezerva legală era de 6,9 milioane RON, iar capitalul social al Societății era de 189.067.106,3 RON. După Majorarea de Capital Social, cel puțin 5% din profitul anual va trebui să fie alocat pentru rezerva legală până la atingerea pragului minim raportat la capitalului social majorat.

Exercițiul financiar al Societății începe la 1 ianuarie și se încheie la 31 decembrie.

Repartizarea dividendelor din profituri fictive sau din surse care nu pot fi distribuite, în absența situațiilor financiare sau contrar celor rezultate din acestea este interzisă.

Dreptul de vot și dreptul de a participa la adunările generale ale acționarilor

Drepturile fundamentale ale acționarilor includ dreptul de a participa la adunările generale ale acționarilor și dreptul de vot. A se vedea secțiunea "*Adunarea Generală a Acționarilor*" de mai jos.

Fiecare acțiune acordă un drept de vot în cadrul AGA. Organizarea și puterile de decizie ale AGA sunt guvernate de prevederile Actului Constitutiv, Legii Societăților și, ulterior înregistrării Acțiunilor la ASF, și de prevederile incluse în Legea privind Emitenții și Regulamentul ASF 5/2018.

Ulterior înregistrării Acțiunilor la ASF, doar persoanele care sunt înregistrate în registrul acționarilor Societății păstrat de Depozitarul Central la data de referință stabilită de Consiliul de Administrație în convocator au dreptul de a participa și vota la AGA (denumite în continuare "*Persoane Îndreptățite*"). Data de referință este calculată pe baza unor reguli stricte care au ca scop să se asigure că Persoanele Îndreptățite au la dispoziție informații suficiente și că data de referință este stabilită înainte de termenele limită prevăzute de lege sau de Actul Constitutiv în cazul exercitării votului fără prezența personală a acționarului.

Persoane Îndreptățite pot participa la AGA în persoană (printr-un reprezentant legal în cazul persoanelor juridice), prin corespondență sau prin împuternicit, în baza unei procuri generale sau speciale. Modelele de împuterniciri speciale și buletine de vot prin corespondență sunt prevăzute de lege și sunt puse la dispoziție de Societate cu cel puțin 30 de zile înainte de AGA. Împuternicirile generale și speciale și buletinele de vot prin corespondență, semnate în mod legal de (reprezentanții autorizați ai) Persoanele Îndreptățite vor fi transmise la Societate pentru a fi înregistrate de aceasta cu cel puțin 2 zile lucrătoare înainte de data primei convocări a AGA, așa cum este specificată în convocator. Nerespectarea acestui termen va face ca votul exprimat de împuternicit în numele Persoanei Îndreptățite în cadrul AGA/buletinul de vot prin corespondență să nu poată fi validat. Persoanele Îndreptățite și reprezentanții legali sau convenționali ai acestora vor prezenta un document de identitate și procura, dacă este cazul, pentru a participa la AGA.

Procedura completă privind exercitarea dreptului de vot în cadrul AGA trebuie să fie inclusă în convocatorul respectivei AGA. Societatea nu poate impune cerințe sau limitări suplimentare privind participarea și exercitarea drepturilor de vot în plus față de procedura prevăzută de lege.

Dreptul de preferință

Dreptul de preferință se referă la dreptul de a subscrie acțiuni noi emise în cadrul unei majorări a capitalului social, proporțional cu numărul de drepturi deținute la o dată specifică (data de referință sau, ulterior înregistrării Acțiunilor la ASF, data de înregistrare), indiferent dacă acesta a participat sau și-a exprimat votul în cadrul AGEA care aprobă majorarea de capital social prin emiterea de acțiuni noi. Dreptul de preferință poate fi admis la tranzacționare ca valoare mobiliară pe termen scurt, dacă acest lucru este aprobat de organul corporativ competent al emitentului.

Numărul de drepturi de preferință acordate acționarilor existenți este egal cu numărul de acțiuni înregistrat în registrul acționarilor la data de referință/înregistrare. Majorarea capitalului social cu acordarea dreptului de preferință acordă fiecărui acționar opțiunea de a-și păstra cota pe care acesta o are în capitalul social al societății prin exercitarea dreptului de preferință.

Perioada în care trebuie exercitat dreptul de preferință nu poate fi mai mică de o lună de la data stabilită în prospect, data respectivă fiind stabilită ulterior datei de înregistrare și datei de publicare a hotărârii AGEA sau a Consiliului de Administrație, după caz, în Monitorul Oficial. Procedura de exercitare a dreptului de preferință este stabilită în prospectul publicat de Societate în legătură cu emisiunea de acțiuni noi.

Dreptul de preferință poate fi limitat sau ridicat doar prin hotărâre AGEA sau printr-o decizie a consiliului de administrație, dacă această prerogativă a fost transferată de AGEA consiliului de administrație. Hotărârea AGEA de aprobare a ridicării dreptului de preferință (sau de autorizare a consiliului de administrație să facă acest lucru) trebuie adoptată în condițiile unui cvorum minim de 85% din capitalul subscris și cu o majoritate de cel puțin ¾ din drepturile de vot.

Dreptul de a împărți surplusul în caz de lichidare

În cazul în care Societatea este lichidată, orice surplus rămas în urma achitării tuturor datoriilor Societății va fi repartizat acționarilor pro rata cu participațiile deținute de aceștia în capitalul social al Societății.

Prevederi privind răscumpărarea

Nu este cazul. Acțiunile nu pot fi răscumpărate decât în situația în care AGA adoptă o hotărâre în acest sens.

Prevederi privind conversia

Nu este cazul. Acțiunile nu pot fi convertite.

Drepturile și obligațiile acționarilor în cazul ofertelor publice de preluare obligatorii și/sau reguli privind retragerea forțată sau cumpărarea obligatorie

Conform Legii privind Emitenții, o persoană care, urmare a achizițiilor sale sau ale persoanelor cu care acționează în mod concertat, deține mai mult de 33% din drepturile de vot ale unei societăți, este obligată să inițieze o ofertă publică de preluare obligatorie adresată tuturor deținătorilor de acțiuni și având ca obiect toate deținerile acestora, cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de două luni de la momentul atingerii acestui prag. Aceste prevederi se vor aplica acționarilor Societății după data Admiterii la Tranzacționare, în legătură cu achizițiile ulterioare.

Până la lansarea ofertei de preluare obligatorie, drepturile de vot aferente Acțiunilor depășind pragul de 33% din totalul drepturilor de vot sunt suspendate, iar respectivul acționar și persoanele cu care acesta acționează în mod concertat nu mai pot achiziționa Acțiuni prin alte operațiuni.

Obligația de lansare a unei oferte publice obligatorii nu se aplică persoanelor care au dobândit în mod legal această poziție: (i) anterior intrării în vigoare a Legii privind Emitenții, conform prevederilor legale în vigoare în momentul respectiv; (ii) ca urmare a unei tranzacții exceptate sau (iii) neintenționat. Tranzacțiile exceptate includ achiziția de Acțiuni care a dus la dobândirea poziției respective: (a) în cadrul procesului de privatizare; (b) prin transferuri intra-grup; (c) în cursul procedurii executării creanțelor bugetare; (d) în urma unei oferte publice de preluare voluntară adresată tuturor deținătorilor respectivelor Acțiuni și având ca obiect toate deținerile acestora. O dobândire a poziției reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra Societății va fi considerată neintenționată dacă poziția respectivă a rezultat în urma unor operațiuni precum: (a) reducerea capitalului social, prin răscumpărarea de către societate a acțiunilor proprii, urmată de anularea acestora; (b) exercitarea dreptului de preferință, subscriere sau conversie a drepturilor atribuite inițial, precum și ca urmare a conversiei acțiunilor preferențiale în acțiuni ordinare; (c) fuziunea/divizarea sau succesiunea. În cazul în care dobândirea poziției reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra Societății se realizează în mod neintenționat, deținătorul unei asemenea poziții va avea una din următoarele obligații alternative: (i) să deruleze o ofertă publică conform condițiilor și prețului menționate la art. 39 și art. 40 din Legea privind Emitenții sau (ii) să înstrăineze un număr de acțiuni, corespunzător pierderii poziției dobândite fără intenție.

În cadrul ofertei de preluare obligatorie, prețul pe Acțiune este stabilit la nivelul celui mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acesta acționează în mod concertat în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la ASF a cererii de aprobare a ofertei de preluare. Atunci când prețul nu poate fi stabilit pe baza criteriilor menționate mai sus (deoarece nu există achiziții sau în cazul în care ASF stabilește că achizițiile eligibile pot afecta corectitudinea prețului de ofertă), prețul ofertei publice de preluare obligatorii se va stabili la nivelul celei mai mari dintre următoarele valori: (a) prețul mediu ponderat de tranzacționare al Acțiunii din perioada de 12 luni anterioare; (b) valoarea activului net pe Acțiune, pe baza celor mai recente situații financiare auditate și (c) valoarea pe Acțiune stabilită conform uneia din metodele de evaluare prevăzute de lege. Această modalitate alternativă de stabilire a prețului pe Acțiune din oferta de preluare se aplică atunci când ofertantul respectă termenul de 2 luni pentru depunerea cererii privind aprobarea ofertei la ASF. În situația în care termenul prevăzut nu este respectat, vor fi aplicate criterii suplimentare pentru stabilirea prețului pentru oferta de preluare.

De asemenea, Legea privind Emitenții acordă ofertantului care a derulat o ofertă publică adresată tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora dreptul să solicite acționarilor care nu au subscris în cadrul ofertei

să îi vândă respectivele acțiuni, la un preț echitabil (drept de retragere forțată), în situația în care acesta se află în una din următoarele situații:

- deține acțiuni reprezentând cel puțin 95% din numărul total de acțiuni cu drept de vot și cel puțin 95% din drepturile de vot ce pot fi efectiv exercitate;
- a achiziționat, în cadrul ofertei publice adresate tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora, acțiuni reprezentând cel puțin 90% din numărul total de acțiuni cu drept de vot din capitalul social și cel puțin 90% din numărul total de acțiuni cu drept de vot vizate în cadrul ofertei.

De asemenea, un acționar minoritar are dreptul să îi solicite ofertantului să îi cumpere Acțiunile (drept de cumpărare obligatorie) în situația descrisă la paragraful cu privire la dreptul de retragere forțată de mai sus.

Drepturile de retragere forțată și de cumpărare obligatorie pot fi exercitate în termen de trei luni de la data închiderii ofertei.

Reguli privind modificarea capitalului social al Societății

Conform Actului Constitutiv, AGEA are competența de a decide majorarea și reducerea de capital social.

AGEA poate autoriza Consiliul de Administrație să majoreze capitalul social până la o limită maximă. Autorizarea poate fi acordată Consiliului de Administrație, ulterior Admiterii la Tranzacționate, pentru o perioadă de 3 ani de la data AGEA, perioadă care poate fi reînnoită. Actul Constitutiv prevede autorizarea Consiliului de Administrație pentru majorarea capitalului social, cu o valoare nominală totală de până la 45.000.000,00 RON, respectiv până la o valoare nominală a capitalului social autorizat de 234.067.106,30 RON, care include valoarea Acțiunilor Noi care fac obiectul Ofertei.

Conform Legii Societăților, capitalul social poate fi redus prin: (i) micșorarea numărului de acțiuni; (ii) reducerea valorii nominale a fiecărei acțiuni; sau (iii) dobândirea propriilor acțiuni, urmată de anularea lor. Capitalul social mai poate fi redus, atunci când reducerea nu este motivată de pierderi, prin: (i) scutirea totală sau parțială a acționarilor de vărsămintele datorate; (ii) restituirea către acționari a unei cote-părți din aporturi, proporțională cu reducerea capitalului social și calculată egal pentru fiecare acțiune; sau (iii) alte procedee prevăzute de lege.

Reducerea capitalului social va putea fi făcută numai după trecerea a două luni din ziua în care hotărârea adunării generale a acționarilor de aprobare a reducerii capitalului social a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

Conform Legii Societăților și Actului Constitutiv, hotărârile privind majorarea sau reducerea capitalului social trebuie luate cu o majoritate de cel puțin două treimi din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți, reprezentați sau care au votat prin corespondență la adunarea generală a acționarilor întrunită în mod legal, cu un cvorum minim de cel puțin o pătrime din numărul total al drepturilor de vot la prima convocare sau un cvorum minim de cel puțin o cincime din numărul total de drepturi de vot la convocările ulterioare. Conform Legii privind Emitenții, majorarea capitalului social prin aporturi în natură trebuie să fie decisă cu o majoritate de cel puțin 3/4 din drepturile de vot prezente la adunarea generală a acționarilor întrunită în mod legal, cu un cvorum de minim 85% din capitalul social subscris. Aportul în natură poate consta doar în active noi și performante necesare pentru ducerea la îndeplinire a obiectului de activitate al societății. Aportul în natură va fi evaluat de experți independenți, conform art. 215 din Legea Societăților. Numărul de acțiuni care urmează a fi primit ca urmare a aportului în natură va fi stabilit ca raportul dintre valoarea aportului și cea mai mare valoare dintre prețul de piață al unei acțiuni, valoarea activului net pe acțiune sau valoarea nominală a acțiunii.

Nici Actul Constitutiv și nici regulamentele Societății nu conțin prevederi privind majorarea sau reducerea capitalului social care sunt mai restrictive decât cele impuse prin lege.

Organe corporative

Adunarea Generală a Acționarilor

Adunările generale ale acționarilor Societății sunt convocate de către Consiliul de Administrație oricând acest lucru este necesar, prin publicarea convocatorului în Monitorul Oficial, partea a IV-a și în unul dintre ziarele de largă răspândire cu cel puțin 30 de zile înainte de data adunării. AGA pot fi ordinare și extraordinare, în funcție de propunerile incluse pe ordinea de zi a adunării. Convocatorul trebuie să cuprindă cel puțin următoarele informații: (i) locul, data și ora adunării, (ii) ordinea de zi a adunării și detalii despre toate propunerile care vor fi discutate la adunare și, ulterior Admiterii la Tranzacționare: (iii) datele relevante pentru adunare, precum data de referință și propuneri pentru data de înregistrare, ex-date, data de plată, data participării garantate, (iv) o descriere clară și precisă a procedurilor pe care acționarii trebuie să le respecte pentru a putea participa și a-și exprima votul în cadrul adunării generale și termenele limită relevante, (v) termenul până la care vor fi depuse nominalizări, dacă ordinea de zi include o propunere de alegere a membrilor Consiliului de Administrație, (vi) textul complet al propunerilor de modificare a Actului Constitutiv, dacă acest lucru este inclus pe ordinea de zi a adunării, (vii) detalii privind de unde și cum pot fi obținute textele complete și documentele suport și propunerile de hotărâri privind punctele de pe ordinea de zi, (viii) pagina de internet unde vor fi publicate informații relevante privind adunarea generală.

Data de referință este data calculată conform legislației privind piața de capital și este utilizată pentru identificarea persoanelor care au dreptul de a participa și a vota în cadrul adunării generale la care se referă data respectivă. Data de înregistrare este data propusă de Consiliul de Administrație și aprobată de AGA, utilizată pentru identificarea persoanelor care sunt îndreptățite să beneficieze de efectele hotărârilor AGA specifice (de ex. privind majorarea de capital). Regulile menționate mai sus vor intra în vigoare cu privire la AGA Societății, convocate ulterior Admiterii la Tranzacționare.

AGA Societății au loc la sediul social al Societății sau într-un alt loc indicat în convocator. Adunările sunt prezidate de președintele Consiliului de Administrație.

Conform Actului Constitutiv și Legii Societăților, obligațiile AGA Societății includ cel puțin următoarele:

(i) să discute, să aprobe sau să modifice situațiile financiare anuale ale Societății, pe baza rapoartelor prezentate de Consiliul de Administrație și de auditorul financiar;

(ii) să fixeze valoarea dividendului pe acțiune;

(iii) să aleagă și să revoce membrii Consiliului de Administrație;

(iv) să fixeze remunerația cuvenită membrilor Consiliului de Administrație pentru exercițiul în curs;

(v) să se pronunțe asupra gestiunii Consiliului de Administrație;

(vi) să numească și să demită auditorul financiar și să stabilească durata minimă a contractului de audit financiar;

(vii) să stabilească bugetul de venituri și cheltuieli;

(viii) să hotărască gajarea, închirierea sau desființarea uneia sau mai multor unități ale Societății;

(ix) inițierea acțiunii în răspundere împotriva membrilor Consiliului de Administrație, a directorilor și a auditorului financiar și stabilirea persoanei împuternicite pentru a reprezenta Societatea în fața instanțelor competente;

(x) aprobarea contractelor de administrare ale membrilor Consiliului de Administrație;

(xi) aprobarea limitelor generale ale tuturor remunerațiilor suplimentare acordate membrilor Consiliului de Administrație și directorilor;

(xii) aprobarea politicii de remunerare și a oricărei modificări semnificative a acesteia;

(xiii) pronunțarea cu privire la raportul de remunerare întocmit de Societate pentru exercițiul financiar anterior; și

(xiv) dezbaterea și adoptarea hotărârilor cu privire la alte probleme de competența AGOA.

Hotărârile AGOA sunt adoptate cu o majoritate a voturilor exprimate de acționarii prezenți, reprezentați sau care au votat prin corespondență, cu condiția existenței unui cvorum de 1/4 din numărul total de drepturi de vot la prima convocare. În cazul celei de-a doua convocări, nu există nicio cerință privind cvorumul. Legea Societăților interzice unei societăți să stabilească cerințe mai mari de cvorum sau majoritate pentru a doua convocare a AGOA.

