



**Autonom**

Evoluăm în fiecare zi

**AUTONOM SERVICES S.A.**

(societate pe acțiuni constituită conform legislației din România)

**Admiterea la tranzacționare pe piața reglementată a Bursei de Valori București S.A. a unui număr de 20.000 obligațiuni**

Prezentul document a fost aprobat ca prospect („**Prospectul**”) prin Decizia nr. 1486 / data 27.11.2019 a Autorității de Supraveghere Financiară din România („**ASF**”), care este autoritatea română competentă în sensul prevăzut de dispozițiile Regulamentului (UE) 2017/1129 („**Regulamentul privind Prospectul**”), în conformitate cu Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață („**Legea privind Emitenții și Operațiunile de Piață**”), Regulamentul nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață emis de către ASF („**Regulamentul nr. 5/2018**”), și Regulamentul Delegat (UE) 2019/980 de completare a Regulamentului privind Prospectul („**Regulamentul Delegat 980/2019**”).

Prezentul Prospect se referă la admiterea la tranzacționare pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București S.A. („**BVB**”) a unui număr total de **20.000** obligațiuni nominative, neconvertibile, negarantate, denumite în EUR, în formă dematerializată prin înscriere în cont, având o valoare nominală totală de **20.000.000 EUR** („**Obligațiunile**”), emise de societatea Autonom Services S.A., o societate pe acțiuni înființată și care funcționează în conformitate cu legislația din România („**Societatea**” sau „**Emitentul**”), („**Admiterea la tranzacționare**”). Societatea a obținut acordul de principiu al BVB privind admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor pe piața administrată de BVB. Această piață administrată de BVB este o piață reglementată din România în sensul prevăzut de Directiva 2014/65/UE privind piețele de instrumente financiare, care modifică Directiva 2002/92/CE și Directiva 2011/61/UE („**Directiva privind Piețele de Instrumente Financiare**”). Nu se intenționează depunerea niciunei cereri cu privire la admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor pe orice altă piață reglementată.

O investiție în Obligațiuni presupune un grad ridicat de risc și incertitudini. Potențialii investitori ar trebui să citească întregul document și, în special, trebuie să consulte secțiunea „**Factori de Risc**” ce începe la pagina 8, care prezintă anumite aspecte pe care investitorii ar trebui să le aibă în vedere înainte de a face o investiție în Obligațiuni. Potențialii investitori trebuie să își permită asumarea riscului economic al unei investiții în Obligațiuni și să poată susține o pierdere totală sau parțială a investiției acestora. Consultați secțiunile „**Rezumat—Riscuri**” și „**Factori de Risc**” din prezentul Prospect.

PREZENTUL PROSPECT A FOST APROBAT DE ASF. VIZA DE APROBARE APLICATĂ ACESTUI PROSPECT NU ARE VALOARE DE GARANȚIE ȘI NICI NU REPREZINTĂ O ALTĂ FORMĂ DE APECIERE A ASF CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACȚIILE URMÂND A FI ÎNCHEIATE CA URMARE A ADMITERII LA TRANZACȚIONARE. DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI REGULARITATEA PROSPECTULUI ÎN PRIVINȚA EXIGENȚELOR LEGHI ȘI ALE NORMELOR ADOPTATE ÎN APLICAREA ACESTEIA.

PREZENTUL PROSPECT ESTE VALABIL ȘI, ÎN COSECINȚĂ, POATE FI UTILIZAT PENTRU ADMITEREA LA TRANZACȚIONARE A OBLIGAȚIUNILOR PÂNĂ LA DATA DE 27.11.2020. ULTERIOR ACESTEI DATE, ÎN MĂSURA ÎN CARE NU A AVUT LOC ADMITEREA LA TRANZACȚIONARE A OBLIGAȚIUNILOR, NU EXISTĂ NICIO OBLIGAȚIE DE A ÎNTOCMI UN AMENDAMENT LA PROSPECT ÎN CAZUL APARIȚIEI UNOR NOI FACTORI SEMNIFICATIVI, A UNOR ERORI SAU INEXACTITĂȚI MATERIALE PRIVIND INFORMAȚIILE INCLUSE ÎN PREZENTUL PROSPECT.

Coordonator Unic

BRD – Groupe Société Générale S.A.

Manager

BT Capital Partners S.A.



Data Prospectului este 27.11.2019

## CUPRINS

REZUMAT .....	3
FACTORI DE RISC .....	8
INFORMAȚII IMPORTANTE PRIVITOARE LA PREZENTUL PROSPECT .....	24
DESCRIEREA EMITENTULUI.....	33
INFORMAȚII GENERALE.....	33
STRUCTURA ORGANIZAȚIONALĂ, DESCRIEREA GRUPULUI .....	34
PRIVIRE GENERALĂ ASUPRA ACTIVITĂȚII.....	40
INDUSTRIA ÎN CARE OPEREAZĂ SOCIETATEA.....	59
ANALIZĂ OPERAȚIONALĂ ȘI FINANCIARĂ.....	68
ORGANE DE ADMINISTRARE, CONDUCERE ȘI SUPRAVEGHERE.....	101
CONTRACTE IMPORTANTE.....	103
LITIGII	103
TERMENII ȘI CONDIȚIILE OBLIGAȚIUNILOR .....	104
REGIMUL FISCAL .....	117
MOTIVELE EMISIUNII ȘI MODUL DE UTILIZARE A FONDURILOR OBȚINUTE DIN EMISIUNE	118
AUDITORI INDEPENDENȚI .....	119
INFORMAȚII GENERALE.....	120
DEFINIȚII .....	121
INDEX LA SITUAȚIILE FINANCIARE.....	123



## REZUMAT

### INTRODUCERE

Acest rezumat trebuie citit ca o introducere la Prospect, iar orice decizie de a investi în Obligațiuni ar trebui să se bazeze pe analiza de către investitor a întregului Prospect. După caz, investitorul ar putea să piardă o parte sau întreg capitalul investit în Obligațiuni, iar dacă răspunderea sa nu este limitată la valoarea investiției, investitorul ar putea să piardă mai mult decât capitalul investit. În situația în care se introduce o acțiune în fața unei instanțe judecătorești cu privire la informațiile conținute în Prospect, investitorul reclamant ar putea fi obligat, în temeiul legislației naționale, să suporte costurile aferente traducerii Prospectului înainte de inițierea procedurilor judiciare. Răspunderea civilă va fi atrasă numai pentru persoanele care au elaborat rezumatul, inclusiv orice traducere a acestuia, dar numai în cazul în care rezumatul este înșelător, inexact sau contradictoriu în raport cu celelalte părți ale Prospectului sau în cazul în care nu oferă, atunci când este coroborat cu celelalte părți ale Prospectului, informații esențiale pentru a ajuta investitorii în luarea unei decizii de a investi în Obligațiuni.

Denumirea legală și comercială a emitentului este Autonom Services S.A. Societatea este o societate pe acțiuni, înmatriculată în România la data de 28 februarie 2006, fiind înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului Neamț sub numărul J27/280/2006, CUI 18433260. Codul LEI al Societății este 3157007ZVHICAG504183. Societatea își desfășoară activitatea la sediul social situat în strada Fermelor, nr. 4, municipiul Piatra-Neamț, județul Neamț, România, număr de telefon 0233.229.616, fax 0233.206.143 și la celelalte 44 de puncte de lucru ale Societății din România. Website-ul Societății este disponibil la adresa [www.autonom.ro](http://www.autonom.ro). Informația publicată pe website-ul Societății nu este parte din sau încorporată prin trimitere în prezentul Prospect.