Conform Actului Constitutiv și Legii Societăților, AGEA se întrunește de câte ori este necesară luarea de decizii privind:

(i) schimbarea formei juridice;

(ii) mutarea sediului social;

(iii) modificarea obiectului principal de activitate;

(iv) majorarea capitalului social, inclusiv ridicarea dreptului de preferință, dacă este cazul ;

(v) reducerea capitalului social;

(vi) consolidarea valorii nominale a acțiunilor;

(vii) fuziunea cu alte societăți sau divizarea/desprinderea – cu excepția cazului în care, potrivit legislației aplicabile, hotărârea acționarilor pentru acest tip de fuziune sau divizare/desprindere nu este necesară;

(viii) dizolvarea anticipată;

(ix) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta ;

(x) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni ;

(xi) emiterea de obligațiuni sub rezerva Articolului 7 din Actul Constitutiv (AGEA aprobă emisiunea de obligațiuni, împreună cu elementele principale ale emisiunii și ale ofertei, cum ar fi: numărul maxim de obligațiuni emise, tipul ofertei (privată sau publică) și teritorialitatea ofertei, tipurile/structura obligațiunilor oferite, un interval de scadențe și un interval de rate de dobândă, admiterea obligațiunilor la tranzacționare a obligațiunilor și alte caracteristici generale ale emisiunii și ofertei, iar Consiliul de Administrație va implementa hotărârea AGA cu privire la emisiunea de obligațiuni în limitele stabilite de adunare și va decide, pe baza condițiilor pieței de la acel moment cu privire la, inter alia, valoarea nominală a obligațiunilor, scadența, rata de dobândă, perioada de ofertă, prețul de emisiune);

(xii) achiziționarea propriilor acțiuni, potrivit prevederilor legale aplicabile, cu excepția cazului în care Societatea achiziționează acțiunile ca urmare a unei acțiuni corporative, cum ar fi exercitarea de către acționari a dreptului de a se retrage din Societate, în cazurile prevăzute de lege;

(xiii) admiterea acțiunilor emise de Societate pe o piață reglementată, pe un sistem alternativ de tranzacționare, sistem multilateral de tranzacționare sau sistem organizat de tranzacționare sau retragerea lor de la tranzacționare;

(xiv) aprobarea prealabilă a principalilor termeni și condiții ale actelor juridice încheiate de Consiliul de Administrație în numele și pe seama Societății, având ca obiect achiziția, vânzarea, închirierea, schimbul, sau constituirea de garanții reale asupra activelor Societății, dacă valoarea contabilă a acestor active depășește cincizeci (50) la sută din valoarea contabilă a activelor Societății la data când actul juridic este încheiat, astfel cum această valoare a fost stabilită în ultimele situații financiare anuale ale Societății;

(xv) aprobarea prealabilă a principalilor termeni și condiții ale actelor juridice încheiate de Consiliul de Administrație în numele și pe seama Societății, având ca obiect achiziția, vânzarea, schimbul sau constituirea de garanții reale asupra activelor imobilizate ale Societății, dacă valoarea contabilă a acestor active depășește într-un singur exercițiu financiar, individual sau cumulat, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, astfel cum această valoare a fost stabilită în ultimele situații financiare auditate ale Societății. În urma unei astfel de aprobări AGEA și doar pentru exercițiul financiar în curs, orice act juridic având ca obiect achiziția, vânzarea, schimbul sau constituirea de garanții reale asupra activelor imobilizate ale Societății poate fi încheiat de Consiliul de Administrație în numele și pe seama Societății doar cu aprobarea prealabilă a AGEA;

(xvi) aprobarea prealabilă a principalilor termeni și condiții ale actelor juridice încheiate de Consiliul de Administrație în numele și pe seama Societății în cazul închirierilor de active corporale, pentru o perioadă mai mare de un an, a căror valoare individuală sau cumulată față de același cocontractant sau persoane implicate ori care acționează în mod concertat depășește 20% din valoarea totalului activelor imobilizate, mai puțin creanțele conform ultimelor situații financiare auditate ale Societății, precum și în cazul asocierilor pe o perioadă mai mare de un an, depășind aceeași valoare;

(xvii) înstrăinarea, respectiv dobândirea de către oricare membru al Consiliului de Administrație, în nume propriu, bunuri către sau de la Societate, având o valoare de peste 10% din valoarea activelor nete ale Societății;

(xviii) orice modificări ale Actului Constitutiv, inclusiv adoptarea unui nou Act Constitutiv, cu excepția acelor modificări care pot fi adoptate de către Consiliul de Administrație ; și

(xix) alte chestiuni care sunt incluse pe ordinea de zi a adunării și sunt de competența adunării generale extraordinare a acționarilor.

Hotărârile AGEA sunt adoptate cu o majoritate a voturilor deținute de acționarii prezenți, reprezentați sau care au votat prin corespondență la adunare, cu condiția existenței unui cvorum de 1/4 din numărul total de drepturi de vot la prima convocare și de 1/5 din numărul total de drepturi de vot la a doua convocare.

Sunt necesare cerințe speciale (mai mari) de majoritate pentru adoptarea următoarelor hotărâri AGA:

- (i) modificarea obiectului principal de activitate al Societății; (ii) majorarea sau reducerea capitalului social; (iii) schimbarea formei juridice a Societății; și (iv) fuziunea, divizarea sau dizolvarea Societății, pentru care este necesară o majoritate minimă de două treimi drepturile de vot ale acționarilor prezenți, reprezentați sau care au votat prin corespondență în cadrul adunării;
- Pentru limitarea sau ridicarea drepturilor de preferință ale acționarilor Societății în cazul unei majorări a capitalului social este necesară o majoritate minimă de trei pătrimi din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți, reprezentați sau care au votat prin corespondență în cadrul adunării și o participare de cel puțin 85% din capitalul social subscris;
- majorarea capitalului social prin majorarea valorii nominale a acțiunilor, altfel decât prin încorporarea rezervelor, beneficiilor sau a primelor, pentru care este necesară unanimitatea drepturilor de vot;

Consiliul de Administrație

Societatea este administrată în sistem unitar, de un Consiliu de Administrație constituit în prezent din 5 membri care sunt administratori neexecutivi. Membrii Consiliului de Administrație sunt numiți de AGOA pe baza nominalizărilor propuse de acționari sau de membrii existenți, pentru un mandat de 4 ani. Oricare membru al Consiliului de Administrație poate fi și director.

Pentru mai multe detalii privind rolurile, responsabilitățile și organizarea Consiliului de Administrație, vă rugăm să consultați Capitolul "*Consiliul de Administrație și Conducerea*", Secțiunea "*Consiliul de Administrație*" din acest Prospect.

Conducerea

Conducerea activității zilnice a Societății a fost delegată Directorului General și Directorului Financiar, ambii numiți pentru un mandat de 4 ani. Nu există alți directori numiți de Consiliul de Administrație.

Pentru mai multe detalii privind rolurile, responsabilitățile și organizarea Directorului General și Directorului Financiar, vă rugăm să consultați Capitolul "*Consiliul de Administrație și Conducerea*", Secțiunea "*Conducerea*" din acest Prospect.

TRANZACȚII CU PĂRȚILE AFILIATE

În continuare este prezentat un rezumat al tranzacțiilor cu părțile afiliate, astfel cum sunt acestea definite în Standardul Internațional de Contabilitate 24: Informații privind părțile afiliate ("IAS 24"). Pentru mai multe detalii privind aceste tranzacții, la data și pentru anii încheiați la 31 decembrie 2022, 2021 și 2020, a se vedea nota 28 la Situațiile Financiare Consolidate 2022 și nota 27 la Situațiile Financiare Consolidate 2021

În scopul Situațiilor Financiare Consolidate, părțile sunt considerate a fi afiliate în conformitate cu cerințele IAS 24.

Legislația fiscală din România prevede principiul concurenței depline (EN: "*arm's lenght principle*"), conform căruia tranzacțiile între părțile afiliate trebuie efectuate la valoarea de piață.

Contractele încheiate cu părți afiliate

În cursul normal al activității sale, Grupul încheie din când în când contracte cu părți afiliate, inclusiv cu personalul-cheie din conducere sau cu acționari semnificativi ai Societății și/sau ai Filialelor. Astfel de contracte pot fi legate de finanțări, vânzări de bunuri, prestări de servicii, vânzări de active, închirieri etc. și sunt negociate și executate în condiții de concurență normală și pe baza faptului că termenii acestor tranzacții sunt comparabili cu cei contractați cu furnizori și prestatori de servicii terți neafiliați.

Contribuabilii locali implicați în tranzacții cu părți afiliate trebuie să întocmească și să pună la dispoziția autorităților fiscale române, la cererea scrisă a acestora, dosarul de documentare privind prețurile de transfer. Am pregătit și revizuit periodic (cel puțin o dată pe an) dosarele privind prețurile de transfer pentru toate entitățile care fac parte din Grup. În acest sens, solicităm asistența și contribuția unor furnizori de servicii terți consacrați, în general selectați dintre cele mai mari patru rețele de servicii profesionale din lume (adică Big Four), care sunt cei mai în măsură pentru a compara tranzacțiile noastre cu tranzacții similare de pe piață. În pofida conținutului documentației privind prețurile de transfer, autoritățile fiscale pot interpreta faptele și tranzacțiile în mod diferit față de conducere și pot impune obligații fiscale suplimentare rezultate din ajustările prețurilor de transfer.

Grupul prezintă tranzacțiile sale semnificative, veniturile, cheltuielile și soldurile aferente în ceea ce privește fiecare dintre următoarele categorii de părți afiliate:

Categorie	Definiție	Impact asupra situațiilor financiare consolidate
Societatea mama a Grupului	entitate care controlează Grupul	Societatea este controlată de dl Kanani Jabbar.
Filiale	entități controlate de Societate	tranzacțiile intragrup și soldurile neachitate sunt eliminate, acestea nu fac parte din Situațiile Financiare Consolidate; în consecință, astfel de tranzacții între părți afiliate și solduri neachitate între membrii Grupului nu sunt prezentate în conformitate cu IAS 24 în Situațiile Financiare Consolidate. Ele sunt însă prezentate în situațiile financiare separate ale Societății și ale Filialelor.
Asociați	entitate asupra căreia Societatea are o influență semnificativă	nu există nicio tranzacție semnificativă între Grup și entitățile sale asociate.
Asocieri în participațiune	asociere comună prin care părțile care dețin controlul comun asupra acordului au drepturi asupra activelor nete ale asocierii	nu este relevantă, deoarece Grupul nu are în derulare asocieri în participațiune.
Conducerea superioară	persoanele care au autoritatea și responsabilitatea de a planifica, direcționa și controla activitățile Grupului și ale filialelor sale	nu există tranzacții semnificative între Grup și conducerea superioară; remunerația conducerii superioare este prezentată mai jos.
Alte părți afiliate	părțile afiliate care nu se încadrează în niciuna dintre categoriile de mai sus	tranzacțiile semnificative cu alte părți afiliate sunt prezentate mai jos

Beneficiarul Real

Beneficiarul real (persoana care deține controlul final) al Grupului este dl Kanani Jabbar, care la 31 decembrie 2022 deține 87,269% din capitalul social al Societății (31 decembrie 2021 și 2022: 87,269%). BERD

este acționar semnificativ al Societății, deținând 12,727% din capitalul social al acesteia (31 decembrie 2021 și 2020: 12,727%).

Remunerația personalului din conducerea superioară

În cursul anului 2022, remunerația acordată personalului din conducerea superioară este în valoare de 18,71 milioane RON (2021: 12,82 milioane RON și 2020: 10,64 milioane RON). Remunerația acordată reprezintă beneficii pe termen scurt, incluzând salarii lunare și bonusuri de performanță, iar din 2022, plăți pe bază de acțiuni. Nu există alte tipuri de beneficii acordate de Grup personalului din conducerea superioară.

În ceea ce privește remunerarea membrilor Consiliului de Administrație și a directorilor Societății, precum și a altor membri din conducerea superioară a Filialelor în 2022, vă rugăm să consultați Capitolul "*Consiliul de Administrație și Conducerea*", secțiunile "*Remunerarea Consiliului de Administrație*" și "*Remunerarea directorilor și a membrilor conducerii superioare*" din prezentul Prospect.

Planul de opțiuni pe acțiuni

În 28 aprilie 2022, acționarii Societății au aprobat alocarea unui număr maxim de 7.489.000 de acțiuni ale Societății în cadrul SOP (pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați Capitolul "*Activitate*", secțiunea "*Angajați*" din prezentul Prospect). În continuare este prezentat sumarul opțiunilor acordate în cadrul SOP:

Numărul de opțiuni acordate în cadrul SOP	**2022**
la începutul exercițiului financiar	-
acordate în cursul exercițiului financiar	7.488.122
la finalul exercițiului financiar	**7.488.122**

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate 2022

Niciuna dintre opțiunile acordate nu a ajuns la momentul transferului dreptului de proprietate asupra acțiunilor la 31 decembrie 2022 și au un preț de exercitare de 0,1 RON/acțiune. Media ponderată a duratei contractuale rămase a opțiunilor acordate este de 0,91 ani la 31 decembrie 2022.

Datoria aferentă SOP recunoscută la 31 decembrie 2022 a fost de 2,4 milioane lei, conform Situațiilor Financiare Consolidate 2022.

Tranzacții cu alte părți afiliate

Tabelul următor prezintă tranzacțiile cu alte părți afiliate, astfel cum sunt incluse în Situațiile Financiare Consolidate:

	2022	**2021**	**2020**
Vânzări către alte părți afiliate:	**21.939**	**15.779**	**19.227**
Vânzări de imobilizări corporale	-	-	7.109
Vânzări de servicii	1.258	-	31
Vânzări de bunuri	20.681	15.779	12.087
Achiziții de la alte părți afiliate:	**41.613**	**51.292**	**43.030**
Achiziții de servicii	117	124	2.396
Achiziții de bunuri	41.496	51.168	40.634
Împrumuturi acordate altor părți afiliate	**355**	-	-
Venituri din dobânzi[74]	355	-	268

Sursa: Situații Financiare Consolidate

[74] *Prezentate ca venit din dobânzi în Situațiile Financiare Consolidate 2021*

Solduri restante rezultate din tranzacții cu alte părți afiliate

Următoarele solduri sunt restante la sfârșitul anului în legătură cu tranzacțiile cu alte părți afiliate:

	2022	2021	2020
Creanțe de la alte părți afiliate:	**29.410**	**19.385**	**21.937**
Creanțe comerciale și alte creanțe	24.385	19.385	21.937
Creanțe de leasing financiar	836	-	
Împrumuturi și avansuri pentru clienți	4.189	-	
Datorii către alte părți afiliate:	**54.667**	**42.576**	**47.462**
Datorii comerciale și alte datorii	47.379	41.007	46.387
Dividende de plată	7.288	1.569	1.075
Angajamente cu alte părți afiliate			
Scrisori de garanții emise	4.000	-	-

Sursa: Situații Financiare Consolidate

În afară de cele de mai sus, nu avem cunoștință de existența unor părți afiliate semnificative sau de tranzacții cu părți afiliate semnificative la data prezentului Prospect.

CONTRACTE IMPORTANTE

Acest Capitol conține rezumate ale contractelor importante selectate, la care Societatea sau orice membru al Grupului este parte, pentru o perioadă de doi ani care precedă publicarea Prospectului sau care conțin orice prevedere în temeiul căreia orice membru al Grupului are o obligație sau un drept care este important pentru Grup la data Prospectului și care, în fiecare caz, se află în afara cursului obișnuit al activității.

Acordul acționarilor între Adama Agriculture BV, Societatea și Agricover Distribution

Adama Agriculture B.V. ("**Adama**"), Societatea și Agricover Distribution au încheiat un acord al acționarilor la data de 22 octombrie 2019 cu privire la Agricover Distribution, filială în care Adama deține o participație de 10%, iar Societatea o participație de 86,62%. Adama și Societatea au încheiat acest acord al acționarilor pentru a stabili un cadru comun de guvernanță corporativă în ceea ce privește Agricover Distribution, cu obiectivul de a maximiza valoarea deținută de acționari prin intermediul Agricover Distribution într-un mod sustenabil pentru viitor.

Adama are în temeiul acordului drepturi de veto în ceea ce privește deciziile corporative și de afaceri, la orice nivel corporativ în cadrul Agricover Distribution, cu privire la aspecte precum: tranzacții cu afiliați, sub rezerva unui număr de excepții; restructurări corporative sau tranzacții cu afaceri/entități care nu au legătură sau care nu sunt sinergice cu activitatea Agricover Distribution; schimbarea formei juridice a Agricover Distribution; extinderea activității în afara României; acordarea de garanții în calitate de terț; vânzarea/achiziționarea de active semnificative în afara cursului obișnuit al activității; utilizarea de sume provenite din împrumuturi care determină ca datoriile pe termen lung ale Societății să depășească un anumit prag; plata sau remiterea de datorie a oricărei creanțe care depășește un anumit prag. Adama are, de asemenea, o serie de drepturi de raportare financiară și de informare în plus față de cele prevăzute de lege pentru un acționar semnificativ. În ceea ce privește transferul de acțiuni ale Agricover Distribution, Adama are dreptul de primă ofertă și un drept de asociere, în caz de vânzare de către Societate, care poate fi exercitat în conformitate cu termenii acordului acționarilor.

Instanțele din Anglia și Țara Galilor au jurisdicție exclusivă pentru a soluționa orice dispută sau controversă în legătură cu acest acord.

Acord de colaborare comercială între Agricover Distribution și Adama Agricultural Solutions SRL

Agricover Distribution și Adama Agricultural Solutions SRL ("**Adama România**"), un afiliat al Adama, au încheiat la data de 22 octombrie 2019 un acord de colaborare comercială cu scopul de a crește procentul de produse ale Adama România și de a promova creșterea achizițiilor de anumite produse de către Agricover Distribution de la Adama România în raport cu achiziționarea produselor respective de către Agricover Distribution de la furnizori terți. Acordul expiră la 31 decembrie 2023. În temeiul acestui acord, Agricover Distribution a fost de acord să achiziționeze de la Adama România o cantitate minimă în RON din produsele respective pentru fiecare an începând cu 2020 și până în 2023 inclusiv și nu mai puțin de 10% din suma în lei egală cu cantitățile achiziționate de Agricover Distribution de la toți furnizorii săi pentru produsele respective în orice an calendaristic dat. În schimbul achizițiilor minime de produse relevante, Adama România a fost de acord să acorde Agricover Distribution o reducere anuală pentru toate achizițiile incrementale de la Adama România care depășesc pragul minim de 10%, în funcție de anumiți termeni și condiții. Termenul contractului poate fi prelungit cu acordul părților.

Contractul este guvernat de legea engleză și orice litigiu sau reclamație care decurge din acesta poate fi înaintată instanțelor engleze.

Acordul acționarilor dintre Societate, dl. Kanani și BERD

Societatea, dl. Kanani și BERD au încheiat un acord al acționarilor la data de 12 octombrie 2017 cu privire la Societate, în care BERD deține la data prezentului Prospect acțiuni reprezentând 12,727% din

capitalul social şi drepturile de vot ("**Participaţia BERD**") şi în care domnul Kanani deţine o participaţie de 87,269%. Scopul acordului acţionarilor este de a reglementa anumite aspecte referitoare la Societate ca urmare a subscrierii de către BERD a Participaţiei BERD în baza contractului de subscriere încheiat între părţile menţionate mai sus la data de 12 octombrie 2017.

Acordul stabileşte un cadru de desfăşurare a activităţii aplicabil societăţii şi filialelor sale importante, inclusiv îndeplinirea unor cerinţe specifice de performanţă şi adoptarea unui plan de acţiune socială şi de mediu şi monitorizarea implementării acestuia. Acordul prevede, de asemenea, că, atât timp cât BERD deţine o participaţie minimă de 5% din capitalul social al Societăţii, aceasta va avea drept de veto în ceea ce priveşte chestiunile referitoare la modificări importante ale Actului Constitutiv, inclusiv modificări ale obiectului de activitate, modificări ale atribuţiilor Consiliului de Administraţie sau ale normelor care reglementează activitatea Consiliului de Administraţie, modificări ale capitalului social şi modificări ale drepturilor aferente Acţiunilor; oferta publică iniţială şi/sau listarea acţiunilor la o bursă de valori; restructurări corporative care implică Societatea; aprobarea situaţiilor financiare; distribuirea de dividende; răscumpărarea de acţiuni; splitarea acţiunilor; numirea auditorilor; numirea, revocarea şi remunerarea membrilor Consiliului de Administraţie; introducerea oricărei restricţii privind transferabilitatea Acţiunilor; anularea sau limitarea dreptului de preempţiune al acţionarilor; modificarea sau anularea politicii de dividende; sau achiziţionarea sau cedarea de active importante de la/prin membrii Consiliului de Administraţie.

În plus, BERD are dreptul de a nominaliza o persoană pentru a acţiona în calitate de membru în Consiliul de Administraţie, o persoană - ca membru al consiliului de administraţie al Agricover Distribution şi o persoană - ca membru al consiliului de administraţie al Agricover Credit (fiecare, un "**Administrator BERD**"), iar Societatea se angajează să voteze în favoarea persoanei/persoanelor nominalizate de BERD pentru poziţia de membru al Consiliului de Administraţie al Agricover Distribution şi, respectiv, al Agricover Credit. Atât timp cât BERD deţine o participaţie de minimum 5% din capitalul social al Societăţii, Administratorul propus de BERD are drept de veto la şedinţele consiliului de administraţie în ceea ce priveşte următoarele aspecte referitoare la Societate: planul de afaceri; achiziţionarea de acţiuni în alte societăţi sau modificări ale participaţiilor Societăţii în Agricover Distribution şi Agricover Credit; încheierea de asocieri în participaţie, remunerarea directorului general; angajamente şi cheltuieli financiare importante; tranzacţii cu părţi afiliate; acordarea de credite sau garanţii în afara Grupului; propuneri supuse apoi aprobării adunărilor generale ale acţionarilor Societăţii. Astfel de drepturi de veto ale unui Administrator propus de BERD se aplică şi în ceea ce priveşte deciziile similare adoptate de Consiliul de Administraţie privind Agricover Distribution şi Agricover Credit sau de către consiliul de administraţie al Agricover Distribution şi, respectiv, al Agricover Credit.

Acordul prevede, de asemenea, drepturi speciale de informare pentru BERD în ceea ce priveşte Societatea, Agricover Distribution şi Agricover Credit.

În ceea ce priveşte transferurile de acţiuni, BERD are următoarele drepturi în legătură cu Acţiunile deţinute de dl Kanani sau Acţiunile deţinute de BERD, după caz: drept de preemţiune; drept de asociere în caz de vânzare de către dl. Kanani; opţiune de vânzare pentru a ieşi din acţionariatul Societăţii la un preţ de vânzare specificat, care poate fi exercitat de BERD până la 30 septembrie 2027 ("**Opţiunea de Vânzare**"); dreptul de a solicita ca dl Kanani să transfere orice Acţiuni numai către un cumpărător acceptabil pentru BERD în cazul în care dl Kanani decide să transfere Acţiunile. Dl Kanani are dreptul de primă ofertă în legătură cu o vânzare a Acţiunilor deţinute de BERD.

Acordul este guvernat de legislaţia engleză şi orice litigiu sau pretenţie care decurge din acesta va fi soluţionat prin arbitraj în conformitate cu Regulile de arbitraj UNCITRAL. Sediul şi locul arbitrajului este Londra, Anglia.

La 11 aprilie 2023, părţile la acord au încheiat un act adiţional prin care se încetează acordul acţionarilor începând cu Data Decontării (astfel cum este definită în Capitolul "*Subscriere şi vânzare*" din

prezentul Prospect). Toate drepturile și obligațiile fiecărei părți în temeiul acordului încetează fără nicio răspundere de la Data Decontării.

Contractul de ipotecă asupra acțiunilor încheiat între Societate, dl Kanani și BERD

Societatea, dl. Kanani și BERD au încheiat un contract de ipotecă asupra acțiunilor la data de 12 octombrie 2017, prin care domnul Kanani a constituit în favoarea BERD o ipotecă de rang întâi asupra unui număr de 540.992.019 acțiuni deținute de domnul Kanani în Societate ("**Acțiunile Ipotecate**"), reprezentând la data prezentului Prospect 28,61% din capitalul social emis al Societății și din drepturile de vot, pentru a garanta obligațiile sale în cadrul Opțiunii de Vânzare ("**Ipoteca asupra Acțiunilor**"). Dl Kanani și-a păstrat drepturile de vot în ceea ce privește Acțiunile Ipotecate. Ipoteca asupra Acțiunilor a fost înregistrată în Registrul Național de Publicitate Mobiliară din România și în registrul acționarilor ținut la data prezentului Prospect de către Societate.

Acordul este guvernat de legislația română și orice litigiu sau reclamație care decurge din acesta va fi soluționat prin arbitraj în conformitate cu Regulile de arbitraj UNCITRAL. Sediul și locul arbitrajului este Londra, Anglia.

La data de 11 aprilie 2023, părțile la acord au încheiat un act adițional la acordul acționarilor încheiat între părți la 12 octombrie 2017 (și rezumat mai sus) prin care părțile au convenit, *inter alia,* să înceteze Ipoteca asupra Acțiunilor, iar BERD a fost de acord să elibereze Ipoteca asupra Acțiunilor începând cu Data Decontării (astfel cum este definită în Capitolul "*Subscriere și vânzare*" din prezentul Prospect). Toate drepturile și obligațiile fiecărei părți în temeiul Ipotecii asupra Acțiunilor încetează fără nicio răspundere de la Data Decontării.

Contractul de Plasament

A se vedea Capitolul "*Subscriere și Vânzare*" din acest Prospect.

SUBSCRIERE ŞI VÂNZARE

Rezumatul Ofertei

Structura Ofertei	Oferta constă în: (a) o ofertă a Societăţii de subscriere a unui număr de până la 277.777.778 Acţiuni Noi, reprezentând 33,33% din Acţiunile Oferite; şi (b) o ofertă a Acţionarilor Vânzători de vânzare a unui număr de până la 555.555.555 Acţiuni Existente, reprezentând 66,67% din Acţiunile Oferite, împărţite după cum urmează: (i) un număr de până la 404.301.870 Acţiuni Existente (i.e., Acţiunile Kanani) vor fi oferite de Dl. Kanani; şi (ii) un număr de până la 151.253.685 Acţiuni Existente (i.e., Acţiunile BERD) vor fi oferite de BERD.
Împărţirea Alternativă	În situaţia în care sunt subscrise mai puţin de 100% din numărul maxim de Acţiuni Oferite şi totuşi are loc Închiderea cu Succes a Ofertei (conform definiţiei de mai jos), alocarea între Acţiunile Noi şi Acţiunile Existente va fi făcută de Acţionarii Vânzători şi Societate, în acord cu Coordonatorul Global Unic, într-un mod care prioritizează alocarea de Acţiuni Noi. Alocarea între Acţionarii Vânzători va fi realizată potrivit Contractului de Plasament, într-o manieră care prioritizează alocarea Acţiunilor BERD, dar asigură totodată alocarea unui număr suficient de Acţiuni Kanani care să permită desfăşurarea acţiunilor de stabilizare din fondurile obţinute din ofertă de Dl Kanani (**"Împărţirea Alternativă"**).
Preţul de Ofertă	Preţul Maxim de Ofertă (astfel cum este definit mai jos), anume preţul maxim de vânzare al Acţiunilor Oferite atât pentru Investitorii de Retail cât şi Investitorii Instituţionali, a fost stabilit de Societate şi Acţionarii Vânzători, în acord cu Coordonatorul Global Unic, la 0,5 RON. Preţul Final de Ofertă (astfel cum este definit mai jos), anume preţul final de ofertă al Acţiunilor Oferite, care nu va depăşi Preţul Maxim de Ofertă, aplicabil atât pentru Investitorii de Retail cât şi pentru Investitorii Instituţionali, va fi stabilit de Societate şi Acţionarii Vânzători, în acord cu Coordonatorul Global Unic, în urma unui proces de evaluare a interesului pentru ofertă în rândul Investitorilor Instituţionali pe baza unui interval de preţ indicativ. Pentru mai multe detalii, a se vedea secţiunea *Preţul de Ofertă* de mai jos.
Perioada de Ofertă	Subscrierile Investitorilor de Retail şi ale Investitorilor Instituţionali pot fi făcute în Zilele Lucrătoare din cadrul Perioadei de Ofertă, respectiv începând cu (şi inclusiv) 04 mai 2023 şi până la (şi inclusiv) 16 mai 2023, anume pe parcursul a 9 (nouă) Zile Lucrătoare. Acţionarii Vânzători şi Societatea, în acord cu Coordonatorul Global Unic, pot: (i) prelungi Perioada de Ofertă; (ii) decide închiderea anticipată a Ofertei în cazul în care aceasta este subscrisă în totalitate; orice închidere anticipată a Perioadei de Ofertă va fi anunţată public utilizând aceleaşi metode ca cele folosite pentru anunţul privind Preţul Final de Ofertă, iar datele pentru stabilirea preţului, alocare, publicarea Preţului Final de Ofertă, a rezultatelor Ofertei şi tranzacţionarea Acţiunilor vor fi ajustate corespunzător într-o astfel de situaţie; sau (iii) modifica alte date referitoare la Ofertă, în fiecare caz în conformitate cu legile din România.

Data preconizată a emiterii Acțiunilor Noi	Data Alocării, estimată a fi 16 mai 2023
Moneda emisiunii de valori mobiliare	RON
Data Alocării	Factorul de alocare pentru Tranșa de Retail, împreună cu numărul final al Acțiunilor Oferite alocate, vor fi făcute publice în ultima zi a Perioadei de Ofertă (**"Data Alocării"**), care se estimează a fi 16 mai 2023. Prețul Final de Ofertă va fi făcut public cel mai târziu în Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării (a se vedea *Prețul de Ofertă* și *Alocarea Acțiunilor Oferite* de mai jos).
Data Tranzacției. Data Decontării.	Tranzacția aferentă Acțiunilor Oferite va avea loc în Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării, care se estimează a fi 17 mai 2023 (**"Data Tranzacției"**), iar transferul Acțiunilor Oferite alocate va fi decontat prin sistemul Depozitarului Central în termen de doua (2) Zile Lucrătoare de la Data Tranzacției (anume la data de 19 mai 2023 sau în jurul acestei date) (**"Data Decontării"**) (a se vedea și secțiunea *Decontare* de mai jos).
Conduită asumată temporar pentru protecția investitorilor	Între Data Decontării și data înregistrării Majorării de Capital Social la Registrul Comerțului, Acționarii Vânzători se vor abține de la convocarea adunării generale a acționarilor Societății pentru a declara orice dividende sau a aproba orice eveniment corporativ care ar putea limita drepturile investitorilor care au subscris în cadrul Ofertei.
Condițiile în care Oferta poate fi revocată sau suspendată	Oferta poate fi revocată sau suspendată în circumstanțele excepționale prevăzute de legislația aplicabilă. A se vedea, secțiunea "*Revocarea Ofertei*" de mai jos. Pentru evitarea oricărui dubiu, Oferta nu se va încheia dacă nu sunt îndeplinite condițiile pentru Închiderea cu Succes a Ofertei astfel cum sunt acestea menționate la secțiunea "*Prețul de Ofertă*" de mai jos.
Procedura de exercitare a dreptului de preferință	Dreptul de preferință al acționarilor existenți la subscrierea Acțiunilor Noi a fost ridicat prin Hotărârea de Majorare a Capitalului Social.
Restricții cu privire la transferabilitate	Nu există restricții privind libera transferabilitate a acțiunilor.
Jurisdicții	Oferta care face obiectul Prospectului se va desfășura exclusiv în România. Cu excepția aprobării Prospectului de către ASF, nu a fost întreprinsă și nu se va întreprinde în vreo țară sau jurisdicție vreo acțiune care ar permite o ofertă publică a Acțiunilor Oferite sau posesia ori distribuirea Prospectului (sau a oricărui material publicitar în legătură cu Oferta) în țara sau jurisdicția respectivă. Pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Restricții de Vânzare și Transfer* de mai jos.
Condițiile aplicabile Ofertei	Oferta va fi derulată în condițiile prevăzute în prezentul Prospect. Pentru mai multe detalii, a se vedea informațiile detaliate în acest Capitol *Subscriere și Vânzare*.
Valoarea totală a Ofertei	416,67 milioane RON
Data preconizată de anunțare a numărului	La data de 17 mai 2023 sau în jurul acestei date

final de Acțiuni Oferite alocate	
Procedură de notificare a investitorilor privind numărul de Acțiuni Oferite alocate	Numărul final de Acțiuni Oferite alocate va fi notificat la Data Alocării de către Societate, Acționarii Vânzători, Coordonatorul Global Unic și Agentul de Retail folosind aceleași mijloace de publicare precum cele utilizate pentru Prospect.
Procedura de subscriere	Subscrierile pot fi făcute după cum urmează: (a) Pentru *Investitori de Retail*: prin intermediul Agentului de Retail sau al oricărui Participant Eligibil, în baza ordinelor plasate în cadrul serviciilor de investiții financiare uzuale și prin orice mijloace de comunicare prevăzute în contractul de servicii de investiții financiare încheiat cu Agentul de Retail ori cu Participantul Eligibil prin intermediul căruia se face subscrierea. (b) Pentru *Investitori Instituționali*: exclusiv prin Coordonatorul Global Unic, astfel cum este detaliat în secțiunea *Procedura de Subscriere* de mai jos.
O descriere a oricărei posibilități de reducere a subscrierilor și a metodei de rambursare a sumelor plătite în exces de către subscriitori	A se vedea secțiunile *Procedura de Subscriere, Modificarea și retragerea acordului de achiziționare sau subscriere și Alocarea Acțiunilor Oferite* de mai jos.
Volumul minim al unei subscrieri	Pentru Investitorii de Retail: 1.000 Acțiuni Oferite. Pentru Investitori Instituționali: nu există o subscriere minimă.
Volumul maxim al unei subscrieri	Nu există o subscriere maximă.
Dreptul de retragere a subscrierilor	Subscrierile făcute de *Investitorii de Retail* în cadrul Ofertei sunt irevocabile, cu excepția cazului în care se publică un supliment la Prospect. *Investitorii Instituționali* pot modifica numărul de Acțiuni Oferite subscrise sau își pot revoca acordul de a achiziționa sau subscrie Acțiuni Oferite pe parcursul Perioadei de Ofertă. În cazul în care se publică un supliment la Prospect, investitorii care au subscris Acțiuni Oferite anterior publicării suplimentului la Prospect au dreptul să își revoce subscrierea în termen de 2 (două) Zile Lucrătoare de la publicarea suplimentului la Prospect, sub condiția ca noul factor semnificativ, eroarea materială sau inexactitatea materială să fi apărut sau să fi fost constatat(ă) înaintea încheierii Perioadei de Ofertă. Pentru evitarea oricărui dubiu, publicarea anunțului privind Prețul Final de Ofertă nu reprezintă un supliment la Prospect. Pentru mai multe detalii a se vedea secțiunea *Modificarea și retragerea acordului de achiziționare sau subscriere* de mai jos.

Metoda şi termenul limită pentru plata Acţiunilor Oferite subscrise	A de vedea *Preţul de Ofertă* şi *Procedura de Subscriere* de mai jos.
Metoda şi termenul limită pentru transferul Acţiunilor Oferite alocate	În cazul Închiderii cu Succes a Ofertei, Acţiunile Oferite alocate vor fi transferate către investitori la data înregistrării Acţiunilor Oferite în registrul acţionarilor, care va fi ţinut de Depozitarul Central, după înregistrarea Majorării de Capital Social la Registrul Comerţului şi emiterea de către ASF a certificatului de înregistrare a instrumentelor financiare pentru Acţiuni.
Data şi metoda de anunţare a rezultatelor Ofertei	Societatea şi Acţionarii Vânzători vor notifica ASF şi BVB cu privire la rezultatele Ofertei în termen de 5 (cinci) Zile Lucrătoare de la data închiderii ofertei, prin utilizarea formularului standard prevăzut de lege.

Tranşele Ofertei

Categoriile de investitori cărora le este adresată Oferta	• Investitori Instituţionali şi Investitori de Retail din România; • persoane din statele membre ale SEE, cu excepţia României, cărora li se aplică Regulamentul privind Prospectul şi care: o sunt "investitori calificaţi" în sensul prevăzut de articolul 2(e) din Regulamentul UE privind Prospectul (**"Investitori Instituţionali"**) şi/sau o sunt mai puţine de 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât Investitori Instituţionali, per Stat Membru al SEE, şi/sau o se încadrează în oricare altă excepţie descrisă în Articolul 1(4) din Regulamentul UE privind Prospectul; • persoane din alte jurisdicţii care pot achiziţiona în mod legal Acţiunile Oferite, fără a genera pentru Societate sau Acţionarii Vânzători vreo obligaţie de îndeplinire a vreunei formalităţi în respectiva jurisdicţie. În scopul prezentului Prospect: o **"Investitori Instituţionali"** înseamnă investitori calificaţi în sensul prevăzut de articolul 2(e) din Regulamentul privind Prospectul; şi o **"Investitori de Retail"** înseamnă orice persoane fizice sau juridice care nu îndeplinesc criteriile de mai sus pentru a fi consideraţi Investitori Instituţionali.
În măsura în care aceste informaţii sunt cunoscute emitentului, o menţiune privind intenţia principalilor săi acţionari sau membri ai organelor sale de administrare, supraveghere sau conducere de a subscrie în ofertă	Acţionarii Vânzători nu intenţionează să subscrie Acţiuni Noi. Membrii organelor de administrare, supraveghere sau conducere ale Societăţii vor evalua oportunitatea de a investi în Acţiunile Oferite, dar nu există niciun angajament ferm în acest sens.