Valorile mobiliare emise de Societate și care vor face obiectul admiterii la tranzacționare îmbracă forma unor obligațiuni corporative de aceeași clasă, nominative, neconvertibile, negarantate, denumite în EUR, în formă dematerializată prin înscriere în cont, având o valoare nominală individuală de 1.000 EUR („Valoarea Nominală”) și o valoare nominală totală de 20.000.000 EUR („Valoarea Nominală Totală”) („Obligațiunile”), având cod ISIN ROQJ7UBXL253.

Prezentul document a fost aprobat ca prospect („Prospectul”) prin Decizia nr. 1486/ data 27.11.2019 a Autorității de Supraveghere Financiară din România („ASF”), (având sediul în București, sector 5, Splaiul Independenței nr. 15, cod poștal 050092, cod de identificare fiscală 31588130 și având ca date de contact Fax: 021.659.60.51, telefon 021.659.64.36, E-mail: [office@asfromania.ro](mailto:office@asfromania.ro)) care este autoritatea română competentă în sensul prevăzut de dispozițiile Regulamentului privind Prospectul, Legii privind Emitenții și Operațiunile de Piață, Regulamentului nr. 5/2018 și Regulamentului Delegat 980/2019.

### INFORMAȚII ESENȚIALE PRIVIND SOCIETATEA

#### *Cine este emitentul Obligațiunilor?*

Emitentul obligațiunilor este Autonom Services S.A., o societate pe acțiuni, înmatriculată în România la data de 28 februarie 2006, având sediul social situat în strada Fermelor, nr. 4, municipiul Piatra-Neamț, județul Neamț, România. Identificatorul entității juridice (codul LEI) al Societății este 3157007ZVHICAG504183. Societatea își desfășoară activitatea în conformitate cu Legea societăților nr. 31/1990 și cu celelalte legi din România relevante prin raportare la specificul activității Societății. Potrivit art. 2.1 din Actul Constitutiv Societatea are ca obiect principal de activitate *Activități de închiriere și leasing cu autoturisme și autovehicule rutiere ușoare* (CAEN 7711). Activitățile principale ale Societății sunt reprezentate de leasing-ul operațional și închirierile de autovehicule pe termen scurt (*rent-a-car*).

La data prezentului Prospect, capitalul social al Societății este deținut după cum urmează: (i) Autonom Internațional S.R.L. deține 1.960.000 de acțiuni, reprezentând 98%, (ii) Marius Ștefan deține 20.000 de acțiuni, reprezentând 1%, iar (iii) Dan-George Ștefan deține 20.000 de acțiuni, reprezentând 1%. Autonom

International S.R.L. este o entitate controlată în procente egale (50%) de către frații Dan-George Ștefan și Marius Ștefan, aceștia exercitând controlul asupra Societății.

Societatea este administrată de un Consiliu de Administrație alcătuit din 3 (trei) administratori, și anume: Mihaela-Angela Irimia, Elena-Gianina Gherman și Dan Iacob. Conducerea Societății este delegată de către Consiliul de Administrație unui director general. În prezent, directorul general al Societății este doamna Mihaela-Angela Irimia. De asemenea, în procesul decizional, domnii Marius Ștefan și Dan George Ștefan, fiecare având calitatea de salariat al Societății pe poziția de Manager general (cod COR 112028), au un rol decizional și o contribuție determinantă cu privire la strategia și direcțiile de dezvoltare ale Societății.

Auditorul statutar al Societății este Ernst & Young Assurance Services S.R.L. cu sediul în România, București, sector 1, Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, Bucharest Tower Building, etajul 21, este înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/5964/1999, are codul unic de înregistrare 11909783, fiind înregistrată în Registrul Public Electronic sub numărul FA 77.

### Care sunt informațiile financiare esențiale referitoare la Societate?

#### Contul de profit și pierdere

	Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie			Pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie	
	2018	2017	2016	2019	2018
	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>	<i>Neauditate</i>	<i>Neauditate</i>
Total venituri din exploatare	251.363.792	143.618.232	116.339.919	178.750.654	91.253.533
Total cheltuieli de exploatare	(222.169.195)	(119.460.238)	(98.012.895)	(149.791.885)	(85.104.593)
Profit din exploatare	29.194.597	24.157.994	18.327.024	28.958.769	6.148.940
Profit înainte de impozitare	18.783.490	17.045.026	14.092.702	18.799.863	2.863.104
Profitul perioadei	16.417.142	14.426.419	11.963.591	15.695.042	2.111.679
<b>Total rezultat global</b>	<b>16.417.142</b>	<b>14.426.419</b>	<b>11.963.591</b>	<b>15.695.042</b>	<b>2.111.679</b>
Rezultatul pe acțiune	8,21	7,21	5,98	7,85	1,06

#### Bilanțul

	Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie			Pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie	
	2018	2017	2016	2019	2018
	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>	<i>Neauditate</i>	<i>Neauditate</i>
Total active	504.690.699	241.268.578	177.139.339	549.249.085	504.690.699
Total capital propriu	82.118.374	65.696.962	51.270.543	97.813.416	82.118.374
Datorii pe termen lung	259.410.019	91.691.067	69.490.545	316.258.883	259.410.019
Datorii curente	163.162.306	83.880.549	56.378.251	135.176.786	163.162.306
<b>Datoria financiară netă</b>	<b>357.959.064</b>	<b>134.567.253</b>	<b>98.466.653</b>	<b>400.659.274</b>	<b>357.959.064</b>
<b>Rata de acoperire a dobânzii</b>	<b>8,55</b>	<b>10,03</b>	<b>10,36</b>	<b>10,63</b>	<b>6,86</b>



*Situatia fluxurilor de trezorerie*

	Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie			Pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie	
	2018	2017	2016	2019	2018
	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>	<i>Neauditate</i>	<i>Neauditate</i>
Profit înainte de impozitare	18.783.490	17.045.026	14.092.702	18.799.863	2.863.104
Fluxuri nete de trezorerie din activitati de exploatare	78.924.445	38.611.145	46.116.487	66.684.253	24.245.916
Fluxuri de trezorerie nete din activitati de investitii	(31.190.597)	(3.258.300)	(1.516.671)	(1.684.264)	(14.600.820)
Fluxuri de trezorerie nete din activitati de finanțare	(69.857.400)	(33.991.476)	(32.203.377)	(56.594.737)	(27.622.866)

**Care sunt principalele riscuri specifice Societății?**

Mai jos este prezentat un scurt rezumat al celor mai importanți factori de risc identificați în cadrul prezentului Prospect. Trebuie să analizați cu atenție următorii factori de risc, precum și orice alți factori de risc prezentați în cadrul prezentului Prospect, și incertitudini, împreună cu celelalte informații incluse în acest Prospect, inclusiv Situațiile Financiare și notele aferente acestora, înainte de a lua decizia de a investi în Obligațiuni.