În măsura în care aceste informații sunt cunoscute emitentului, o mențiune privind intenția oricărei persoane de a subscrie peste 5% din Ofertă	Potrivit celor cunoscute de Societate, nu există niciun investitor care și-a exprimat intenția de a subscrie mai mult de 5% din Ofertă.
Descrierea Tranșelor Ofertei	Acțiunile Oferite sunt oferite investitorilor în două tranșe (fiecare dintre ele o "**Tranșă**") după cum urmează: o 10% din Acțiunile Oferite (83.333.333 Acțiuni Oferite) vor fi oferite inițial Investitorilor de Retail (astfel cum sunt definiți mai sus) ("**Tranșa de Retail**"); o 90% din Acțiunile Oferite (750.000.000 Acțiuni Oferite) vor fi oferite inițial Investitorilor Instituționali (astfel cum sunt definiți mai sus) ("**Tranșa Investitorilor Instituționali**"); sub rezerva unei posibile redistribuiri între Tranșele Ofertei, potrivit celor detaliate în secțiunea *Condiții în care poate fi exercitat dreptul de redistribuire, dimensiunea maximă a unei astfel de redistribuiri și orice procentaj minim aplicabil tranșelor individuale* de mai jos. În situația în care sunt subscrise mai puțin de 100% din numărul maxim de Acțiuni Oferite și totuși are loc Închiderea cu Succes a Ofertei, împărțirea Acțiunilor Oferite în Tranșele Ofertei între Acționarii Vânzători și Societate se va stabili pe baza Împărțirii Alternative. Acțiunile Oferite în fiecare Tranșă a Ofertei sunt din aceeași clasă (acțiuni ordinare), sunt supuse acelorași prevederi legale și conferă aceleași drepturi și obligații deținătorilor lor. Nu există tranșe rezervate special pentru anumite piețe.
Condiții în care poate fi exercitat dreptul de redistribuire, dimensiunea maximă a unei astfel de redistribuiri și orice procentaj minim aplicabil tranșelor individuale	Dimensiunea finală a fiecărei Tranșe va fi decisă de Societate și Acționarii Vânzători, în acord cu Coordonatorul Global Unic, în funcție de volumul și prețul subscrierilor primite de la investitori, la Data Alocării (a se vedea secțiunea *Alocarea Acțiunilor Oferite* de mai jos) și nu va exista o dimensiune minimă pentru Tranșele Ofertei. În acord cu Coordonatorul Global Unic, Societatea și Acționarii Vânzători pot decide să redistribuie Acțiunile Oferite dintr-o Tranșă în alta pe baza nivelului de subscriere din fiecare Tranșă. Dimensiunea maximă a unei astfel de redistribuiri este 10%. Redistribuirea Acțiunilor Oferite dintr-o Tranșă în alta se va face fără a modifica proporțiile respective ale Acțiunilor Oferite pentru Societate și fiecare din Acționarii Vânzători în numărul total de Acțiuni Oferite din fiecare Tranșă, proporții stabilite potrivit celor detaliate în secțiunea *Împărțirea Alternativă* de mai sus. O redistribuire nu va necesita și nici nu va fi considerată un supliment la Prospect.
Conformitatea, confirmările și garanțiile conferite de investitori	Investitorii care intenționează să subscrie Acțiuni Oferite trebuie să fie familiarizați cu și să respecte termenii și condițiile Ofertei din acest Prospect și legile aplicabile Ofertei în jurisdicțiile acestora și restricțiile incluse în Capitolele *"Informații importante despre acest Prospect" și "Restricții de Vânzare și Transfer"* de mai sus. Prin achiziția Acțiunilor Oferite, investitorii își asumă orice răspundere care ar

	putea să apară în cazul în care o astfel de achiziție este considerată ilegală în țara de rezidență a acestora. **Prin subscrierea Acțiunilor Oferite, fiecare Investitor confirmă că a citit prezentul Prospect, a acceptat termenii și condițiile stabilite în acest Prospect și a efectuat subscrierea în conformitate cu termenii incluși în prezentul Prospect și garantează Acționarilor Vânzători, Societății, Coordonatorului Global Unic și Agentului de Retail că este un investitor care poate achiziționa în mod legal Acțiunile Oferite (fără nicio restricție sau limitare) în jurisdicția în care își are rezidența. Orice subscriere care încalcă prezentul Prospect sau legile în vigoare va fi invalidă și va fi anulată.**

Perioada de Ofertă

Data de începere a Ofertei și a Perioadei de Ofertă	Oferta va fi inițiată în Ziua Lucrătoare imediat următoare datei publicării Prospectului. Subscrierile pot fi efectuate începând cu (și inclusiv) 4 mai 2023 și până la 16 mai 2023 (inclusiv), respectiv pe durata a 9 (nouă) Zile Lucrătoare (**"Perioada de Ofertă"**), astfel cum se detaliază în secțiunea *Procedura de Subscriere* de mai jos.
Prelungirea Perioadei de Ofertă și alte modificări privind datele legate de Ofertă	Coordonatorul Global Unic, Societatea și Acționarii Vânzători pot prelungi Perioada de Ofertă sau modifica alte date legate de Ofertă, în conformitate cu legislația din România, iar termenii Prospectului pot fi modificați ulterior aprobării de către ASF a unui supliment la Prospect și a publicării acestuia. Orice solicitare de modificare a Prospectului va fi transmisă ASF cu cel puțin 3 (trei) Zile Lucrătoare înainte de ultima zi a Perioadei de Ofertă. În cazul în care solicitarea de aprobare se referă la amendamente privind prețul sau la alte informații incluse în Prospect, cu excepția datei de închidere a Ofertei, ASF are dreptul să prelungească Perioada de Ofertă, astfel încât să existe cel puțin 2 (două) Zile Lucrătoare de la publicarea suplimentului până la închiderea Ofertei. Pentru mai multe detalii privind retragerea acordului de achiziționare sau subscriere a Acțiunilor Oferite a se vedea secțiunea *Modificarea și retragerea acordului de achiziționare sau subscriere* de mai jos.

Prețul de Ofertă

Prețul de Ofertă	Acțiunile Oferite sunt oferite Investitorilor la prețul maxim de 0,5 RON pentru fiecare Acțiune Oferită (**"Prețul Maxim de Ofertă"**) și: • Investitorii de Retail pot subscrie Acțiuni Oferite la Prețul Maxim de Ofertă; • Investitorii Instituționali pot subscrie valid Acțiuni Oferite la orice preț mai mic sau egal cu Prețul Maxim de Ofertă. Pasul de preț pentru subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii Instituționali este de 0,001 RON.
Bookbuilding	Pe durata Perioadei de Ofertă, va avea loc un proces de înregistrare a expresiilor de interes având ca obiect Acțiunile Oferite (bookbuilding). În cursul procesului de bookbuilding, Coordonatorul Global Unic va evalua nivelul de interes pentru

	Ofertă din partea Investitorilor Instituţionali, precum şi poziţionarea Investitorilor Instituţionali privind preţul Acţiunilor Oferite. Investitorilor Instituţionali li se va solicita să specifice numărul de Acţiuni Oferite pe care ar fi dispuşi să le achiziţioneze şi preţul propus pentru achiziţia acestora. Numărul de Acţiuni Oferite şi preţul indicat de aceşti investitori vor fi înregistrate într-un registru ţinut de Coordonatorul Global Unic (**"Registrul"**). Subscrierile pentru Acţiunile Oferite din partea Investitorilor de Retail nu vor fi luate în considerare în cadrul procesului de bookbuilding. Acţiunile Oferite din Tranşa Investitorilor Instituţionali vor fi vândute doar la Preţul Final de Ofertă şi doar către investitorii care au subscris Acţiunile Oferite la un preţ egal cu sau mai mare decât Preţul Final de Ofertă.
Preţul Final de Ofertă. Metoda de stabilire	Preţul Final de Ofertă pentru Acţiunile Oferite (**"Preţul Final de Ofertă"**) va fi stabilit de Societate şi Acţionarii Vânzători, în acord cu Coordonatorul Global Unic, cel târziu la Data Alocării, pe baza conţinutului Registrului. Acţiunile Oferite alocate vor fi vândute Investitorilor de Retail şi Investitorilor Instituţionali la Preţul Final de Ofertă. Pentru evitarea oricărui dubiu, Preţul Final de Ofertă va fi acelaşi pentru Acţiunile Oferite de Societate şi de fiecare dintre Acţionarii Vânzători. În ceea ce priveşte Tranşa Investitorilor Instituţionali, Acţiunile Oferite vor fi vândute doar la Preţul Final de Ofertă şi doar către investitorii către care au fost alocate Acţiuni Oferite.
Procedura de notificare a Preţului Final de Ofertă	Societatea şi Acţionarii Vânzători vor notifica investitorii, ASF şi BVB cu privire la Preţul Final de Ofertă cel mai târziu în prima Zi Lucrătoare după Data Alocării. Notificarea va fi publicată pe site-ul BVB (www.bvb.ro) şi al Societăţii (https://agricover.ro/).
Închiderea cu Succes a Ofertei	Închiderea cu Succes a Ofertei va fi condiţionată, printre altele, de stabilirea Preţului Final de Ofertă şi de decizia Societăţii şi a fiecăruia dintre Acţionarii Vânzători şi Coordonatorul Global Unic de a continua Oferta. De asemenea, aceasta va depinde de îndeplinirea condiţiilor incluse în Contractul de Plasament şi de rămânerea în vigoare a Contractului de Plasament. Mai multe detalii despre Contractul de Plasament sunt incluse în secţiunea *Contractul de Plasament* de mai jos. În cazul în care Oferta nu este închisă cu succes, Investitorilor de Retail care subscriu Acţiuni Oferite în cadrul Ofertei le va fi înapoiată diferenţa dintre sumele plătite în avans şi, în măsura în care sunt aplicabile, comisioanele bancare relevante.
Procedura de plată. Comisioane bancare	Plata preţului pentru Acţiunile Oferite subscrise de investitori trebuie efectuată potrivit celor detaliate în secţiunile *Subscrierea Acţiunilor Oferite de către Investitorii de Retail – Dovada Plăţii pentru Subscrierile Investitorilor de Retail* şi *Subscrierea Acţiunilor Oferite de către Investitorii Instituţionali – Documentaţia de Subscriere pentru Investitorii Instituţionali* de mai jos, după caz. Comisioanele bancare şi orice alte comisioane vor fi suportate separat de investitori. Nivelul acestor comisioane nu poate fi cuantificat de Societate, Acţionarii Vânzători, Coordonatorul Global Unic sau Agentul de Retail. Investitorii nu vor datora niciun fel de comisioane privind tranzacţiile pe piaţa de capital în legătură cu subscrierea de către aceştia a Acţiunilor Oferite.

Baza stabilirii preţului de emisiune, precum şi motivele şi beneficiarii ridicării dreptului de preferinţă	Dreptul de preferinţă la subscrierea de Acţiuni Noi al acţionarilor existenţi a fost ridicat. În ceea ce priveşte Acţiunile Noi, preţul de emisiune va fi egal cu Preţul Final de Ofertă.
Dacă există sau ar putea exista o diferenţă semnificativă între preţul ofertei publice şi costul efectiv suportat în numerar de către membri ai organelor de administrare, conducere ori supraveghere sau de către membri ai conducerii sau persoane afiliate acestora pentru valorile mobiliare pe care le-au achiziţionat în cadrul tranzacţiilor efectuate în cursul ultimului exerciţiu financiar sau pe care au dreptul să le achiziţioneze, se prezintă o comparaţie între contribuţia publicului în cadrul ofertei publice şi contribuţia efectivă în numerar a acestor persoane.	Cu excepţia planului de opţiuni de achiziţie de acţiuni (stock option plan) ca parte a căruia anumiţi angajaţi, directori şi manageri ai Societăţii şi ai filialelor principale ale acesteia primesc opţiuni de achiziţie a acţiunilor Societăţii gratuit sau la un preţ preferenţial, nu au existat contribuţii în numerar din partea Acţionarilor Vânzători sau a membrilor organelor de administrare, conducere ori supraveghere sau din partea membrilor conducerii sau a persoanelor afiliate acestora în ultimul exerciţiu financiar. Pentru mai multe detalii, vă rugăm consultaţi Capitolul *Consiliul de Administraţie şi Conducerea*, Secţiunea *Planul de opţiuni pentru personalul de conducere (Stock Option Plan)* din Prospect.
Rambursare	În cazul în care Preţul Final de Ofertă este mai mic decât preţul plătit de un Investitor de Retail pentru fiecare Acţiune Oferită pentru care a subscris, acestui investitor i se va restitui o sumă egală cu diferenţa între (a) suma totală plătită în avans de Investitorul de Retail respectiv pentru Acţiunile Oferite subscrise şi (b) numărul de Acţiuni Oferite alocate respectivului Investitor de Retail înmulţit cu Preţul Final de Ofertă, în fiecare caz cu deducerea comisioanele bancare de transfer şi a oricăror comisioane aplicate de instituţiile pieţei, în contul curent indicat în contractul de servicii de investiţii financiare relevant în termen de maxim 5 (cinci) Zile Lucrătoare de la finalul Perioadei de Ofertă. Asemenea sume nu vor fi purtătoare de dobândă în beneficiul investitorilor. Plăţile către conturile bancare ale investitorilor vor fi efectuate întâi pentru subscrierile valabile şi ulterior pentru subscrierile nevalabile.

Procedura de Subscriere

	Coordonator Global Unic - WOOD & Company Financial Services, a.s., Prague, náměstí Republiky 1079/1a, 110 00 Prague 1, Republica Cehă

Numele şi adresa Coordonatorului Global Unic şi a Agentului de Retail	Agent de Retail – TRADEVILLE S.A., cu sediul în Phoenix Tower, Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, sector 3, Bucureşti, având codul de înregistrare fiscală RO 8694021 şi numărul de ordine în Registrul Comerţului J40/5868/1996, autorizată pentru a desfăşura activităţi de servicii de investiţii financiare prin Decizia C.N.V.M. nr. 2225/15.07.2003, înregistrată în Registrul A.S.F. sub nr. PJR01SSIF400033 din 17.05.2006
Numele şi adresa agenţilor de plată şi a depozitarului	Depozitarul Central S.A. cu sediul în Bd. Carol I nr. 34/36, etajele 3, 8 şi 9, sector 2, Bucureşti, România va ţine registrul acţionarilor Emitentului după emiterea de către ASF a certificatului de înregistrare a instrumentelor financiare pentru Acţiuni.
Denumirea şi adresa entităţilor care şi-au asumat un angajament ferm de a subscrie emisiunea şi a entităţilor care şi-au dat acordul în vederea plasării valorilor mobiliare, fără a-şi asuma un angajament ferm în acest sens sau în temeiul unui contract care prevede o obligaţie de mijloace. Se indică trăsăturile semnificative ale acordurilor încheiate, inclusiv cotele. În cazul în care nu este subscrisă întreaga emisiune, se include o declaraţie privind partea neacoperită. Se indică valoarea globală a comisionului de subscriere şi a comisionului de plasare.	WOOD & Company Financial Services, a.s. şi Agentul de Retail vor plasa Acţiunile Oferite, fără a-şi asuma un angajament ferm de a subscrie Oferta, în baza contractului de plasament, respectiv în baza contractului încheiat în acest scop cu Agentul de Retail. Nicio entitate nu şi-a asumat un angajament ferm de subscriere a Ofertei. În legătură cu Oferta, structura comisioanelor primite de WOOD & Company Financial Services, a.s. este compusă dintr-un comision de bază şi un comision variabil, fiecare calculat pe baza veniturilor obţinute din Ofertă şi condiţionat de Închiderea cu Succes a Ofertei şi depinzând de rezultatele Ofertei. În legătură cu Oferta, structura comisioanelor primite de Agentul de Retail este compusă din dintr-un comision fix şi un comision procentual raportat la valoarea Acţiunilor Oferite vândute în cadrul Tranşei de Retail din care se deduce comisionul fix.
Momentul în care acordul de subscriere a fost sau va fi încheiat	Contractul de plasament va fi încheiat între Coordonatorul Global Unic, Acţionarii Vânzători şi Societate la data Prospectului. Contractul cu Agentul de Retail va fi încheiat cel mai târziu la data Prospectului.
Procedura de subscriere pentru Tranşa Investitorilor Instituţionali	Subscrierile în cadrul Tranşei Investitorilor Instituţionali pot fi efectuate doar prin Coordonatorul Global Unic. Investitorii Instituţionali pot subscrie în cadrul Ofertei pe întreaga Perioadă a Ofertei, în timpul programului de lucru al Coordonatorului Global Unic. Subscrierile valabil efectuate de către Investitorii Instituţionali pentru Acţiunile Oferite vor fi înregistrate în Registru. Coordonatorul Global Unic nu intenţionează să facă publice conţinutul Registrului sau vreo altă informaţie cu privire la subscrierile de Acţiuni Oferite de către Investitorii Instituţionali (inclusiv, dar fără a se limita la, nivelul subscrierilor).