**Riscuri referitoare la activitatea Societății și industria în care acesta își desfășoară activitatea**

**Activitatea Societății poate fi influențată de o evoluție negativă a condițiilor economice și de o eventuală instabilitate politică**

Dinamica afacerilor și a profitabilității Societății este sensibilă la condițiile generale ale mediului economic din România, iar o încetinire sau recesiune a economiei locale s-ar reflecta în mod negativ în ceea ce privește marea majoritate a parametrilor operaționali. Condițiile macroeconomice nefavorabile se pot concretiza printr-o creștere a ratei șomajului, a reducerii consumului intern și a încrederii consumatorilor, ceea ce inevitabil ar rezulta într-o scădere a cererii pentru servicii de mobilitate (cu precădere pentru serviciile de închiriere pe termen scurt) și, respectiv, într-o rată mai mare de neîndeplinire a obligațiilor (în limba engleza, *default*) în rândul clienților pentru serviciul de leasing operațional. Pe de altă parte, activitatea Societății poate fi influențată în mod negativ de o încetinire a creșterii economice sau de o recesiune în principalele economii din zona euro. În privința riscului unei instabilități politice, acesta poate fi considerat mai ridicat în 2020, dat fiind calendarul electoral cu alegeri locale și parlamentare în cursul anului viitor, care urmează alegerilor prezidențiale programate pentru noiembrie 2019.

**Societatea ar putea să nu reușească să vândă autovehiculele rulate la prețurile dorite, ceea ce ar putea determina înregistrarea unor pierderi**

Societatea își asumă riscul valorii reziduale al autovehiculelor pe care le exploatează în cadrul serviciului de leasing operațional și de închiriere pe termen scurt (*rent-a-car*) și pe care le vinde la sfârșitul contractului de leasing operațional, respectiv după 27 luni de utilizare, de regulă, în cadrul activității de închiriere pe termen scurt. Societatea vinde pe piața *second-hand* autovehiculele care sunt returnate de către clienți la sfârșitul contractelor de leasing, respectiv autovehiculele utilizate în activitatea de închiriere pe termen scurt, cu excepția cazului în care autovehiculele respective sunt returnate în baza unui contract de răscumpărare (*buy-back*) încheiat cu furnizorul inițial. Date fiind incertitudinile existente cu privire la evoluția pieței de autovehicule rulate pe perioada contractelor de leasing, există riscul ca Societatea să estimeze, la începutul derulării unui contract de leasing, valori reziduale superioare prețurilor de pe piața *second-hand* de la momentul vânzării efective de către Societate a autovehiculelor respective.

### ***Societatea este expusă riscurilor aferente fluctuațiilor ratelor dobânzii***

Majoritatea contractelor de finanțare ale Societății prevăd o rată variabilă a dobânzii, dependentă de EURIBOR sau ROBOR. Prin urmare, Societatea este expusă riscului majorării acestor rate ale dobânzii pe durata contractelor de finanțare, ceea ce ar putea determina plata unei dobânzi mai mari și ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor operațiunilor Societății.

***Societatea are nevoie de un volum semnificativ de numerar pentru serviciul datoriei sale și pentru a efectua cheltuielile de capital planificate, iar capacitatea sa de a genera numerar sau de a-și refina datoria depinde de mulți factori independenți de controlul său***

Societatea împrumută anual sume considerabile, în acord cu dezvoltarea operațiunilor sale, prin leasing financiar, credit bancar și facilități de credit pe termen scurt (367,9 milioane RON pentru exercitiul financiar ce se încheie la 31 decembrie 2018, respectiv în cuantum de 424,3 milioane RON pentru perioada de șase luni ce se încheie la 30 iunie 2019) pentru a finanța achizițiile de noi mașini. Capacitatea Societății de a derula plățile curente, de a-și refina datoriile și de a finanța cheltuielile de capital planificate va depinde de capacitatea sa de a genera în viitor fluxuri de numerar din activitatea operațională, dimensionate optim, determinată, într-o anumită măsură, de dinamica unor factori generali de natură economică, financiară, concurențială, legislativă și de reglementare, precum și de alți factori independenți de controlul Societății.

### ***Angajamentele din contractele de finanțare pot restricționa activitatea Societății***

Contractele de finanțare ale Societății limitează capacitatea acesteia, printre altele, de a angaja datorii financiare suplimentare, de a greva sau vinde active, includ prevederi privind rangul de prioritate (*pari passu*), de a face dispoziții și achiziții, de a încheia asocieri în participațiune sau fuziuni. În plus, Societatea trebuie să mențină în anumite limite anumiți indicatori de sustenabilitate ai îndatorării (de exemplu, datorii financiare nete / EBITDA, gradul de acoperire al dobânzilor -EBITDA / Cheltuielile cu dobânzile). Aceste angajamente ar putea limita capacitatea Societății de a-și finanța operațiunile viitoare, investițiile de capital și capacitatea de a efectua achiziții și alte activități comerciale care pot fi în interesul Societății.

## **INFORMAȚII ESENȚIALE PRIVIND OBLIGAȚIUNILE**

### ***Care sunt principalele caracteristici ale Obligațiunilor?***

Societatea a emis un număr de 20.000 obligațiuni de aceeași clasă, nominative, neconvertibile, negarantate, denumite în EUR, în formă dematerializată prin înscriere în cont, având o valoare nominală individuală de 1,000 EUR, având cod ISIN ROQJ7UBXL253 și o maturitate de 5 ani, respectiv data de 12 noiembrie 2024.

Principalele drepturi aferente deținerii de Obligațiuni sunt reprezentate de dreptul la rambursarea valorii nominale și a dobânzii acumulate până la data restituirii și dreptul deținătorilor de obligațiuni de a se întruni în cadrul unei adunări generale a obligatarilor.

Obligațiunile vor avea același rang de preferință cu oricare alte obligații negarantate și nesubordonate ale Societății, fie ele obligații prezente ori viitoare (inclusiv, dar fără a se limita la, orice alte emisiuni de obligațiuni negarantate viitoare ale Societății). În cazul falimentului Societății, creanțele cu privire la Obligațiuni vor avea un rang inferior.

Obligațiunile nu au fost și nu vor fi înregistrate potrivit Legii privind Valorile Mobiliare la nicio autoritate de reglementare privind valorile mobiliare din orice stat sau jurisdicție din Statele Unite ale Americii, în vederea oferirii sau vânzării în cursul distribuirii acestora și nu pot fi oferite sau vândute în Statele Unite ale Americii. De asemenea, Plasamentul a fost realizat în considerarea faptului că toate ofertele de Obligațiuni (inclusiv în România) au fost efectuate în temeiul unei excepții de la obligația de a publica un prospect de ofertă, conform articolului 1 din Regulamentul privind Prospectul. În consecință, orice persoană care derulează sau



intenționează să deruleze o ofertă de Obligațiuni sau care solicită admiterea Obligațiunilor la tranzacționare pe o piață reglementată la vedere în interiorul SEE, trebuie să acționeze astfel încât să nu dea naștere niciunei obligații în sarcina Societății, a Managerilor sau a oricăror alte persoane de a întocmi un prospect pentru o astfel de ofertă sau solicitare de admitere la tranzacționare.

***Unde vor fi tranzacționate Obligațiunile?***

Obligațiunile vor fi tranzacționate pe Piața Reglementată la Vedere a Bursei de Valori București.

***Care sunt principalele riscuri specifice Obligațiunilor?***

***Există riscuri cu privire la valoarea de piață a Obligațiunilor***

Valoarea de piață a Obligațiunilor poate fi afectată de bonitatea Societății precum și de o serie de factori suplimentari, inclusiv fluctuațiile ratei dobânzii de piață și ale ratei randamentului Obligațiunilor, precum și de timpul rămas până la data scadenței Obligațiunilor. Valoarea Obligațiunilor depinde de o serie de factori care includ evenimente economice, financiare și politice care au loc în România sau în altă parte din lume, inclusiv factori care afectează piețele de capital în general și piața pe care se tranzacționează Obligațiunile. Prețul la care un deținător de Obligațiuni va putea să vândă Obligațiunile înainte de scadență poate fi redus fata de prețul de emisiune sau prețul de cumpărare plătit de respectivul cumpărător, reducerea care ar putea fi substanțială.

**INFORMAȚII ESENȚIALE PRIVIND ADMITEREA LA TRANZACȚIONARE**



***Care sunt condițiile și calendarul pentru a investi în Obligațiuni?***

Obligațiunile au făcut anterior admiterii la tranzacționare obiectul Plasamentului.

***Piața pe care se intenționează admiterea la tranzacționare***

Se intenționează ca Obligațiunile să fie admise la tranzacționare pe Piața Reglementată la Vedere a Bursei de Valori București.

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

Scopul Aditerii la tranzacționare a Obligațiunilor constă în intenția Societății de diversificare a surselor de finanțare ale Societății ca alternativă la creditele bancare. Fondurile nete obținute de Societate din Emisiune, în cuantum de 20.000.000 EUR, vor fi utilizate în scopuri generale de finanțare a activității și a proiectelor Societății.

Societatea nu a identificat existența unor conflicte de interese în legătură cu admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor. Managerii și/sau afiliații acestora au furnizat și pot furniza în viitor servicii financiare, de investiții, de marketing sau orice alte tipuri de servicii Societății sau filialelor sale, acționarilor sau administratorilor acestora, servicii în schimbul cărora au primit sau vor primi o remunerație, fără ca această situație să fie de natură a genera conflicte de interese cu privire la admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor.



## FACTORI DE RISC

*O investiție în Obligațiuni implică un grad ridicat de risc. Investitorii în Obligațiuni trebuie să aibă cunoștințe și experiență suficiente pentru a face o evaluare semnificativă a avantajelor și riscurilor investiției în Obligațiuni, să înțeleagă temeinic termenii Obligațiunilor și să fie familiari cu indici specifici și piețele financiare relevante, precum și să poată evalua scenarii posibile privind factorii economici, rata dobânzii și alți factori care ar putea afecta investițiile și capacitatea acestora de a suporta riscurile aplicabile*

*Trebuie să analizați cu atenție următorii factori de risc și incertitudini, împreună cu celelalte informații incluse în acest Prospect, inclusiv Situațiile Financiare și notele aferente acestora, înainte de a lua decizia de a investi în Obligațiuni. Dacă se materializează oricare dintre factorii de risc sau incertitudinile menționate în cele ce urmează, acest lucru ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Societății. Prin urmare, prețul Obligațiunilor ar putea scădea și ați putea pierde întreaga sau o parte din investiția în Obligațiuni.*

*Am descris riscurile și incertitudinile pe care le considerăm semnificative, însă este posibil ca aceste riscuri și incertitudini să nu fie singurele privitoare la Societate sau Obligațiuni. Alți factori de risc și incertitudini, inclusiv cei despre care nu avem cunoștință în prezent sau pe care îi considerăm nesemnificativi, ar putea avea de asemenea efecte nefavorabile asupra activității, situației financiare, rezultatelor operaționale sau perspectivelor și ar putea afecta negativ prețul Obligațiunilor.*

*Trebuie să citiți și să analizați cu atenție și în întregime Prospectul și înainte de a lua decizia de a investi în oricare dintre Obligațiuni trebuie să ajungeți la propriile opinii. Mai mult, înainte de a lua decizia de a investi în oricare dintre Obligațiuni, ar trebui să vă consultați cu propriul broker de acțiuni, manager de bancă, avocat, auditor sau alți consultanți financiari, juridici și fiscali și să analizați cu atenție riscurile asociate unei investiții în Obligațiuni și să analizați decizia de a investi din prisma propriilor circumstanțe.*

### ***Riscuri referitoare la activitatea Societății și industria în care acesta își desfășoară activitatea***

***Activitatea Societății poate fi influențată de o evoluție negativă a condițiilor economice și de o eventuală instabilitate politică***

Dinamica afacerilor și a profitabilității Societății este sensibilă la condițiile generale ale mediului economic din România, iar o încetinire sau recesiune a economiei locale s-ar reflecta în mod negativ în ceea ce privește marea majoritate a parametrilor operaționali. Condițiile macroeconomice nefavorabile se pot concretiza printr-o creștere a ratei șomajului, a reducerii consumului intern și a încrederii consumatorilor, ceea ce inevitabil ar rezulta într-o scădere a cererii pentru servicii de mobilitate (cu precădere pentru serviciile de închiriere pe termen scurt) și, respectiv, într-o rată mai mare de neîndeplinire a obligațiilor (în limba engleza, *default*) în rândul clienților pentru serviciul de leasing operațional.

Astfel, zona în care Societatea ar fi în mod special afectată, se referă la serviciile de închiriere pe termen scurt (rent-a-car), în timp ce leasingul operațional este mai puțin sensibil la apariția unor manifestări adverse în mediului economic sau a unei scăderi a intensității activităților generatoare de valoare adăugată din economie. De asemenea, o altă variabilă importantă direct afectată de condiții economice nefavorabile constă în presiunea exercitată asupra prețurilor pe piața autovehiculelor second hand, ceea ce ar putea determina o scădere a valorilor reziduale și ar afecta, astfel, profitabilitatea operațiunilor de revânzare derulate cu regularitate de Societate.

Pe de altă parte, activitatea Societății poate fi influențată în mod negativ de o încetinire a creșterii economice sau de o recesiune în principalele economii din zona euro. În afară de impactul negativ al unei astfel de dinamici, transmis prin multiple canale asupra economiei locale, Societatea ar fi afectată, în mod direct, printr-o diminuare a numărului de turiști străini, cu efect direct negativ asupra cererii de servicii rent-a-car. Asemenea, în eventualitatea unei creșteri a ratelor dobânzilor în zona euro, Societatea ar urma să fie afectată



în mod negativ, ținând seama că majoritatea împrumuturilor sale sunt denumite în moneda euro la o rată variabilă, în funcție de rata EURIBOR, plus o marja. Acest fapt ar urma să se reflecte în cheltuieli cu dobânzile mai ridicate pentru Societate, ceea ce ar afecta corespunzător profitabilitatea acesteia.

Cererea pentru serviciile Societății depinde de condițiile macroeconomice și este afectată de volatilitatea prețurilor, evoluția economiei globale, precum și de alți factori independenți de controlul Societății. Prin urmare, volatilitatea condițiilor macroeconomice poate influența negativ volumul închirierilor de autovehicule. Cererea privind închirierile de mașini, inclusiv pe segmentul corporate, poate fi afectată de intensitatea activității economice surprinse prin dinamica PIB. O scădere sau stagnare a PIB afectează negativ nivelul cererii privind închirierile de autovehicule. De exemplu, criza economică din 2008-2009 a generat restrângerea piețelor de creditare, a condus la reducerea consumului și la creșterea volatilității prețului carburanților, fapt ce a influențat negativ industria de închiriere a autovehiculelor.