	Investitorilor Instituţionali nu li se aplică nicio cerinţă de subscriere minimă. Investitorii Instituţionali au posibilitatea să efectueze subscrieri multiple de Acţiuni Oferite. Investitorii Instituţionali pot fi obligaţi să plătească comisioane de intermediere potrivit contractului de servicii de investiţii financiare încheiat cu Coordonatorul Global Unic sau afiliaţii acestuia. Investitorii nu vor suporta niciun cost şi nicio taxă suplimentară în ceea ce priveşte plasarea ordinelor de cumpărare pentru Acţiunile Noi, cu excepţia costurilor (dacă există) ocazionate de deschiderea şi menţinerea unui cont de valori mobiliare (cu excepţia cazului în care investitorul respectiv deţine deja un astfel de cont) şi a oricăror comisioane de intermediere ce trebuie plătite în baza contractelor relevante.
Documentaţia de subscriere pentru Investitorii Instituţionali	Investitorii Instituţionali pot subscrie în mod valabil Acţiuni Oferite în baza ordinelor de tranzacţionare date în cursul obişnuit al derulării contractelor de servicii de investiţii financiare încheiate cu Coordonatorul Global Unic sau oricare din afiliaţii acestuia şi prin orice mijloace de comunicare prevăzute în contractul relevant, fără a fi necesară depunerea vreunui formular de subscriere sau a vreunor documente de identificare.
Garanţii pentru valoarea Acţiunilor Oferite alocate unui Investitor Instituţional	Plata Preţului Final de Ofertă pentru Acţiunile Oferite alocate unui Investitor Instituţional trebuie să fie garantată prin: 1. Dovada că Preţul Final de Ofertă pentru Acţiunile Oferite alocate a fost transferat în contul de client relevant înainte de ora 16:00 (ora României) la Data Tranzacţiei. Pentru evitarea oricărui dubiu, sumele transferate nu vor fi purtătoare de dobândă în favoarea Investitorilor Instituţionali. Investitorii trebuie să ia în considerare eventualele comisioane de transfer şi, dacă este cazul, comisioanele administrare a contului. Coordonatorul Global Unic nu va fi ţinut răspunzător dacă, din motive independente de acesta, contul de client relevant nu este efectiv creditat cu suma reprezentând Preţul Final de Ofertă pentru Acţiunile Oferite alocate cel mai târziu la ora 16:00 (ora României) la Data Tranzacţiei; 2. Declaraţie privind angajamentul de decontare emisă de agentul custode, prin care acesta îşi asumă răspunderea pentru decontare în numele Investitorului Instituţional; 3. Scrisoare de garanţie bancară emisă de o instituţie de credit din UE sau de o instituţie financiară nebancară înregistrată în registrul special al BNR în scopul acoperirii riscului de decontare asumat de Coordonatorul Global Unic; sau 4. Declaraţie privind angajamentul de decontare emisă de Coordonatorul Global Unic, prin care acesta îşi asumă răspunderea pentru decontare în conformitate cu limitările prevăzute de ASF. Garanţia sau angajamentul trebuie să includă şi orice comisioane aplicabile.
Procedura de subscriere pentru Tranşa de Retail	Prin subscrierea de Acţiuni Oferite, fiecare Investitor de Retail (i) confirmă că a citit prezentul Prospect, a acceptat termenii şi condiţiile din Prospect şi a efectuat subscrierea în conformitate cu termenii din Prospect şi (ii) garantează Societăţii, Acţionarilor Vânzători, Coordonatorului Global Unic şi Agentului de Retail că este un investitor care poate achiziţiona legal Acţiuni Oferite (fără

	vreo restricție sau limitare) în jurisdicția de rezidență. Orice subscriere făcută cu încălcarea Prospectului sau a legilor în vigoare va fi invalidă și va fi anulată. Subscrierea minimă de Acțiuni Oferite de către un Investitor de Retail este de 1.000 Acțiuni Oferite. Investitorii de Retail pot face subscrieri multiple. Se vor putea percepe comisioane de intermediere aferente subscrierilor efectuate de oricare Investitor de Retail, aplicarea acestora depinzând de decizia Agentului de Retail, respectiv a Participantului Eligibil relevant. Investitorii de Retail nu vor suporta vreun cost sau vreo taxă suplimentară în ceea ce privește plasarea unor ordine de cumpărare pentru Acțiunile Oferite, cu excepția costurilor (dacă există) ocazionate de deschiderea și menținerea unui cont de valori mobiliare (cu excepția investitorilor care au deja conturi deschise) și a oricăror comisioane de intermediere ce trebuie plătite în baza oricăror contracte relevante sau conform regulamentelor entității care acceptă aceste ordine de cumpărare. Subscrierile de Acțiuni Oferite pot fi efectuate de către Investitorii de Retail pe parcursul întregii Perioade de Ofertă, în fiecare Zi Lucrătoare în timpul orelor de lucru ale unităților relevante ale Agentului de Retail sau ale Participantului Eligibil relevant, cu excepția ultimei zile a Perioadei de Ofertă când subscrierile vor fi acceptate doar până la ora 12:00 (ora României). Investitorii de Retail pot subscrie Acțiuni Oferite la sediile autorizate ale Agentului de Retail sau ale oricărui Participant Eligibil sau prin mijloacele electronice puse la dispoziție de acesta. "**Participanți Eligibili**" înseamnă orice intermediari (alții decât Coordonatorul Global Unic și Agentul de Retail), care sunt firme de investiții sau instituții de credit având calitatea de participanți la sistemul de tranzacționare al BVB și care (i) au semnat un angajament irevocabil și necondiționat ("**Scrisoarea de Angajament**") de a respecta prevederile prezentului Prospect și ale legislației aplicabile, în forma pusă la dispoziție de Agentul de Retail și (ii) au transmis Agentului de Retail un exemplar semnat al Scrisorii de Angajament, în forma agreată. Lista Participanților Eligibili este publicată pe site-ul BVB, www.bvb.ro. Participanții Eligibili nu pot accepta, înregistra, procesa și/sau valida subscrieri înainte de semnarea Scrisorii de Angajament și transmiterea unui exemplar semnat al Scrisorii de Angajament către Agentul de Retail. Fiecare Participant Eligibil trebuie să se conformeze (și trebuie să se asigure că sistemele sale interne îi permit să se conformeze) și este exclusiv răspunzător pentru orice nerespectare a cerințelor prevăzute în prezentul Prospect, inclusiv, însă fără a se limita la, cerințele privind disponibilitatea fondurilor și decontarea tranzacțiilor realizate în urma acceptării subscrierilor de către respectivul Participant Eligibil. Coordonatorul Global Unic și Agentul de Retail nu vor fi responsabili pentru vreo nerespectare a cerințelor prevăzute în prezentul Prospect de către un Participant Eligibil. Niciun ordin de subscriere/achiziție plasat la participanți care nu sunt Participanți Eligibili nu va fi luat în considerare și Societatea, Acționarii Vânzători, Coordonatorul Global Unic și Agentul de Retail nu vor fi răspunzători în vreun fel în legătură cu o astfel de situație.

	Ordinele de tranzacţionare corespunzătoare fiecărei subscrieri de Acţiuni Oferite efectuate de Investitorii de Retail vor fi înregistrate, pe parcursul Perioadei de Ofertă, în sistemul BVB dedicat ofertelor publice, de Agentul de Retail, respectiv fiecare Participant Eligibil care a primit şi a validat subscrierile în cadrul Ofertei, conform cerinţelor din acest Prospect.
Procedura de subscriere pentru Investitorii de Retail	Subscrierea de Acţiuni Oferite de către un Investitor de Retail se face în baza ordinelor date în cursul obişnuit al derulării contractelor de servicii de investiţii financiare încheiate cu Agentul de Retail sau, după caz, cu Participantul Eligibil cu care are încheiat un asemenea contract şi prin orice mijloace de comunicare prevăzute în acel contract, fără a fi necesară depunerea vreunui formular de subscriere sau a vreunor documente de identificare. Subscrierile aferente Acţiunilor Oferite pentru care (i) suma transferată în contul clientului sau specificată în declaraţia privind angajamentul de decontare sau în garanţia bancară, este mai mică decât produsul dintre numărul Acţiunilor Oferite subscrise de Investitorul de Retail respectiv şi Preţul Maxim de Ofertă sau (ii) nu au fost respectate procedurile de subscriere, nu vor fi validate. Subscrierile care nu au fost validate nu vor fi luate în considerare în procesul de alocare. Investitorii de Retail ale căror subscrieri aferente Acţiunilor Oferite nu au fost validate vor fi notificaţi în mod corespunzător, iar sumele transferate vor fi restituite în contul investitorului indicat în contractul de servicii de investiţii financiare relevant în termen de 5 (cinci) Zile Lucrătoare de la închiderea Perioadei de Ofertă. Subscrierea de Acţiuni Oferite în Tranşa de Retail înseamnă că Investitorul de Retail relevant este de acord să achiziţioneze Acţiunile Oferite alocate la Preţul Final de Ofertă. Atunci când face o subscriere, fiecărui Investitor de Retail i se va cere să declare şi să garanteze, printre altele, că acesta nu se află în Statele Unite şi că nu acţionează în numele vreunei persoane care se află în Statele Unite. Participanţii Eligibili sau Agentul de Retail pot pregăti anumite materiale pentru distribuţie sau pot oferi în alt mod informaţii sau recomandări Investitorilor de Retail. Participanţii Eligibili, respectiv, după caz, Agentul de Retail sunt singurii responsabili pentru orice astfel de materiale, informaţii sau recomandări, iar acestea nu vor fi revizuite sau aprobate de Coordonatorul Global Unic, Acţionarii Vânzători sau Societate. Orice răspundere legată de astfel de documente va reveni doar Participanţilor Eligibili sau Agentului de Retail. Fiecare investitor care subscrie Acţiuni Oferite în cadrul Tranşei Investitorilor de Retail, prin subscrierea de Acţiuni Oferite, va fi considerat a fi înţeles şi acceptat următoarele (i) un astfel de investitor nu se bazează pe niciun fel de informaţii sau declaraţii cu excepţia celor cuprinse în acest Prospect, notificarea privind Preţul Final de Ofertă sau orice supliment la Prospect, (ii) în cazul în care legile oricărei jurisdicţii în afara României se aplică în cazul contractului încheiat de investitorul respectiv cu Agentul de Retail ori Participantul Eligibil prin care este făcută subscrierea de Acţiuni Oferite, investitorul respectiv a respectat toate aceste legi, iar Societatea, Acţionarii Vânzători, Coordonatorul Global Unic şi Agentul de Retail nu vor încălca

	niciun fel de legi ale oricărei jurisdicții din afara României ca urmare a drepturilor și obligațiilor care revin investitorului respectiv în baza unui astfel de contract, și (iii) informațiile personale ale investitorului respectiv pot fi păstrate și utilizate de Agentul de Retail ori Participantul Eligibil prin care se face subscrierea, de Coordonatorul Global Unic, Agentul de Retail, Acționarii Vânzători sau Societate în scopuri ce țin de Ofertă, care pot include transmiterea detaliilor acestuia către terți în vederea efectuării de verificări privind referințele de creditare, spălarea banilor și depunerea documentelor fiscale, și păstrarea unei liste a celor care au subscris în cadrul Ofertei pe o perioadă rezonabilă de timp.
Dovada Plății pentru subscrierile făcute de Investitorii de Retail	Subscrierile de Acțiuni Oferite de către Investitorii de Retail vor fi validate doar dacă ordinele transmise în baza contractului de servicii de investiții financiare relevant sunt însoțite de unul din următoarele documente (fiecare, o **"Dovadă a Plății"**) (cu mențiunea că o subscriere nu poate fi acoperită printr-o combinație de Dovezi ale Plății) și transmise Agentului de Retail (în cazul subscrierilor realizate prin intermediul acestuia) sau Participantului Eligibil relevant: 1. Dovada că Prețul Maxim de Ofertă pentru Acțiunile Oferite subscrise de respectivul Investitor de Retail a fost transferat în contul de client deschis la Agentul de Retail sau Participantul Eligibil relevant prin care este efectuată subscrierea de Acțiuni Oferite, sub condiția ca suma respectivă să crediteze contul de client respectiv nu mai târziu de ora 17:00 (ora României) în ultima zi a Perioadei de Ofertă, această sumă fiind egală cu Prețul Maxim de Ofertă înmulțit cu numărul de Acțiuni Oferite subscrise. Pentru evitarea oricărui dubiu, astfel de sume nu vor fi purtătoare de dobândă în favoarea Investitorilor de Retail. 2. Declarație privind angajamentul de decontare emisă de agentul custode, prin care acesta își asumă răspunderea pentru decontare; 3. Scrisoare de garanție bancară emisă de o instituție de credit din UE sau de o instituție financiară nebancară înregistrată în registrul special al BNR în scopul acoperirii riscului de decontare asumat de Agentul de Retail ori Participantul Eligibil relevant; sau 4. Declarație privind angajamentul de decontare emisă de Agentul de Retail ori Participantul Eligibil relevant, prin care acesta își asumă răspunderea pentru decontare în conformitate cu limitările stabilite de ASF. O subscriere nu poate fi acoperită printr-o combinație de sume disponibile în contul/conturile de client și de o altă Dovadă a Plății pentru restul sumei. Suma existentă în contul de client deschis la Agentul de Retail sau Participantul Eligibil relevant care este alocată pentru plata Acțiunilor Oferite subscrise nu poate fi utilizată de Investitorul de Retail pentru alte tranzacții. Dacă suma transferată de un Investitor de Retail în contul de client sau indicată în scrisoarea de garanție bancară sau declarația privind angajamentul de decontare este mai mare decât Prețul Maxim de Ofertă înmulțit cu numărul de Acțiuni Oferite indicate de Investitorul de Retail respectiv în ordinul prin care acesta a efectuat subscrierea, subscrierea va fi validată doar pentru

	numărul de Acțiuni Oferite inclus în acesta. În situațiile în care suma transferată în contul de client sau indicată în scrisoarea de garanție bancară sau declarația privind angajamentul de decontare este mai mică decât valoarea subscrisă, subscrierea va fi invalidată pentru întreaga sumă subscrisă și întregul număr de Acțiuni Oferite subscrise. Prețul Maxim de Ofertă înmulțit cu numărul de Acțiuni Oferite subscrise care urmează a fi transferat în contul de client nu va include niciun fel de comisioane bancare sau alte taxe aplicabile. Investitorii de Retail trebuie să ia în considerare comisioanele percepute pentru transferurile bancare și durata transferurilor bancare.

Modificarea și retragerea acordului de achiziție sau subscriere

Investitori de Retail	Subscrierile efectuate de Investitorii de Retail în cadrul Ofertei sunt irevocabile. Investitorii de Retail nu își pot modifica sau retrage subscrierile de Acțiuni Oferite decât în situația în care se publică un supliment la Prospect.
Investitori Instituționali	Investitorii Instituționali își pot modifica numărul de Acțiuni Oferite subscrise sau pot retrage acordul de achiziție sau subscriere a Acțiunilor Oferite pe durata Perioadei de Ofertă.
Supliment la Prospect	În cazul publicării unui supliment la Prospect, Investitorii de Retail care au subscris Acțiuni Oferite înaintea publicării suplimentului la Prospect au dreptul să își revoce subscrierea, în termen de 2 (două) Zile Lucrătoare de la publicarea suplimentului la Prospect, sub condiția ca noul factor semnificativ, eroarea materială sau inexactitatea materială să fi apărut sau să fi fost constatat(ă) înaintea încheierii Perioadei de Ofertă. Această perioadă poate fi prelungită de Societate în acord cu Acționarii Vânzători. Ultima dată la care poate fi exercitat dreptul de revocare va fi indicată în suplimentul la Prospect. Pentru evitarea oricărui dubiu, publicarea anunțului privind Prețul Final de Ofertă nu reprezintă un supliment la Prospect. Revocarea subscrierilor efectuate de Investitorii de Retail în cazul în care se publică un supliment la Prospect se poate face prin mecanismele și mijloacele de comunicare prevăzute în contractul de servicii de investiții financiare încheiat cu Agentul de Retail ori cu Participantul Eligibil prin care a fost făcută subscrierea. Modificarea subscrierilor efectuate de Investitorii de Retail în cazul în care se publică un supliment la Prospect se poate face prin revocarea subscrierii inițiale și depunerea unei subscrieri noi, sub rezerva acelorași cerințe privind subscrierea, procesarea și validarea precum cele aplicabile în cazul subscrierii inițiale. Dacă este publicat un supliment la Prospect, acesta va fi pus la dispoziție în același mod în care a fost pus la dispoziție Prospectul. Modalitățile de revocare a subscrierilor privind achiziția de Acțiuni Oferite vor fi menționate clar în suplimentul la Prospect.
Revocarea Ofertei	Deși Prospectul a fost aprobat de ASF, ASF poate să dispună interzicerea derulării Ofertei prin: (a) revocarea aprobării Prospectului, dacă constată că derularea Ofertei se face cu încălcarea Legii privind Emitenții, a reglementărilor emise de ASF în aplicarea acesteia, precum și (i) dacă apreciază că circumstanțe ulterioare deciziei de aprobare determină

	modificări fundamentale ale elementelor şi datelor care au motivat-o; şi/sau (ii) dacă Societatea şi Acţionarii Vânzători informează ASF că retrag Oferta, înainte de lansarea anunţului de ofertă; şi prin (b) anularea aprobării Prospectului, dacă aceasta a fost obţinută pe baza unor informaţii false ori care au indus în eroare. ASF poate exercita această competenţă în termen de un an de la închiderea Ofertei. Revocarea deciziei de aprobare a Prospectului în Perioada de Ofertă lipseşte de efecte subscrierile efectuate până la momentul revocării, iar anularea deciziei de aprobare a Prospectului lipseşte de efecte tranzacţiile încheiate până la data anulării, dând loc la restituirea Acţiunilor Oferite, respectiv a fondurilor primite de Societate şi Acţionarii Vânzători, voluntar sau pe baza unei hotărâri judecătoreşti, precum şi la posibilitatea investitorilor de a solicita daune-interese.
Rambursare în cazul revocării subscrierilor	În cazul în care revocă subscrierile, Investitorilor de Retail li se va restitui întreaga sumă achitată de aceştia în legătură cu subscrierile revocate, cu excepţia comisioanelor de transfer bancar şi a oricăror comisioane percepute de instituţiile pieţei relevante, în contul investitorului specificat în contractul de servicii de investiţii financiare pentru rambursarea oricăror astfel de sume, în termen de 5 (cinci) Zile Lucrătoare de la data revocării subscrierilor relevante de către respectivul investitor. Investitorilor nu le va fi datorată vreo dobândă în legătură cu astfel de sume.