În privința riscului unei instabilități politice, acesta poate fi considerat mai ridicat în 2020, dat fiind calendarul electoral cu alegeri locale și parlamentare în cursul anului viitor, care urmează alegerilor prezidențiale programate pentru noiembrie 2019. Materializarea acestui risc ar consta în imposibilitatea unei formule de guvernare stabile care să asigure o administrare adecvată a elementelor esențiale care influențează percepția de risc de țară a României, în special din perspectiva agențiilor de rating (evoluția deficitului bugetului de stat, a deficitului de cont curent, a deficitului balanței comerciale, precum și a evoluției cursului de schimb, a dinamicii investițiilor străine directe și de portofoliu, nivelul investițiilor guvernamentale în economie etc). Cel mai important risc pe termen mediu se referă la posibilitatea ca în urma alegerilor parlamentare de la sfârșitul anului 2020, să nu rezulte o coaliție de guvernare cu suport majoritar stabil în Parlament. O astfel de situație, ar putea favoriza o anumită lipsă de fermitate, precum și a unei direcții clare în privința implementării unui program de guvernare care să producă dezvoltare economică în condițiile unei gestionări adecvate a percepției de risc pe piețele financiare internaționale cu privire la profilul de țară al României.

***Societatea ar putea să nu reușească să vândă autovehiculele rulate la prețurile dorite, ceea ce ar putea determina înregistrarea unor pierderi***

Societatea își asumă riscul valorii reziduale al autovehiculelor pe care le exploatează în cadrul serviciului de leasing operațional și de închiriere pe termen scurt (*rent-a-car*) și pe care le vinde la sfârșitul contractului de leasing operațional, respectiv după 27 luni de utilizare, de regulă, în cadrul activității de închiriere pe termen scurt. Societatea desfășoară aceste operațiuni de vânzare sistematic pentru o proporție semnificativă din flota auto aflată în portofoliu (un număr de 515 autovehicule în 2018), generând astfel profit sau pierdere din aceste activități.

Cuantumul sumei obținute din vânzarea unui autovehicul rulat, precum și riscul ca prețul de vânzare al unui autovehicul rulat să fie mai mic decât valoarea sa contabilă la sfârșitul contractului de leasing operațional sau a perioadei de utilizare, în cazul închirierii pe termen scurt, sunt determinate, în principal, de factori externi. Acești factori se referă, printre altele, la dinamica condițiilor economice generale, încrederea consumatorilor, preferințele consumatorilor, ratele de schimb valutar, reglementările de mediu (precum emisiile de carbon) și alte politici guvernamentale ce pot avea un impact asupra prețurilor autovehiculelor second-hand și a dinamicii vânzărilor de autovehicule noi.

Societatea vinde pe piața *second-hand* autovehiculele care sunt returnate de către clienți la sfârșitul contractelor de leasing, respectiv autovehiculele utilizate în activitatea de închiriere pe termen scurt, cu excepția cazului în care autovehiculele respective sunt returnate în baza unui contract de leasing operațional încheiat cu furnizorul inițial. Prețul la care Societatea poate vinde autovehiculele rulate, și implicit veniturile pe care aceasta le generează din respectivele vânzări, sunt determinate de prețurile de referință existente pe piața *second-hand* în funcție de brand, model, numărul de kilometri parcurși, vechimea și starea generală a autovehiculelor respective la momentul vânzării.

Societățile de leasing și închirieri de autovehicule sunt expuse la potențiale pierderi din operațiunile de vânzare a autovehiculelor atunci când prețul de vânzare este mai mic decât valoarea reziduală. Aceasta rezultă prin ajustarea costurilor de achiziție cu cheltuielile de amortizare și depreciere înregistrate de la momentul achiziției până la cel al vânzării, astfel încât să se înregistreze o depreciere a valorii autovehiculului către valoarea reziduală estimată a vehiculului, care este, în general, determinată la începutul contractului de leasing. Orice modificare a prețurilor de pe piața autovehiculelor rulate poate, prin urmare, să aibă un efect negativ asupra veniturilor pe care este capabilă să le genereze Societatea din vânzările de autovehicule rulate.

Date fiind incertitudinile existente cu privire la evoluția pieței de autovehicule rulate pe perioada contractelor de leasing, există riscul ca Societatea să estimeze, la începutul derulării unui contract de leasing, valori reziduale superioare prețurilor de pe piața *second-hand* de la momentul vânzării efective de către Societate a autovehiculelor respective. De exemplu, preocupările sistematice ale diverselor autorități cu privire la reducerea gradului de utilizare al autovehiculelor cu motorizare convențională ar putea să conducă la o scădere semnificativă a valorii reziduale a unor asemenea autovehicule (în special cu motorizare diesel).

#### ***Societatea este expusă riscurilor aferente fluctuațiilor ratelor dobânzii***

Majoritatea contractelor de finanțare ale Societății prevăd o rată variabilă a dobânzii, dependentă de EURIBOR sau ROBOR. Prin urmare, Societatea este expusă riscului majorării acestor rate ale dobânzii pe durata contractelor de finanțare, ceea ce ar putea determina plata unei dobânzi mai mari și ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor operațiunilor Societății.

#### ***Societatea are nevoie de un volum semnificativ de numerar pentru serviciul datoriei sale și pentru a efectua cheltuielile de capital planificate, iar capacitatea sa de a genera numerar sau de a-și refinanța datoria depinde de mulți factori independenți de controlul său***

Societatea împrumută anual sume considerabile, în acord cu dezvoltarea operațiunilor sale, prin leasing financiar, credit bancar și facilități de credit pe termen scurt (367,9 milioane RON pentru exercitiul financiar ce se încheie la 31 decembrie 2018, respectiv în cuantum de 424,3 milioane RON pentru perioada de șase luni ce se încheie la 30 iunie 2019) pentru a finanța achizițiile de noi mașini. Capacitatea Societății de a derula plățile curente, de a-și refinanța datoriile și de a finanța cheltuielile de capital planificate va depinde de capacitatea sa de a genera în viitor fluxuri de numerar din activitatea operațională, dimensionate optim, determinată, într-o anumită măsură, de dinamica unor factori generali de natură economică, financiară, concurențială, legislativă și de reglementare, precum și de alți factori independenți de controlul Societății.

Este posibil ca Societatea să nu poată asigura disponibilitatea fondurilor într-un cuantum suficient pentru a-i permite să plătească principalul și dobânda sau să își refinanțeze datoriile. În cazul în care intervin condiții economice nefavorabile și acestea se înrăutățesc și/sau nu se îmbunătățesc semnificativ, Societatea s-ar putea confrunța cu reducerea veniturilor din operațiuni și este posibil să nu genereze suficient numerar pentru a-și îndeplini obligațiile de plată și/sau să nu își îndeplinească angajamentele care i se aplică în temeiul contractelor de finanțare existente și/ sau să nu aibă acces la alte surse de finanțare. Oricare dintre aceste aspecte ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operațiunilor, situației financiare și perspectivelor Societății.

În plus, orice neplată a dobânzilor și a principalului datoriiilor de plată ale Societății pe măsură ce acestea devin scadente va avea la rândul său ca rezultat probabil o neîndeplinire încrucișată (*cross-default*) privind finanțările existente. În final, în cazul în care Societatea nu poate efectua plăți ale dobânzilor și principalului datoriiilor existente ale Societății și eforturile de restructurare sau refinanțare nu au succes, creditorii Societății ar putea începe acțiuni de executare a activelor principale ale Societății sau chiar ar putea solicita deschiderea procedurii insolvenței Societății, ceea ce ar afecta în mod semnificativ și negativ deținătorii de obligațiuni și activitatea, perspectivele, situația financiară și rezultatele operațiunilor Societății.

#### ***Angajamentele din contractele de finanțare pot restricționa activitatea Societății***



Contractele de finanțare ale Societății limitează capacitatea acesteia, printre altele, de a angaja datorii financiare suplimentare, de a greva sau vinde active, includ prevederi privind rangul de prioritate (*pari passu*), de a face dispuneri și achiziții, de a încheia asocieri în participațiune sau fuziuni. În plus, Societatea trebuie să mențină în anumite limite anumiți indicatori de sustenabilitate ai îndatorării (de exemplu, datorii financiare nete / EBITDA, gradul de acoperire al dobânzilor, EBITDA / Cheltuielile cu dobânzile). Aceste angajamente ar putea limita capacitatea Societății de a-și finanța operațiunile viitoare, investițiile de capital și capacitatea de a efectua achiziții și alte activități comerciale care pot fi în interesul Societății.

În cursul desfășurării obișnuite a activității, Societatea poate solicita de la finanțatorii săi anumite acte de renunțare (în limba engleză, *waiver*) referitoare la neîndeplinirea cerințelor referitoare la valorile unor indicatori de sustenabilitate ai îndatorării, respectiv obligații, condiții care trebuie îndeplinite în temeiul contractelor lor de finanțare. În 2018, Societatea a solicitat și a obținut o scrisoare de renunțare de la BERD cu privire la, *inter alia*, neîndeplinirea unor condiții privitoare (i) la documentația care ar fi trebuit furnizată de Societate către BERD anterior tragerii primei tranșe de bani, (ii) tipurile de asigurări pe care Societatea și, după caz, BTOL, trebuiau să le mențină și la (iii) nerespectarea indicatorului privind valoarea-prag a raportului dintre *Net Financial Debt* și *Equity minus Goodwill*, ultimele două reprezentând cazuri de neexecutare (*events of default*).

În cazul în care nu se obțin astfel de acte de renunțare atunci când apar încălcări ale unor angajamente restrictive, reprezentând neîndepliniri ale angajamentelor asumate în temeiul contractelor de finanțare relevante ale Societății, acest lucru ar putea conduce la inițierea unor acțiuni de executare a activelor principale ale Societății care garantează obligațiile din contractele de finanțare sau ar putea conduce chiar la solicitarea deschiderii procedurii insolvenței Societății, ceea ce ar afecta în mod semnificativ și negativ deținătorii de obligațiuni, precum și activitatea, perspectivele, situația financiară și rezultatele operațiunilor Societății.

#### ***Societatea este supusă riscului de credit***

Riscul de credit se referă la riscul ca partenerii contractuali ai Societății, în principal clienții acesteia, să nu-și poată îndeplini obligațiile financiare potrivit termenilor și condițiilor din contractele încheiate cu Societatea. Acesta include riscul de neîndeplinire a obligațiilor privind plata ratelor de leasing și a altor obligații de plata ale clienților Societății, în baza serviciilor prestate de aceasta.

Riscul de credit al Societății poate fi cuantificat în funcție de gradul de concentrare a clienților, gradul de expunere într-o anumită industrie sau o anumită zonă geografică, factorii economici care pot influența capacitatea clienților de a efectua plățile regulate, nivelul de îndatorare al acestora, precum și cererea efectivă manifestată pe piață pentru produsele și serviciile sale. De asemenea, percepția asupra riscului de credit poate fi indirect influențată de prețurile autovehiculelor rulate, cererea pentru autovehiculele noi și cererea pentru autovehiculele rulate, precum și de calitatea autovehiculelor rulate ale Societății. Valoarea de revânzare a autovehiculelor recuperate s-ar putea să fie insuficientă pentru a acoperi pierderile survenite ca urmare a încetării anticipate a contractelor de leasing operațional. Totodată, nu poate exista nicio asigurare că penalitățile aplicate clienților în cazul încetării anticipate a unui contract de leasing vor fi suficiente pentru a acoperi pierderile reale rezultate din încetarea prematură a contractelor de leasing, în special în cazul în care ar crește semnificativ rata contractelor neperformante.

În cazul în care riscul de credit s-ar materializa pentru un număr semnificativ de clienți, în special din linia de business leasing operațional, activitatea, perspectivele, situația financiară și rezultatele operațiunilor Societății ar fi afectate în mod semnificativ.

#### ***Societatea activează într-o industrie competitivă și presiunile din partea concurenților ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra operațiunilor sale***

Atât piața de leasing operațional, pentru autovehicule, cât și cea a serviciilor de închiriere pe termen scurt (*rent-a-car*) sunt foarte competitive, în principal în ceea ce privește prețurile, atât în România cât și în celelalte



state din Uniunea Europeană. Aceasta se caracterizează prin dominația furnizorilor de servicii care sunt afiliați unor producători de autovehicule sau unor instituții financiare și care se bucură, în consecință, de condiții favorabile la achiziționarea acestora, respectiv de termeni favorabili de finanțare. Ca urmare, există o concurență intensă pe această piață, care poate avea un efect negativ asupra marjelor care pot fi realizate și, în consecință, asupra rezultatelor operațiunilor Societății.

Unii dintre concurenții actuali și potențiali ai Societății pot avea mai multă experiență, un brand mai cunoscut, o bază mai mare de clienți sau resurse financiare, tehnice sau de marketing mai consistente decât Societatea. Acest lucru este valabil mai ales în cazul principalilor furnizori de leasing operațional și servicii de închiriere pe termen scurt din rândul grupurilor multinaționale cu care Societatea concurează deja, dar poate fi valabil și pentru alți participanți actuali sau potențiali pe piața de leasing și închirieri de autovehicule pe termen scurt.

Concurența crescută și acțiunile neprevăzute ale concurenților, inclusiv prin politicile agresive de prețuri, ar putea conduce la o presiune negativă asupra prețurilor serviciilor de leasing operațional și închiriere pe termen scurt și/sau la o scădere a cotei de piață a Societății, aspecte care ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activităților și perspectivelor Societății, afectând potențialul său de creștere, rezultatele activității și situația sa financiară.

***Păstrarea și atragerea echipei de management și a altor angajați poate fi dificilă și poate determina creșteri semnificative ale cheltuielilor salariale, de natură a afecta profitabilitatea Societății***

Capacitatea Societății de a-și menține competitivitatea pe piața de leasing operațional și de închiriere pe termen scurt, precum și de a implementa strategia de afaceri depinde de activitatea unui număr relativ redus de persoane cu rol de conducere. Persoanele din managementul Societății sunt implicate în activitățile zilnice și, în același timp, trebuie să ia decizii strategice, să asigure implementarea acestora și să gestioneze și să supravegheze dezvoltarea Societății. Complexitatea operațională a activității Societății, precum și responsabilitățile conducerii Societății au crescut ca urmare a dezvoltării și expansiunii continue a activității sale, punând o sarcină semnificativă pe resursele relativ limitate ale echipei de conducere. Societatea va trebui să continue să își îmbunătățească sistemele operaționale și financiare pentru a ține sub control operațional dezvoltarea și expansiunea sistematică a activităților sale. Pierderea sau plecarea oricărui membru al echipei de conducere a Societății ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, perspectivelor, situației financiare și rezultatelor operațiunilor Societății și este posibil ca Societatea să nu poată atrage și păstra persoane cu același nivel sau cu un nivel similar de experiență sau expertiză.