Alocarea Acţiunilor Oferite

Metoda sau metodele de alocare aplicabile tranşei retail în cazul supra-subscrierii acestei tranşe	Tranşa de Retail: alocare proporţională ("Pro-rata") cu numărul de Acţiuni Oferite subscrise prin fiecare subscriere realizată de către fiecare Investitor de Retail, pe baza factorului de alocare.
Descrierea oricărui regim preferenţial prestabilit care urmează să fie acordat, în momentul alocării, anumitor categorii de investitori sau anumitor grupuri (inclusiv a programelor privind prietenii şi rudele), procentajul din ofertă rezervat în acest sens şi criteriile de includere în categoriile sau grupurile în cauză	Nu este cazul.
Dacă tratamentul aplicat subscrierilor sau solicitărilor de subscriere, în momentul alocării, depinde de firma de investiţii prin care s-au efectuat subscrierile	Societatea şi Acţionarii Vânzători vor stabili, în acord cu Coordonatorul Global Unic, numărul de Acţiuni Oferite alocate fiecărui Investitor Instituţional, pe baza Registrului şi conform prevederilor din prezentul Prospect.
Redistribuirea din Tranşele Ofertei	În acord cu Coordonatorul Global Unic, Societatea şi Acţionarii Vânzători pot redistribui Acţiunile Oferite dintr-o Tranşă în alta pe baza nivelului de subscriere din fiecare Tranşă a Ofertei. Numărul final de Acţiuni Oferite şi

	dimensiunea finală a fiecărei Tranşe a Ofertei vor fi stabilite de Societate şi Acţionarii Vânzători în acord cu Coordonatorul Global Unic, la Data Alocării, pe baza unui număr de factori, precum nivelul subscrierilor din Registru, condiţiile existente pe piaţă, obiectivul de a încuraja o piaţă viitoare ordonată şi lichidă pentru Acţiuni etc.
Alocarea minimă individuală ţintă în cadrul tranşei investitorilor individuali, dacă este cazul	Nu există o alocare minimă individuală ţintă pentru niciuna dintre Tranşele Ofertei.
Condiţiile de închidere a Ofertei şi data la care Oferta ar putea fi închisă cel mai devreme	Închiderea Ofertei va depinde, printre altele, de stabilirea Preţului Final de Ofertă, deciziile luate de fiecare dintre Societate, Acţionarii Vânzători şi Coordonatorul Global Unic de a desfăşura Oferta şi de îndeplinirea condiţiilor incluse în Contractul de Plasament şi rămânerea în vigoare a Contractului de Plasament ("**Închiderea cu Succes a Ofertei**"). Mai multe detalii despre Contractul de Plasament sunt incluse în paragraful despre Contractul de Plasament de mai jos. Data cea mai apropiată de închidere a Ofertei este a cincea Zi Lucrătoare din Perioada de Ofertă.
Dacă se acceptă subscrieri multiple şi, în caz contrar, modul în care vor fi tratate subscrierile multiple	Sunt acceptate subscrieri multiple atât pentru Investitorii de Retail, cât şi pentru Investitorii Instituţionali. Investitorii de Retail pot efectua subscrieri multiple prin intermediul oricăreia dintre entităţile prin intermediul cărora Investitorii de Retail pot subscrie în cadrul Ofertei, aşa cum sunt menţionate aceste entităţi în secţiunea "*Procedura de subscriere pentru Tranşa de Retail*" de mai sus. Investitorii Instituţionali pot efectua subscrieri multiple prin Coordonatorul Global Unic.
Procedura notificării privind alocarea, cu indicarea faptului dacă Acţiunile pot fi tranzacţionate înainte de notificare	Alocarea va fi notificată Investitorilor de Retail de Agentul de Retail sau, după caz, de Participantul Eligibil prin care s-a efectuat subscrierea prin informarea directă a investitorilor, conform prevederilor contractului relevant de servicii de investiţii financiare în vigoare. Factorul de alocare pentru Tranşa de Retail, împreună cu numărul final al Acţiunilor Oferite alocate, vor fi făcute publice în ultima zi a Perioadei de Ofertă. Alocarea va fi notificată Investitorilor Instituţionali de Coordonatorul Global Unic prin informarea directă a investitorilor, conform prevederilor contractului de servicii de investiţii financiare în vigoare. Acţiunile nu pot fi tranzacţionate înainte de notificarea privind alocarea Acţiunilor Oferite. Acţiunile pot fi tranzacţionate exclusiv după data Admiterii la Tranzacţionare.
Alocarea în cadrul Tranşei de Retail	Dacă numărul de Acţiuni Oferite subscrise în mod valabil în Tranşa de Retail este mai mic decât, sau egal cu, numărul de Acţiuni Oferite alocate Tranşei de Retail (astfel cum va fi determinat la Data Alocării), fiecărei subscrieri validate realizate de un Investitor de Retail îi va fi alocat numărul de Acţiuni Oferite subscrise la care se face trimitere în respectiva subscriere. Dacă numărul de Acţiuni Oferite subscrise în mod valabil în Tranşa de Retail este mai mare decât numărul de Acţiuni Oferite alocate Tranşei de Retail (astfel cum va fi determinat la Data Alocării), Acţiunile Oferite din Tranşa de Retail vor fi alocate fiecărei subscrieri realizate de un Investitor de Retail proporţional cu numărul de Acţiuni Oferite subscrise de către un asemenea

investitor (alocare pro-rata) prin subscrierea relevantă. În acest scop, factorul pro-rata va fi calculat după cum urmează:

> Factor Pro-rata = Numărul total de Acțiuni Oferite alocate Tranșei de Retail/Numărul total de Acțiuni Oferite subscrise în Tranșa de Retail.

Subscrierilor realizate de Investitorii de Retail le va fi alocat un număr de Acțiuni Oferite egal cu numărul de Acțiuni oferite subscrise în mod valabil prin respectiva subscriere, înmulțit cu factorul pro-rata, care va avea 10 (zece) zecimale.

Dacă numărul de Acțiuni Oferite alocate unei subscrieri în urma alocării pro rata nu este un număr întreg, numărul Acțiunilor Oferite alocate subscrierii respective va fi rotunjit în jos la numărul natural imediat inferior.

În scopul alocării oricăror Acțiuni Oferite rămase (rezultate dintr-o astfel de rotunjire în jos a numărului de Acțiuni Oferite din cadrul procesului de alocare pro rata), ordinele corespunzătoare subscrierilor realizate de Investitorii de Retail vor fi clasificate în ordine descrescătoare pe baza numărului de Acțiuni Oferite subscrise prin fiecare subscriere validată, iar dacă una sau mai multe subscrieri validate ale Investitorilor de Retail se referă la exact același număr de Acțiuni Oferite, acestea vor fi clasificate în ordine crescătoare pe baza momentului de înregistrare în sistemul electronic al BVB (i.e., momentul efectiv al înregistrării ordinului de bursa în sistemul de tranzacționare electronic al BVB) a ordinului de cumpărare aferent subscrierii respective, iar Acțiunile Oferite nealocate rezultate vor fi alocate câte una per fiecare subscriere a Investitorilor de Retail (dar fără ca în acest fel, numărul de Acțiuni Oferite alocate în total unei subscrieri să depășească numărul de Acțiuni Oferite subscrise inițial prin subscrierea respectivă), începând cu cea mai mare alocare.

În cazul unei supra-subscrieri, Investitorilor de Retail li se vor restitui diferențele dintre sumele plătite pentru Acțiunile Oferite subscrise și valoarea Prețului Final de Ofertă înmulțit cu numărul de Acțiuni Oferite alocate (mai puțin comisioanele bancare de transfer și orice comisioane aplicabile ale instituțiilor pieței), prin aplicarea mecanismului detaliat în secțiunea "*Preț de Ofertă – Prețul Final de Ofertă*" de mai sus.

Prin subscrierea de Acțiuni Oferite în cadrul Ofertei, Investitorii de Retail înțeleg și acceptă că le pot fi alocate mai puține Acțiuni Oferite decât au subscris, conform paragrafelor de mai sus. De asemenea, Investitorii de Retail înțeleg și acceptă că nu pot refuza Acțiunile Oferite alocate lor conform acestui Prospect și nu vor avea niciun drept de a contesta sau de a se opune unei astfel de alocări.

Subscrierile Investitorilor de Retail validate de Agentul de Retail sau de Participanții Eligibili vor fi înregistrate ca ordine în sistemul de tranzacționare al BVB.

Alocarea în cadrul Tranșei de Investitorilor Instituționali

Societatea și Acționarii Vânzători vor stabili, în acord cu Coordonatorul Global Unic, numărul de Acțiuni Oferite alocate fiecărui Investitor Instituțional, pe baza Registrului.

În alocarea Acțiunilor Oferite în cadrul Tranșei Investitorilor Instituționali, Societatea, Acționarii Vânzători și Coordonatorul Global Unic pot avea în vedere, printre altele, anumite criterii calitative precum: politica de investiții, numărul de Acțiuni Oferite subscrise și sprijinul acordat Ofertei, dacă subscrierea a fost primită la începutul sau cât mai devreme în cadrul Perioadei

	de Ofertă, preţul oferit pentru Acţiunile Oferite, calitatea feedback-ului oferit în cadrul procesului de educare a investitorilor realizat înainte de tranzacţie, activele gestionate, investiţiile de capital din România sau Europa Centrală şi de Est, alte criterii care asigură o bază de investitori de înaltă calitate şi o evoluţie pozitivă a preţului acţiunilor ulterior închiderii Ofertei. Prin subscrierea în cadrul Ofertei, Investitorii Instituţionali înţeleg şi acceptă că le pot fi alocate mai puţine Acţiuni Oferite decât au subscris sau este posibil să nu le fie alocată nicio Acţiune Oferită, alocarea fiind stabilită conform termenilor incluşi în prezentul Prospect. Investitorii Instituţionali înţeleg şi acceptă, de asemenea, că nu vor avea niciun drept să solicite, iar Societatea, Acţionarii Vânzători şi Coordonatorul Global Unic nu vor avea nicio obligaţie să dezvăluie cauzele care au fundamentat deciziile cu privire la alocare şi preţ.

Tranzacţia

Ordinele aferente subscrierilor Investitorilor de Retail	Ordinele aferente subscrierilor validate pentru Acţiunile Oferite efectuate de Investitorii de Retail sunt introduse de Agentul de Retail şi Participanţii Eligibili în segmentul relevant al pieţei ofertelor publice din cadrul BVB (care, pentru evitarea oricărui dubiu, este diferit de cel la care se face trimitere mai jos cu privire la înregistrarea ordinelor aferente Acţiunilor Oferite alocate Investitorilor Instituţionali), oricând pe parcursul Perioadei de Ofertă şi până la orele 18:00 (ora României) din ultima zi a Perioadei de Ofertă. Coordonatorul Global Unic poate prelungi această perioadă, dacă este necesar.
Ordinele aferente subscrierilor Investitorilor Instituţionali	La Data Tranzacţiei, ordinele aferente Acţiunilor Oferite alocate Investitorilor Instituţionali vor fi înregistrate în segmentul relevant al pieţei ofertelor publice al BVB, exclusiv în conformitate cu alocările efectuate de Societate şi Acţionarii Vânzători în acord cu Coordonatorul Global Unic, sub condiţia ca subscrierile corespunzătoare să fie validate şi să fi fost primit/ă plata, angajamentul de decontare sau scrisoarea de garanţie bancară pentru Acţiunile Oferite alocate.
Alocare angajantă. Ordine de vânzare	Alocarea de Acţiuni Oferite realizată de Societate şi Acţionarii Vânzători în urma consultării cu Coordonatorul Global Unic este obligatorie şi angajantă din punct de vedere juridic pentru Investitorii Instituţionali. La Data Tranzacţiei, Coordonatorul Global Unic va plasa ordinele de vânzare pentru Acţiunile Oferite în sistemul de tranzacţionare al BVB.
Re-alocare	În situaţiile în care unul sau mai mulţi Investitori Instituţionali nu garantează plata (astfel cum este detaliat în secţiunea "*Subscrierea Acţiunilor Oferite de către Investitorii Instituţionali – Documentaţia de subscriere pentru Investitorii Instituţionali*") pentru Acţiunile Oferite alocate acestora înainte de ora limită la Data Tranzacţiei, potrivit celor notificate de Coordonatorul Global Unic, Coordonatorul Global Unic va re-aloca Acţiunile Oferite relevante altui/altor Investitor/i Instituţional/i cu aprobarea celui/celor din urmă şi sub condiţia ca Investitorul/Investitorii Instituţional/i respectiv/i să poată garanta plata pentru Acţiunile Oferite alocate suplimentar, potrivit celor descrise mai sus, până la ora limită stabilită de Coordonatorul Global Unic.

Decontarea

Decontarea tranzacţiilor cu Acţiuni Oferite alocate va fi efectuată prin sistemul de decontare-compensare al Depozitarului Central la Data Decontării, anticipată a fi 19 mai 2023 sau în jurul acestei date.

Diluarea participației Acționarilor Vânzători

O comparație între:	*Participarea la capitalul social și drepturile de vot înainte de Majorarea de Capital Social:*
(a) participarea la capitalul social și drepturile de vot ale Acționarilor Vânzători înainte și după majorarea capitalului rezultată în urma ofertei, presupunând că Acționarii Vânzători nu subscriu acțiuni noi;	• Dl. Kanani deține la data Prospectului un număr de 1.649.966.127 Acțiuni, reprezentând 87,269% din capitalul social și drepturile de vot în Societate. • BERD deține la data Prospectului un număr de 240.630.848 Acțiuni, reprezentând 12,727% din capitalul social și drepturile de vot în Societate. • Alți acționari, respectiv un număr de 19.574 persoane fizice și juridice, dețin, împreună, la data Prospectului, 74.088 Acțiuni, reprezentând 0,004% din capitalul social și drepturile de vot în Societate. *Participarea la capitalul social și drepturile de vot după Majorarea de Capital Social:* Sub condiția vânzării tuturor Acțiunilor Noi în Ofertă: • Dl. Kanani va deține ulterior Majorării de Capital 1.245.664.257 Acțiuni, reprezentând 57,44% din capitalul social și drepturile de vot în Societate asumând că nu va dobândi acțiuni ca urmare a activităților de stabilizare. • BERD va deține ulterior Majorării de Capital 89.377.163 Acțiuni, reprezentând 4,12% din capitalul social și drepturile de vot în Societate. • Ceilalți acționari existenți la data Prospectului, respectiv un număr de 19.574 persoane fizice și juridice, vor deține împreună, ulterior Majorării de Capital, 74.088 Acțiuni, reprezentând 0,0034% din capitalul social și drepturile de vot în Societate.
(b) între valoarea activului net pe acțiune la data celui mai recent bilanț anterior Ofertei și prețul final de ofertă oferit pe acțiune în cadrul Ofertei	*Activul net pe acțiune* la 31 decembrie 2022 a fost de 0,3372 RON/acțiune. Prețul Final de Oferă pe Acțiune Oferită va fi determinat în conformitate cu prevederile Prospectului. Pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Prețul de Ofertă* de mai sus.
Dacă Acționarii Vânzători vor face obiectul diluării indiferent dacă subscriu la dreptul lor, deoarece o parte a emisiunii relevante de acțiuni este rezervată numai anumitor investitori (de exemplu, o ofertă instituțională cuplată cu o ofertă pentru acționari), se indică și diluarea care va fi aplicată Acționarilor Vânzători în cazul în	Nu se aplică. Drepturile de preferință ale acționarilor existenți în a subscrie Acțiuni Noi au fost ridicate.

care aceştia fac uz de dreptul lor (în plus faţă de situaţia de la punctul de mai sus, în care nu fac acest lucru).	

Admiterea la tranzacţionare

O indicare dacă Acţiunile au făcut sau vor face obiectul unei cereri de admitere la tranzacţionare, cu indicarea pieţei/pieţelor relevante. Cea mai apropiată dată la care Acţiunile se estimează a fi admise la tranzacţionare.	Societatea a depus o cerere provizorie de admitere a Acţiunilor la tranzacţionare pe piaţa reglementată administrată de BVB. Cererea finală de admitere la tranzacţionare pe piaţa reglementată administrată de BVB, categoria Premium acţiuni va fi depusă ulterior înregistrării la ASF a Acţiunilor. Admiterea la tranzacţionare pe o piaţă reglementată se realizează de către operatorul pieţei, ulterior înregistrării la ASF a Acţiunilor, prin emiterea certificatului de înregistrare a instrumentelor financiare şi ulterior transferului registrului acţionarilor al Societăţii către Depozitarul Central (această dată de admitere fiind data "**Admiterii la Tranzacţionare**"). Se estimează că cea mai apropiată dată la care Acţiunile vor fi admise la tranzacţionare va fi: 31 mai 2023.
Toate pieţele pe care, după cunoştinţa Societăţii, valori mobiliare de aceeaşi clasă cu Acţiunile sunt deja admise la tranzacţionare	Nu există valori mobiliare emise de Societate având aceeaşi clasă ca Acţiunile care să fie deja admise la tranzacţionare.
Dacă, simultan sau aproape simultan cu solicitarea admiterii la tranzacţionare pe o piaţă reglementată, sunt subscrise sau plasate privat valori mobiliare din aceeaşi clasă sau dacă sunt create valori mobiliare din alte clase care vor face obiectul unui plasament public	Nu se aplică.

sau privat, se indică natura acestor operaţiuni, precum şi numărul, caracteristicile şi preţul valorilor mobiliare care fac obiectul operaţiunilor în cauză.	
În cazul admiterii la tranzacţionare pe o piaţă reglementată, informaţii detaliate privind entităţile care şi-au asumat un angajament ferm de a acţiona ca intermediari pe pieţele secundare şi de a garanta lichiditatea acestora prin cotaţii de vânzare şi cumpărare, precum şi o descriere a principalilor termeni ai angajamentului asumat.	Nu se aplică.

Stabilizarea

Detalii privind orice stabilizare, dacă Societatea sau oricare Acţionar Vânzător a acordat o opţiune de supraalocare sau s-a propus, în alt fel, eventuala desfăşurare a unor activităţi de stabilizare a preţului în legătură cu Oferta	*a. Dacă tranzacţiile de stabilizare vizează susţinerea preţului de piaţă al Acţiunilor în cursul perioadei de stabilizare* Pot fi derulate tranzacţii de stabilizare care vizează susţinerea preţului de piaţă al Acţiunilor în cursul perioadei de stabilizare, astfel cum este detaliat în secţiunea *Mecanism de stabilizare* de mai jos. *b. Începutul şi sfârşitul perioadei în care poate avea loc stabilizarea* Tranzacţiile de stabilizare, dacă sunt iniţiate, pot fi desfăşurate de la data Admiterii la Tranzacţionare până la şi inclusiv în a 30-a zi calendaristică de la data Admiterii la Tranzacţionare. *c. Identitatea Managerului de Stabilizare* WOOD & Company Financial Services, a.s. (**"Managerul de Stabilizare"**) *d. Indicarea faptului că tranzacţiile de stabilizare pot conduce la stabilirea unui preţ de piaţă mai ridicat decât cel care ar predomina în alte condiţii* Tranzacţiile de stabilizare pot conduce la stabilirea unui preţ de piaţă mai ridicat decât cel care ar predomina în alte condiţii. *e. Locul în care poate avea loc stabilizarea* Dacă vor fi derulate, tranzacţiile de stabilizare vor fi realizate pe piaţa regular a pieţei reglementate administrate de BVB. *f. Supraalocare* Opţiunea de supraalocare va fi derulată printr-un mecanism de stabilizare de tip brownshoe, aşa cum este prezentat în detaliu în secţiunea *Mecanism de stabilizare* de mai jos.

Mecanism de stabilizare	Managerul de Stabilizare, în limitele permise de legislația aplicabilă și cu deplina respectare a acesteia, va putea (dar nu va avea obligația), să realizeze tranzacții utilizând Veniturile pentru Stabilizare cu scopul de a susține prețul de piață al Acțiunilor la un nivel mai mare decât cel care, în alte circumstanțe, ar putea prevala pe piață, pe o perioadă limitată de 30 de zile calendaristice de la data Admiterii Acțiunilor la Tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB (**"Perioada de Stabilizare"**). O asemenea stabilizare, odată începută, poate fi întreruptă în orice moment și poate fi efectuată doar în cadrul Perioadei de Stabilizare. Cu toate acestea, Managerului de Stabilizare nu i se va cere să deruleze niciuna din acțiunile de stabilizare de mai sus. Dacă astfel de acțiuni sunt derulate de Managerul de Stabilizare, acestea pot fi întrerupte în orice moment dar, în orice situație, nu mai târziu de sfârșitul Perioadei de Stabilizare. Managerul de Stabilizare este împuternicit să ia decizii privind tranzacțiile de răscumpărare din punct de vedere al momentului achiziționării Acțiunilor, independent de Societate și Dl. Kanani. Nu poate fi dată nicio garanție că, în cazul în care sunt întreprinse, măsurile de stabilizare vor avea rezultatele așteptate.
Transferuri ulterioare Perioadei de Stabilizare	Nu vor exista transferuri ulterioare perioadei de stabilizare, întrucât toate tranzacțiile de stabilizare vor fi efectuate de Managerul de Stabilizare direct pe contul Societății, respectiv al Dlui. Kanani. Astfel, în contextul Stabilizării: • Societatea și Managerul de Stabilizare au agreat ca Societatea, în conformitate cu prevederile legale aplicabile, să răscumpere un număr maxim de Acțiuni determinat potrivit Contractului de Plasament. Aceste acțiuni vor fi răscumpărate prin tranzacții realizate de Managerul de Stabilizare direct pe contul Societății folosind Veniturile pentru Stabilizare ale Societății; și • Dl. Kanani și Managerul de Stabilizare au agreat că Managerul de Stabilizare poate achiziționa din piață un număr maxim de Acțiuni determinat potrivit Contractului de Plasament, prin tranzacții realizate de Managerul de Stabilizare direct pe contul Dlui. Kanani folosind Veniturile pentru Stabilizare ale Dlui. Kanani; și • Acțiunile vor fi achiziționate de Managerul de Stabilizare pe contul Societății, respectiv al Dlui. Kanani potrivit Contractului de Plasament, prioritizând răscumpărarea de acțiuni pe contul Societății pentru scopul SOP. În legătură cu acțiunile de stabilizare care pot fi derulate de Managerul de Stabilizare: • Societatea și Managerul de Stabilizare au agreat ca Managerul de Stabilizare să rețină sau ca Societatea, în alt mod, să pună la dispoziția Managerului de Stabilizare o sumă reprezentând 18,32% din veniturile brute ale Societății în urma Ofertei (**"Veniturile pentru Stabilizare ale Societății"**) pentru finanțarea acțiunilor de stabilizare, care vor fi creditate în contul de brokeraj al Societății deschis la Managerul de Stabilizare. La încheierea Perioadei de Stabilizare, orice parte rămasă din Veniturile pentru Stabilizare ale Societății care nu a fost utilizată pentru activități de stabilizare va rămâne la dispoziția Societății în contul său de brokeraj deschis la Managerul de Stabilizare; și • Dl. Kanani și Managerul de Stabilizare au agreat ca Managerul de Stabilizare să rețină 18,32% din veniturile brute obținute de Dl. Kanani din Ofertă (**"Veniturile pentru Stabilizare ale Dlui. Kanani"**) pentru finanțarea acțiunilor de stabilizare, care vor fi creditate în contul de

brokeraj al Dlui. Kanani deschis la Managerul de Stabilizare. La încheierea Perioadei de Stabilizare, orice parte rămasă din Veniturile pentru Stabilizare ale Dlui. Kanani care nu a fost utilizată pentru activități de stabilizare va rămâne la dispoziția Dlui. Kanani în contul său de brokeraj deschis la Managerul de Stabilizare.

Contractul de Plasament și Perioada de Interdicție a înstrăinării acțiunilor (lock-up)

Prezentare generală a Contractului de Plasament	Societatea, Acționarii Vânzători și Coordonatorul Global Unic vor încheia un Contract de Plasament la data Prospectului ("**Contractul de Plasament**"), prin care părțile stabilesc drepturile și obligațiile în vederea derulării Ofertei și Admiterii al Tranzacționare, iar Coordonatorul Global Unic a fost de acord să depună eforturi rezonabile pentru a identifica, în calitate de agent al Societății și Acționarilor Vânzători, persoane care să subscrie Acțiuni Noi și să cumpere Acțiuni Existente și, pentru evitarea oricărui dubiu, nu să subscrie el însuși Acțiuni Oferite.
Declarații, garanții și despăgubiri	Prin Contractul de Plasament, Societatea și Acționarii Vânzători au fost de acord să dea anumite declarații, garanții și despăgubiri în favoarea Coordonatorului Global Unic în legătură cu Oferta. Obligațiile părților din Contractul de Plasament vor fi supuse anumitor condiții specifice unui astfel de contract, incluzând, printre altele, condiția ca toate declarațiile și garanțiile din Contractul de Plasament să fie corecte și condiția încheierii unui acord de stabilire a prețului între Societate, Acționarii Vânzători și Coordonatorul Global Unic în legătură cu Prețul Final de Ofertă la sau în jurul Datei de Alocare.
Denunțare	Coordonatorul Global Unic va putea să denunțe Contractul de Plasament oricând înainte de prima zi de tranzacționare a Acțiunilor în anumite situații specifice, tipice pentru un contract de acest fel.
Interdicții de înstrăinare	Societatea va agrea cu Coordonatorul Global Unic, în Contractul de Plasament care urmează a fi semnat la data Prospectului că, pentru o perioadă de 365 de zile de la Data Decontării, nu va face ea sau afiliații, fără aprobarea scrisă prealabilă a Coordonatorului Global Unic care nu va fi amânată fără motiv, următoarele, direct sau indirect: (a) nu va emite, oferi, da cu împrumut, ipoteca, cesiona, vinde, încheia acorduri cu privire la vânzare sau emisiune, vinde orice opțiune sau încheia acorduri cu privire la achiziție, achiziționa o opțiune, acorda orice opțiune, drept sau warrant de a achiziționa, împrumuta sau transfera sau înstrăina în alt mod, direct sau indirect, orice Acțiuni sau orice interes cu privire la Acțiuni sau orice valori mobiliare convertibile în sau exercitabile sau care pot fi schimbate pentru, sau substanțial similare cu, Acțiuni sau orice interes privind Acțiunile sau nu va depune nicio declarație de înregistrare sau nu va depune sau publica niciun prospect în legătură cu oricare din cele de mai sus; (b) nu va încheia niciun acord sau tranzacție prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra Acțiunilor, indiferent dacă un astfel de swap sau o astfel de tranzacție descrisă la (a) sau (b) urmează a fi decontată prin transmiterea Acțiunilor sau a altor valori mobiliare, în numerar sau în alt mod; sau (c) nu va supune aprobării acționarilor o propunere pentru oricare dintre operațiunile de mai sus. Restricțiile de mai sus privind înstrăinarea nu se aplică (i) ofertelor de preluare, (ii) niciunei achiziții de către Societate a Acțiunilor în cadrul activităților privind stabilizarea/răscumpărarea și, ulterior, alocării/transferului Acțiunilor astfel achiziționate către membrii consiliului de administrație și/sau directorii sau angajații, în fiecare caz în conformitate cu planul de remunerare pe care Societatea decide să îl implementeze, (iii) emisiunii de Acțiuni pentru schimbul acestora ca metodă de plată pentru achiziția realizată de Societate sau de o Filială în conformitate

cu strategia sa, (iv) emisiunii de Acțiuni de până la 15% din capitalul social al Societății exclusiv și numai pentru finanțarea activităților Grupului și (v) emisiunii de Acțiuni în circumstanțe excepționale care sunt concordante cu practica trecută a Societății.

De asemenea, dl. Kanani și BERD vor agrea cu Coordonatorul Global Unic, acționând separat și nu împreună, ca, pe o perioadă de 365 de zile de la Data Decontării în ceea ce îl privește pe dl. Kanani, respectiv pentru o perioadă de 180 de zile de la Data Decontării în ceea ce îl privește pe BERD, niciunul dintre aceștia, nicio persoană care acționează în numele acestora sau asupra căreia exercită managementul sau controlul prin vot, nu va face următoarele, direct sau indirect: (a) nu va oferi, vinde, da cu împrumut, cesiona, ipoteca, încheia acorduri cu privire la vânzare sau cumpăra sau transfera/achiziționa ori dispune într-o altă manieră de (sau anunța public orice astfel de măsură), în mod direct sau indirect, orice Acțiuni, alte titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau schimbate în, sau care pot fi exercitate în contul oricăror titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare sau produse financiare a căror valoare este stabilită în mod direct sau indirect prin referință la prețul valorilor mobiliare suport, inclusiv swap de titluri de capital, vânzări forward și opțiuni sau certificate de depozit reprezentând dreptul de a primi orice astfel de valori mobiliare; sau (b) nu va încheia niciun acord swap sau alt acord prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra oricărora dintre titlurile de capital ale Societății sau nu va încheia nicio tranzacție având același efect economic, sau conveni să încheie, sau anunța public orice intenție proprie de a încheia oricare dintre tranzacțiile descrise mai sus, indiferent dacă o astfel de tranzacție descrisă la (a) sau (b) urmează a fi decontată prin transmiterea Acțiunilor sau a altor valori mobiliare, în numerar sau în alt mod. Restricțiile anterior menționate privind înstrăinarea nu vor fi aplicabile cu privire la Acțiunile dobândite în contextul activităților de stabilizare, după caz, iar exclusiv în privința BERD acestea nu vor fi aplicabile cu privire la (i) acceptarea oricărei oferte de preluare sau executarea și livrarea unui angajament irevocabil de a accepta o ofertă de preluare, (ii) vânzarea sau dispunerea în alt mod de Acțiuni în conformitate cu orice ofertă a Societății de cumpărare a propriilor Acțiuni care este făcută în condiții identice pentru toți deținătorii acestor Acțiuni, (iii) transferul sau înstrăinarea în alt mod a Acțiunilor în conformitate cu orice hotărâre emisă de o instanță competentă.

Alte raporturi contractuale

Alte raporturi contractuale

Este posibil ca Coordonatorul Global Unic, Agentul de Retail și afiliații acestora să fi fost implicați în tranzacții cu Societatea, Acționarii Vânzători și afiliații acestora și să fi furnizat acestora servicii de investiții, servicii bancare, consultanță financiară și alte servicii, pentru care au primit onorariile percepute în mod obișnuit. Este posibil ca Coordonatorul Global Unic, Agentul de Retail și afiliații acestuia să furnizeze astfel de servicii pentru Societate, Acționarii Vânzători și afiliații acestor în viitor.

Tranzacții în nume propriu

În legătură cu Oferta, Coordonatorul Global Unic, Agentul de Retail și orice afiliat al acestora care acționează ca investitor în nume propriu poate dobândi Acțiuni Oferite și, în această calitate, poate păstra, cumpăra sau vinde în nume propriu aceste Acțiuni Oferite și orice investiții conexe într-un alt mod decât în legătură cu Oferta, în măsura permisă de legislația aplicabilă. Drept urmare, referirile din acest Prospect la oferirea sau plasarea Acțiunilor Oferite vor fi interpretate ca incluzând orice ofertă sau plasare a Acțiunilor Oferite de către Coordonatorul Global Unic, Agentul de Retail și orice afiliat al acestora acționând în această capacitate. Nici Coordonatorul

Global Unic şi nici Agentul de Retail nu intenţionează să dezvăluie volumul unei astfel de investiţii sau tranzacţii, cu excepţia cazului în care este obligat să facă o astfel de dezvăluire de către reglementările legale aplicabile. În plus, în legătură cu Oferta, Coordonatorul Global Unic şi Agentul de Retail pot încheia acorduri de finanţare cu investitorii, precum acorduri de schimb de acţiuni sau de împrumut în care instrumentele financiare sunt utilizate ca garanţie, ceea ce ar putea determina achiziţia de acţiuni ale Societăţii de către Coordonatorul Global Unic sau de către Agentul de Retail.



RESTRICȚII DE VÂNZARE ȘI TRANSFER

General

Distribuirea acestui Prospect și ofertarea Acțiunilor Oferite în anumite jurisdicții poate fi restricționată prin lege și, prin urmare, persoanele în posesia cărora intră acest Prospect trebuie să se informeze despre și să respecte orice restricții, inclusiv cele prevăzute în paragrafele următoare. Orice nerespectare a acestor restricții poate constitui o încălcare a legilor privind valorile mobiliare din oricare dintre aceste jurisdicții.

Acest Prospect nu constituie o ofertă de a subscrie sau de a cumpăra oricare dintre Acțiunile Oferite prin prezentul către orice persoană din orice jurisdicție în care este ilegală o astfel de ofertă sau solicitare.

Subscriitorii sau cumpărătorii Acțiunilor Oferite pot avea obligația să plătească taxe de timbru și alte taxe în conformitate cu legile și practicile din țara de subscriere sau de cumpărare, după caz, în plus față de Prețul Final de Ofertă.

Nicio ofertă publică în afara României. Spațiul Economic European

Cu excepția aprobării emise de ASF pentru acest Prospect, nu a fost sau nu va fi întreprinsă nicio acțiune într-o țară sau jurisdicție care să permită o ofertă publică a Acțiunilor Oferite sau deținerea sau distribuirea acestui Prospect (sau a oricărui alt material publicitar legat de Ofertă) în țara sau jurisdicția respectivă. Acest Prospect poate fi distribuit și Acțiunile Oferite pot fi oferite spre vânzare exclusiv publicului din România, în conformitate cu Legea Emitenților, Regulamentul ASF 5/2018, Regulamentul UE privind Prospectul, precum și cu orice alte prevederi legale obligatorii.

În ceea ce privește orice stat membru al SEE, cu excepția României, Acțiunile Oferite pot fi oferite numai pe baza următoarelor excepții de la obligația de a pregăti și publica un Prospect:

- exclusiv "investitorilor calificați" în sensul articolului 2 litera (e) din Regulamentul UE privind Prospectul;
- către mai puțin de 150 de persoane fizice sau juridice (altele decât investitorii calificați, astfel cum sunt definiți în Regulamentul UE privind Prospectul), pentru fiecare stat membru al SEE;
- investitorilor care achiziționează valori mobiliare pentru o valoare totală de cel puțin 100.000 EUR per investitor, pentru fiecare ofertă separată; sau
- pe baza altei excepții prevăzute la articolul 1 alineatul (4) din Regulamentul UE privind Prospectul,

sub condiția ca nicio astfel de ofertă de Acțiuni Oferite să nu conducă la obligația publicării de către Societate sau de către orice Acționar Vânzător, după caz, a unui prospect în conformitate cu articolul 3 din Regulamentul UE privind Prospectul sau a unui supliment la prospect în conformitate cu articolul 23 din Regulamentul UE privind Prospectul.

Prezentul Prospect a fost aprobat de ASF și nu a fost și nu va fi aprobat de nicio altă autoritate competentă din SEE sau din afara acestuia și nu va fi notificat niciunei astfel de autorități.

În sensul prezentului Prospect, expresia "ofertă publică de Acțiuni Oferite" înseamnă o comunicare adresată anumitor persoane, sub orice formă și prin orice mijloace, de informații suficiente cu privire la termenii Ofertei și la Acțiunile Oferite, astfel încât să permită unui investitor să decidă să cumpere sau să subscrie Acțiunile Oferite.

Fiecare investitor calificat dintr-un anumit Stat Membru, altul decât România, care subscrie în cadrul Ofertei, declară, prin efectuarea subscrierii, că este un "investitor calificat" în sensul articolului 2 litera (e) din Regulamentul UE privind Prospectul. Societatea, Acționarii Vânzători, Coordonatorul Global Unic și afiliați ai acestora și alții se vor baza pe adevărul și acuratețea declarației, recunoașterii și acordului .

Regatul Unit

În ceea ce privește Regatul Unit, Acțiunile Oferite pot fi oferite numai pe baza următoarelor excepții de la obligația de a pregăti și publica un Prospect:

(i) oricărei persoane juridice care este un investitor calificat, astfel cum este definit la articolul 2 din Regulamentul privind Prospectul din Regatul Unit;

(ii) unui număr mai mic de 150 de persoane fizice sau juridice (altele decât investitorii calificați, astfel cum sunt definiți la articolul 2 din Regulamentul privind prospectul din Regatul Unit)

(iii) în orice alte circumstanțe care intră sub incidența secțiunii 86 din Legea privind Serviciile și Piețele Financiare din Regatul Unit (*FSMA*),

cu condiția ca nicio astfel de ofertă de Acțiuni Oferite să nu impună Societății sau oricăruia dintre Acționarii Vânzători să publice un prospect în conformitate cu Secțiunea 85 din Legea privind Serviciile și Piețele Financiare din Regatul Unit (*FSMA*) sau a unui supliment la prospect în conformitate cu Articolul 23 din Regulamentul privind Prospectul din Regatul Unit.

În sensul prezentului Prospect, expresia "o ofertă publică" în legătură cu orice Acțiuni Oferite în Regatul Unit înseamnă comunicarea, sub orice formă și prin orice mijloace, a unor informații suficiente cu privire la termenii Ofertei și la orice Acțiuni Oferite, astfel încât să permită unui investitor să decidă să cumpere sau să subscrie orice Acțiuni Oferite, iar expresia "Regulamentul privind Prospectul din Regatul Unit" înseamnă Regulamentul (UE) 2017/1129, astfel cum face parte din dreptul intern în temeiul Acordului privind retragerea Regatului Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord din Uniunea Europeană din 2018.

Statele Unite ale Americii

Acțiunile Oferite nu au fost și nu vor fi înregistrate în conformitate cu Legea privind Valorile Mobiliare din SUA sau cu vreo autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din vreun alt stat sau vreo altă jurisdicție din Statele Unite ale Americii pentru a fi oferite sau vândute ca parte a distribuției lor și nu pot fi oferite sau vândute în Statele Unite ale Americii, cu excepția cazului în care se aplică o excepție de la cerințele de înregistrare din Legea privind Valorile Mobiliare din SUA. Acțiunile Oferite sunt oferite și vândute în afara Statelor Unite ale Americii persoanelor din afara SUA în conformitate cu Regulamentul S (Regulation S). Cuvintele utilizate în acest paragraf au înțelesul atribuit acestora în Regulamentul S din Legea privind Valorile Mobiliare.

În plus, până la expirarea a 40 de zile de la începerea Ofertei, orice ofertă sau vânzare a Acțiunilor în Statele Unite ale Americii de către orice distribuitor (*dealer*) (indiferent dacă participă sau nu la Ofertă) poate încălca cerințele de înregistrare din Legea privind Valorile Mobiliare din SUA.