Succesul Societății depinde, de asemenea, de capacitatea sa de a atrage și de a păstra angajați calificați a căror identificare și recrutare pot fi dificile. În cazul în care nu reușește să atragă și să păstreze personal calificat corespunzător, acest lucru poate avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor operațiunilor.

Pe de altă parte, în condițiile majorării semnificative a salariilor din România în ultimii ani și a deficitului de personal calificat în multe zone de pe piața forței de muncă, Societatea ar putea fi forțată să crească substanțial cheltuielile de personal, afectând performanța financiară pe termen mediu și lung.

***Modificările legislației fiscale ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra rezultatelor operațiunilor Societății***

Legile și reglementările fiscale din România pot face obiectul modificărilor, iar interpretarea și punerea în aplicare a legislației fiscale se pot modifica, de asemenea. De exemplu, după aderarea României la Uniunea Europeană, statul român a implementat succesiv diferite forme de taxare a autovehiculelor, cunoscute sub denumirea de taxă de poluare, taxă de primă înmatriculare sau timbru de mediu. Ca urmare a faptului că Curtea de Justiție a Uniunii Europene a considerat că fiecare dintre aceste taxe contravine dreptului Uniunii Europene, s-a generat o stare accentuată de impredictibilitate cu privire la regimul fiscal al înmatriculărilor autovehiculelor.



Modificările frecvente ale legislației fiscale și interpretările contradictorii sau ambigue și care se modifică frecvent ale autorităților fiscale sunt dificil de prevăzut pentru Societate și, prin urmare, Societatea poate fi nepregătită pentru aceste modificări. Totodată, anumite modificări ar putea avea un impact semnificativ asupra activității Societății. Astfel, impunerea unei taxe de poluare, sub forma unei taxe anuale pentru fiecare autovehicul, soluție dezbătută de autoritățile competente, ar putea determina o creștere importantă a costurilor Societății.

Toate aceste consecințe ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra fluxurilor de numerar, activității, perspectivelor, rezultatelor operațiunilor și situației financiare ale Societății pentru orice perioadă de raportare afectată.

***Societatea ar putea să nu gestioneze cu succes planurile de creștere și expansiune a serviciilor sale***

Strategia Societății prevede continuarea expansiunii activității sale, iar gestionarea acestei creșteri necesită resurse manageriale, financiare și operaționale semnificative. Rezultatele operaționale viitoare ale Societății depind în mod semnificativ de capacitatea acesteia de a continua implementarea, dezvoltarea și îmbunătățirea în timp util a sistemelor operaționale, financiare și de informații, de a implementa un control intern adecvat asupra raportării financiare și de a implementa controale privind dezvăluirea informațiilor și proceduri de dezvăluire și de a extinde, forma, motiva și gestiona persoanele cheie din conducere și forța de muncă.

Incapacitatea de a gestiona cu succes oricare dintre aceste aspecte sau alți factori pot conduce la majorarea costurilor, la scăderea calității serviciilor oferite, la scăderea vânzărilor și a profitabilității, ceea ce poate afecta în mod negativ semnificativ perspectivele, activitatea, situația financiară și rezultatele operațiunilor Societății.

***O parte din activitatea Societății este sezonieră și poate fi afectată de evoluția turismului, precum și de politicile guvernamentale de sprijinire a sectorului pe termen mediu și lung***

Activitatea Societății cu privire la închirierile pe termen scurt este mai intensă în timpul verii și al sărbătorilor de iarnă, dată fiind creșterea cererii, generată de o mobilitate sporită în timpul concediilor de vară și a sărbătorilor de iarnă. Prin urmare, Societatea se poate confrunta cu o variație semnificativă a veniturilor generate în funcție de evoluțiile sezoniere și/sau climatice. Temperaturi extreme în cursul verii sau în luna decembrie, pe durata sărbătorilor de iarnă, sau întreruperi ale activității Societății în aceste perioade ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor operațiunilor Societății.

Societatea are în administrare o infrastructură de 44 puncte de lucru la nivel național prin care urmărește să deservească adecvat eventuala cerere în creștere de autovehicule pentru activitatea de închiriere pe termen scurt, din care o parte importantă este generată în scop turistic. Din această perspectivă, politicile guvernamentale de sprijinire a operatorilor din turism, având ca obiectiv principal creșterea numărului de turiști străini care să viziteze România, sunt de natură să aibă un impact semnificativ asupra veniturilor și profitabilității Societății. Pe de altă parte, în situația unei înrăutățiri a condițiilor economice la nivel global, și în special în cadrul economiilor din Uniunea Europeană, Societatea ar urma să fie afectată prin reducerea activității sale de închiriere pe termen scurt, ca urmare a unei diminuări a fluxului de turiști străini care să viziteze România.

***Închirierile pe termen scurt depind de dinamica industriei de transport aerian, iar perturbări în funcționarea acesteia ar putea afecta negativ activitatea Societății***

Societatea obține între 10% și 15% din veniturile generate de închirierile pe termen scurt prin închirierile autovehiculelor localizate în aeroporturi. Creșterea prețurilor biletelor de avion, reducerea numărului de rute interne și externe și/sau a frecvenței acestora, ar putea determina reducerea numărului de pasageri în aeroporturile din România, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra rezultatelor Societății din activitatea de închiriere pe termen scurt. De exemplu, creșterea prețurilor carburanților sau diminuarea în viitor a subvențiilor acordate societăților de transport aerian care oferă zboruri *low cost*, în contextul

preocupărilor existente în industrie la nivel european, ar putea determina o scădere accentuată a pieței transportului aerian din România.

Dinamica zborurilor *low cost* are o influență majoră asupra dezvoltării pieței locale de turism, în special prin creșterea intensității traficului în aeroporturile secundare și regionale. Având în vedere că deține o rețea națională de puncte de lucru prin care poate capta cererea suplimentară din această zonă, activitatea Societății poate fi direct influențată de evoluția pieței de *low cost*.

De asemenea, industria de transport aerian ar putea fi serios afectată de evenimente perturbatoare la nivel mondial, precum atentate teroriste sau accidente aviatice, care au avut și în trecut un efect semnificativ asupra reducerii fluxurilor de călători. În cazul în care industria aviatică ar fi afectată de astfel de evenimente, activitatea Societății ar putea fi afectată în mod semnificativ.

***Activitatea Societății este supusă riscului apariției unor competitori care să dezvolte noi modele de business în acord cu dezvoltările tehnologice, preferințele și comportamentul consumatorilor***

Societatea trebuie să anticipeze și să reacționeze la schimbările tehnologice, pentru a îmbunătăți gama de servicii existente, dezvoltarea de noi produse, sisteme și software pentru a răspunde nevoilor în schimbare ale clienților săi. Spre exemplu, tehnologia în domeniul motoarelor se dezvoltă într-un ritm tot mai alert, astfel încât Societatea s-ar putea confrunta cu riscul de a opera un număr relativ mare de autovehicule uzate din punct de vedere moral (de exemplu, descurajarea utilizării motoarelor diesel vs. încurajarea mașinilor hibride și electrice sau a autovehiculelor parțial autonome sau chiar autonome).