Nici Comisia pentru Valori Mobiliare și Burse de Valori din Statele Unite ale Americii (*United States Securities and Exchange Commission*, "SEC"), nici vreo comisie de valori mobiliare din oricare stat al SUA, nici vreo altă autoritate de valori mobiliare din afara SUA, cu excepția ASF, nu a aprobat sau dezaprobat Acțiunile Oferite sau nu a stabilit că acest Prospect este corect sau complet.

Alte jurisdicții

Acțiunile Oferite nu au fost și nu vor fi înregistrate în conformitate cu legile aplicabile privind valorile mobiliare din Australia, Canada, Africa de Sud, Noua Zeelandă sau Japonia. Acțiunile Oferite nu pot fi oferite sau vândute în Australia, Canada sau Japonia sau către sau în contul sau în beneficiul oricărui rezident al Australiei, Canadei, Africii de Sud, Noii Zeelande sau Japoniei, altele decât persoanele din Australia cărora li se poate face o ofertă fără un document de informare în conformitate cu Capitolul 6D din Legea corporațiilor din 2001 (*Corporations Act 2001*, "CTH").

AUDITORI INDEPENDENȚI

KPMG Audit SRL, auditor independent, a auditat situațiile financiare consolidate ale Grupului la și pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2022, 2021 și 2020 și a emis opinii nemodificate cu privire la aceste situații financiare consolidate. Raportul de audit asupra situațiilor financiare consolidate ale Grupului la și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 include un paragraf de evidențiere a unor aspect care atrage atenția asupra Notei 4 la situațiile financiare consolidate, care indică faptul că cifrele corespondente prezentate la data și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 au fost retratate. Rapoartele de audit privind situațiile financiare consolidate ale Grupului la data și pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2022 și 31 decembrie 2021 nu includ paragrafe de evidențiere a unor aspecte.

KPMG Audit SRL, cu sediul social în DN1, șoseaua București - Ploiești nr. 89A, sector 1, București, România, este înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/4439/2000 și are cod unic de înregistrare 12997279, și este membră a Camerei Auditorilor Financiari din România, fiind înscrisă în registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul AF9.

KPMG Audit SRL a fost desemnată de AGOA la data de 25 mai 2020 pentru a audita situațiile financiare consolidate ale Grupului la data și pentru exercițiile financiare încheiate încheiați la 31 decembrie 2022, 2021 și, respectiv, 2020. Prin urmare, perioada totală neîntreruptă de angajare a KPMG Audit SRL este de 3 ani, acoperind exercițiile financiare care s-au încheiat la 31 decembrie 2022, 31 decembrie 2021 și 31 decembrie 2020.

INFORMAȚII GENERALE

1. Declarație de interese

Coordonatorul global unic și/sau oricare dintre afiliații săi pot să fi fost angajați sau se pot angaja în viitor în orice servicii financiare sau alte tranzacții cu Societatea, cu oricare dintre fondatorii acesteia sau cu afiliații acesteia, în condiții de concurență normală și în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile. De asemenea, consultanții Societății în legătură cu Oferta și Admiterea la Tranzacționare pot fi selectați în viitor de către Societate sau de orice alt membru al Grupului pentru a furniza servicii pentru Societate, fondatorii acesteia sau afiliații acesteia.

În plus, Coordonatorul Global Unic, oricare dintre afiliații și/sau consultanții săi și/sau consultanții Societății în legătură cu Oferta și Admiterea la Tranzacționare, acționând în calitate de investitor în nume propriu, pot face o investiție în Acțiuni și, în această calitate, pot deține, cumpăra sau vinde în nume propriu astfel de Acțiuni și nu intenționează să dezvăluie dimensiunea unei astfel de investiții sau tranzacții decât în conformitate cu orice cerință legală sau de reglementare în acest sens.

Cu excepția cazului menționat mai sus, în măsura în care Societatea are cunoștință de acest lucru, nicio persoană implicată în Ofertă sau în Admiterea la Tranzacționare nu are vreun conflict de interese legat de Ofertă și de Admiterea la Tranzacționare.

2. Aprobări corporative

AGEA Societății a aprobat în data de 10 aprilie 2023 majorarea capitalului social cu o valoare nominală totală de până la 45.000.000 RON, respectiv până la valoarea maximă a capitalului social de 234.067.106,3 RON, prin emiterea unui număr de până la 450.000.000 Acțiuni Noi, care urmează a fi oferite și plasate în conformitate cu termenii și condițiile prezentului Prospect, precum și Admiterea la Tranzacționare a tuturor Acțiunilor. Dreptul de preferință al acționarilor Societății de a subscrie Noile Acțiuni a fost ridicat.

Data estimată de emitere a Acțiunilor Noi este 16 mai 2023. Investitorii care au achiziționat acțiuni în cadrul Ofertei vor beneficia de drepturile conferite de Acțiuni și vor putea tranzacționa acțiunile de la data Admiterii la Tranzacționare.

Prezentul Prospect, Contractul de Plasament și alte documente emise de Societate în scopul Admiterii la Tranzacționare au fost aprobate prin decizia Consiliului de Administrație cel târziu la data Prospectului. Prețul Final al Ofertei va fi aprobat de către Consiliul de Administrație la Data Alocării.

3. Documente disponibile pentru inspecție

Pe durata de valabilitate a prezentului Prospect, următoarele documente pot fi consultate pe site-ul web al Societății la : https://agricover.ro/relatii-investitori:

- Actul constitutiv actualizat al Societății;
- Rapoartele de audit emise de KPMG Audit SRL cu privire la situațiile financiare consolidate ale Grupului la și pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2022, 31 decembrie 2021, 31 decembrie 2020;
- Raportul FTI.

4. Cerințe de informare care nu se aplică Societății sau Acțiunilor

Următoarele elemente din Anexele 1 și 11 la Regulamentul delegat (UE) 980 în ceea ce privește cerințele de informare nu se aplică Societății sau Acțiunilor:

- Anexa 1: 11, 13.2, 18.1.2, 18.1.4, 18.1.5, 18.2.1, 18.4, 19.1.2, 19.1.3, 19.1.4, 19.1.5, 19.2.2, 19.2.3
- Anexa 11: 5.2.3 litera (d), 6.3, 6.4.

5. **Avertisment privind regimul fiscal**

Investitorii sunt avertizați că legislația fiscală aplicabilă în țara de reședință a investitorului și legislația fiscală din România pot avea un impact asupra venitului obținut din Acțiuni.

DEFINIȚII ȘI GLOSAR DE TERMENI SELECTAȚI ȘI ABREVIERI

Adama	Adama Agriculture B.V., societate cu răspundere limitată organizată și funcționând în conformitate cu legislația din Țările de Jos, acționar semnificativ al Agricover Distribution.
Agricover Credit	Agricover Credit IFN S.A.
Agricover Distribution	Agricover Distribution S.A.
Agricover Technology	Agricover Technology S.R.L
Inputuri Agricole	Orice resursă utilizată pentru a crește succesul culturii (i.e. poate fi orice, de la semințe de înaltă calitate la tractoare de înaltă tehnologie). În prezent, distribuim următoarele inputuri agricole: semințe certificate, produse de nutriție a culturilor, produse de protecție a culturilor și combustibil.
Recoltă Agricolă	Culturile agricole produse de ferme, inclusiv culturile agricole utilizate ca furaje și semințe de către ferme și cele consumate în gospodărie și cu forța de muncă agricolă. În România, cele cinci culturi agricole principale sunt: grâul și orzul (denumite împreună "cereale" în prezentul Prospect), porumbul, floarea-soarelui și rapița.
Tehnologii Agricole	Aplicarea tehnicilor de susținere și/sau control al creșterii și recoltării produselor animale și vegetale, inclusiv a inputurilor tehnologice și a soluțiilor bazate pe tehnologie care ajută fermierii să gestioneze câmpurile, să trateze culturile agricole și să le monitorizeze.
Data Alocării	16 mai 2023, astfel cum este definită în Capitolul "*Subscriere și Vânzare*" din prezentul Prospect
AML/CFT	Combaterea spălării banilor și finanțării terorismului
APIA	Agenția de Plăți și Intervenție pentru Agricultură care funcționează sub supravegherea Ministerului Agriculturii și Dezvoltării Rurale, gestionând fondurile europene pentru implementarea măsurilor de sprijin finanțate din Fondul European de Garantare Agricolă. Subvențiile se acordă sub formă de plăți directe, la hectar, gestionate prin Sistemul Integrat de Administrare și Control (IACS) și în cadrul măsurilor de piață pentru implementarea mecanismelor comerciale conform Politicii Agricole Comune (PAC).
Actul Constitutiv	Actul constitutiv al Agricover Holdings S.A., astfel cum este acesta modificat din când în când.
Consiliul de Administrație	Consiliul de administrație al Agricover Holding S.A., indiferent de alcătuirea acestuia în timp
BVB	Bursa de Valori București
Zi Lucrătoare	O zi în care sunt deschise pentru tranzacționare piața interbancară din România și sistemul de tranzacționare al BVB, precum și sistemul de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare admise la tranzacționare la BVB
CAGR	Rata de creștere anuală compusă (EN: "*compound annual growth rate*"); pentru o perioadă de n ani calculată (valoarea anului final / valoarea anului de început) ^(1/(n-1)) - 1

Depozitarul Central	Depozitarul Central S.A., Depozitarul Central de Instrumente Financiare din România, entitate care administrează sistemul de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare admise la tranzacționare la BVB, cu sediul social în Bd. Carol I nr. 34/36, etajele 3, 8 și 9, sector 2, București, România.
COFACE	Compagnie Francaise D'assurance Pour Le Commerce Exterieur S.A. Bois-Colombes - Sucursala București
Societatea sau Emitentul sau Agricover Holding	Agricover Holding S.A.
Legea Societăților	Legea Societăților nr. 31/1990 din România, cu modificările ulterioare
Situațiile Financiare Consolidate	• Situațiile Financiare Consolidate ale Agricover Holding S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, întocmite în conformitate cu Ordinul 2844/2016, și în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană (**"Situațiile Financiare Consolidate 2022"**), auditate; • Situațiile Financiare Consolidate ale Agricover Holding S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, întocmite în conformitate cu Ordinul 2844, și în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană(**"Situațiile Financiare Consolidate 2021"**), auditate; și • Situațiile Financiare Consolidate ale Agricover Holding S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană (**"Situațiile Financiare Consolidate 2020"**), auditate
Produse pentru nutriția culturilor	astfel cum sunt definite în Capitolul "*Activitate*", secțiunea "*Oferta noastră de produse*" din prezentul Prospect
Produse pentru protecția culturilor	astfel cum sunt definite în Capitolul "*Activitate*", secțiunea "*Oferta noastră de produse*" din prezentul Prospect
DAP	Fosfat de diamoniu
Regulamentul Delegat (UE) 979	Regulamentul delegat (UE) 2019/979 din 14 martie 2019 de completare a Regulamentului (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la informațiile financiare esențiale din rezumatul prospectului, publicarea și clasificarea prospectelor, comunicările cu caracter publicitar privind valorile mobiliare, suplimentele la prospect și portalul pentru notificări și de abrogare a Regulamentului delegat (UE) nr. 382/2014 al Comisiei și a Regulamentului delegat (UE) 2016/301 al Comisiei
Regulamentul Delegat (UE) 980	Regulamentul delegat (UE) 2019/980 din 14 martie 2019 de completare a Regulamentului (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește formatul, conținutul, verificarea și aprobarea prospectului care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 809/2004 al Comisiei

BERD	Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare, instituție financiară internațională fondată prin tratat, cu sediul în Five Bank Street, Londra, E14 4BG, Regatul Unit.
SEE	Spațiul Economic European
CE	Comisia Europeană
AGEA	Adunarea general extraordinară a acționarilor
EU	Uniunea Europeană
Regulamentul UE privind produsele fertilizante	Regulament (UE) Nr 2019/1009
EUR, euro și €	Moneda legală introdusă la începutul celei de-a treia etape a uniunii economice și monetare europene, astfel cum este definită la articolul 2 din Regulamentul (CE) nr. 974/98 al Consiliului din 3 mai 1998 privind introducerea euro, cu modificările ulterioare.
ESMA	Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe
Legea privind bursele	Legea a privind bursele de valori din 1934 din SUA, cu modificările ulterioare
Preț Final de Ofertă	Prețul final de ofertă al Acțiunilor Oferite
Ordinul privind Promovarea Financiară	Legea privind Serviciile și Piețele Financiare din 2000 (Promovarea Financiară) Ordinul 500 cu modificările ulterioare
Ordinul 2844	Ordinul nr. 2844 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, emis de Ministerul Finanțelor Publice din România în data de 12 decembrie 2016, cu modificările și completările ulterioare
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
FSMA	Legea din 2000 privind serviciile și piețele financiare din Regatul Unit.
Reportul FTI	Raportul întocmit de FTI France SAS (consultantul de piață independent), la cererea Societății
PIB	Produsul intern brut al unei țări
GES	Emisii de gaze cu efect de seră
Modificat Genetic	Organisme modificate genetic, astfel cum este descris în Capitolul "*Activitate*"
ha	Hectar sau hectare, în funcție de context
HSSE	Măsuri de asigurare a Siguranței, Sănătății, Securității și Protecției Mediului
IFRS-UE	Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană
FMI	Fondul Monetar Internațional
Brokerul de asigurare	Clubul Fermierilor Romani Broker de Asigurare S.R.L.
Legea privind Emitenții	Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, cu modificările și completările ulterioare
MADR	Ministerul Agriculturii si Dezvoltării Rurale
Prețul Maxim de Ofertă	Prețul maxim de ofertă la care investitorii pot subscrie în Ofertă, astfel cum este acesta definit în Capitolul "*Subscriere și Vânzare*" din acest Prospect

MiFID II	Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind pieţele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (reformare).
CAEN	Clasificarea statistică a activităţilor economice în România, parte a Ordinului Institutului Naţional de Statistică nr. 337/2007
BNR	Banca Naţională a României
Perioada de Ofertă	Astfel cum este definite în Capitolul "*Subscriere și Vânzare*" din Prospect
Monitorul Oficial	Monitorul Oficial al României, publicaţie oficială a statului român, organizat și funcţionând în conformitate cu prevederile Legii nr. 202/1998 privind organizarea Monitorului Oficial al României, republicată
AGOA	Adunarea generală ordinară a acţionarilor Societăţii.
OPEC	Organizaţia ţărilor exportatoare de petrol, o organizaţie interguvernamentală permanentă a 13 de ţări în curs de dezvoltare, exportatoare de petrol, care coordonează și unifică politicile petroliere ale ţărilor membre
Contractul de Plasament	Contractul de plasare care urmează să fie încheiat între Acţionarii Vânzători, Societate și Coordonator Global Unic la data prezentului Prospect.
PNRR	Planul Naţional de Redresare și Reziliență din România, astfel cum a fost aprobat de Comisia Europeană în septembrie 2021
Prospectul	Prospectul privind oferta publică și admiterea la tranzacţionare, publicat de Societate și aprobat de ASF
Regulamentul privind Prospectul	Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacţionare pe o piaţă reglementată, cu modificările ulterioare.
Investitor Calificat	Orice persoană care este considerată investitor calificat conform definiţiei din articolul 2(1)(e) din Regulamentul privind Prospectul.
Stat Membru Relevant	Fiecare și orice stat membru al SEE în care se aplică Regulamentul privind Prospectul.
RON	Leul românesc.
SEC	Comisia pentru Valori Mobiliare și Schimb din Statele Unite.
SAPS	O schemă de sprijin pentru venitul fermierilor care desfășoară activităţi agricole, bazată pe suprafaţa eligibilă de teren exploatată și declarată de fermierii respectivi. În România, plăţile directe se fac prin APIA.
Acţionar Vânzător	Oricare dintre dl. Kanani sau BERD, în calitate de ofertanţi în cadrul Ofertei
Data Decontării	A treia Zi Lucrătoare următoare ultimei zile a Perioadei de Ofertă, astfel cum este definite în Capitolul "*Subscriere și Vânzare*" din prezentul Prospect.
Registrul Acţionarilor	Registrul acţionarilor Agricover Holding S.A., ţinut la data Prospectului de către Consiliul de Administraţie al Societăţii. După Admiterea la Tranzacţionare, registrul acţionarilor Agricover Holding S.A. va fi ţinut de către Depozitarul Central.
Acţiuni	Toate acţiunile emise de Societate, la orice moment.
Managerul de Stabilizare	WOOD&Company Financial Services, a.s..

Perioada de Stabilizare	Perioada care începe la data începerii tranzacționării Acțiunilor și se încheie la 30 de zile calendaristice ulterior acestei date, astfel cum este detaliat în Capitolul "*Subscriere și Vânzare*" din prezentul Prospect.
Veniturile pentru Stabilizare	18,32% din veniturile brute încasate din vânzarea de Acțiunile Oferite de către dl. Kanani și de către Societate, așa cum se menționează în Capitolul "*Subscriere și Vânzare*" din prezentul Prospect.
Filialele	Următoarele filiale ale Societății: Agricover Distribution S.A., Agricover Credit IFN S.A., Clubul Fermierilor Romani Broker de Asigurare S.R.L. și Agricover Technology S.R.L..
Inputuri tehnologice	Semințe certificate, produse pentru nutriția culturilor și produse de protecție a culturilor
Tone, T sau Tn	tone
Data Tranzacției	Ziua Lucrătoare imediat următoare ultimei zile din Perioada de Ofertă, astfel cum este definită în Capitolul "*Subscriere și Vânzare*" din prezentul Prospect.
SUA	Statele Unite ale Americii
USD	Dolar SUA, moneda legală a Statelor Unite ale Americii
TVA	Taxă pentru valoarea adăugată





AGRICOVER HOLDING S.A.

Societatea

Liviu Dobre, Director General

DL. JABBAR KANANI

Acționar Vânzător

BANCA EUROPEANĂ PENTRU RECONSTRUCȚIE ȘI DEZVOLTARE

Acționar Vânzător

Mihaela Mihăilescu, Director Adjunct - România, Împuternicit


AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ
APROBAT

Anexa 1

Situațiile Financiare ale Grupului

Agricover Holding S.A. - Situațiile Financiare Consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2022, întocmite în conformitate cu Ordinul nr. 2844 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, emis de Ministerul Finanțelor Publice din România în data de 12 decembrie 2016, cu modificările și completările ulterioare și în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și raportul auditorului independent;

Agricover Holding S.A. - Situațiile Financiare Consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, întocmite în conformitate cu Ordinul 2844 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, emis de Ministerul Finanțelor Publice din România în data de 12 decembrie 2016, cu modificările și completările ulterioare și în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și raportul auditorului independent; și

Agricover Holding S.A. - Situațiile Financiare Consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană și raportul auditorului independent.