Pentru sectorul transportului de persoane, dezvoltarea autovehiculelor autonome poate determina producătorii de autovehicule sau societățile de *ridesharing* să ofere noi soluții de mobilitate direct clienților, fără a mai apela la serviciile oferite de societățile de leasing sau de închiriere. Într-un asemenea caz, societățile de leasing și închiriere ar putea concura direct cu producătorii de autovehicule, ceea ce ar putea conduce nu doar la pierderea unora dintre clienții Societății și la o scădere a veniturilor, ci și la dificultăți cu privire la achiziția de autovehicule de la acești producători. Acest aspect poate crește în mod semnificativ concurența în industria de leasing și ar putea duce la pierderea de clienți ai Societății și o scădere a veniturilor.

Totodată, dezvoltarea noilor tehnologii în sectoarele de *ridesharing* sau *peer-to-peer sharing* creează oportunități de intrare pe această piață pentru entități din domeniul IT.

Absența Societății din aceste noi piețe și, prin urmare, lipsa de expunere la aceste noi modele de afaceri, ar reprezenta un risc pentru Societate, întrucât ar putea crește în mod semnificativ concurența în industria de leasing pentru autovehicule și ar putea duce la pierderea de clienți ai Societății și la o scădere a veniturilor.

***Este posibil ca asigurarea Societății să nu fie adecvată pentru protejarea Societății împotriva tuturor pierderilor potențiale care o pot afecta***

În cursul desfășurării normale a activității sale, Societatea încheie asigurări obligatorii de răspundere civilă auto pentru autovehiculele deținute. Politica Societății este de a asigura în riscul de dauna totală (în proporție de 70% în prezent) în timp ce doar pentru 30% din flota auto sunt încheiate polite CASCO cu fransiză mare. Totodată, Societatea nu are în prezent o asigurare pentru încetarea activității, pierderea personalului cheie de conducere sau pentru răspunderea profesională a administratorilor.

În cazul în care un eveniment semnificativ afectează activele Societății sau activitatea acesteia, acesta ar putea suporta o pierdere considerabilă a bunurilor și perturbări majore în furnizarea serviciilor, pentru care nu va fi despăgubită. În plus, în funcție de gravitatea daunelor bunurilor, există posibilitatea ca Societatea să nu poată repara autovehiculele afectate în timp util sau să nu le mai poată repara deloc. Societatea nu constituie rezerve și nu stabilește altfel de provizioane pentru asemenea evenimente.

Orice asemenea pierderi sau cereri de despăgubiri pentru daune, cumulate, formulate de terțe părți pot avea un efect negativ semnificativ asupra activității, perspectivelor, rezultatelor operațiunilor și situației financiare ale Societății.

***Societatea este expusă riscurilor aferente utilizării sistemelor de tehnologie a informației (IT) în operațiunile sale***

Eficiența activității Societății depinde într-o mare măsură de sistemele IT ale acesteia. Societatea utilizează sistemele IT pentru gestionarea efectivă a operațiunilor sale. Activitatea de închiriere pe termen scurt a Societății se bazează, în general, pe mediul online, ceea ce implică o expunere a Societății la riscurile publicării neautorizate sau neintenționate a datelor din cauze precum pirateria, atacuri cibernetice și defecte generale ale sistemelor IT. Probleme IT neanticipate, defecte de sistem, malware, utilizare neadecvată intenționată/neintenționată a rețelelor Societății sau alte defecte pot conduce la incapacitatea de păstrare și protejare a datelor (inclusiv cele referitoare la clienții Societății) în conformitate cu cerințele și reglementările aplicabile și pot afecta calitatea serviciilor Societății, pot compromite confidențialitatea datelor acestuia (inclusiv cele referitoare la clienții Societății) sau pot determina încetarea serviciilor, ceea ce poate conduce la amenzi și alte penalități. În măsura în care orice defecte ale sistemelor IT ale Societății compromit capacitatea acestuia de a răspunde nevoilor clienților, acest lucru poate conduce la pierderea acestora.

Riscurile de securitate a informațiilor au crescut în general în ultimii ani din cauza proliferării noilor tehnologii și a unor activități din ce în ce mai sofisticate ale autorilor atacurilor cibernetice. Având în vedere că amenințările cibernetice continuă să se dezvolte, Societatea alocă resurse suplimentare pentru a continua îmbunătățirea măsurilor de securitate a informațiilor și pentru a putea investiga și remedia prompt orice vulnerabilități ale securității informațiilor. O defecțiune sau o breșă a sistemelor de informații ale Societății ca urmare a atacurilor cibernetice sau a breșelor de securitate a informațiilor ar putea perturba activitatea Societății, ar putea determina dezvoltarea sau utilizarea necorespunzătoare a informațiilor confidențiale sau patrimoniale, daune ale reputației Societății, creșterea costurilor acesteia sau ar putea determina alte pierderi. Materializarea oricăror dintre deficiențele de mai sus ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor operațiunilor Societății.

***Încălări ale legislației privind protecția consumatorului ar putea afecta semnificativ activitatea Societății***

Având în vedere faptul că Societatea, în special în cadrul liniei sale de business aferente închirierilor pe termen scurt (rent-a-car) intră în contact cu clienți care au calitatea de consumatori (persoane fizice), orice încălcare a regulilor privind transparența prețului sau privind politicile de preț nediscriminatorii, existența unor termeni contractuali necomerciali sau publicitatea înșelătoare pot afecta reputația Societății, cât și activitatea acesteia în termeni de logistică și costuri, din perspectiva legislației privind protecția consumatorului. Toate acestea pot avea efecte negative asupra condițiilor financiare și a rezultatelor din operațiuni ale Societății.

***Datele cu caracter personal (inclusiv cele referitoare la clienții Societății) reprezintă o parte importantă a activității curente a Societății și dezvăluirea acestor informații ar putea încălca legile și reglementările aplicabile sau termenii contractuali cu partenerii Societății***

Societatea colectează, stochează și utilizează, în cadrul operațiunilor sale, date cu caracter comercial sau personal referitoare la clienți și angajați, care s-ar putea afla sub protecție contractuală sau legală. Deși încearcă să aplice măsuri de prevenire în vederea protejării datelor clienților și angajaților în conformitate cu cerințele legale privind viața privată, posibile scurgeri de informații, încălcări sau alte nerespectări ale legislației pot avea loc în viitor sau este posibil să se fi produs deja. Societatea lucrează, de asemenea, cu furnizori de servicii și anumite societăți de software care pot constitui, de asemenea, un risc pentru Societate în ceea ce privește respectarea de către aceștia a legislației relevante și a tuturor obligațiilor privind protecția datelor impuse acestora sau asumate de aceștia în contractele relevante încheiate cu Societatea.

În cazul în care se produc orice încălcări ale legislației privind protecția datelor, acestea pot determina aplicarea



unor amenzi, cereri de despăgubire, urmărirea penală a angajaților și directorilor, daune ale reputației și perturbarea clienților, cu un posibil efect negativ semnificativ asupra activității, perspectivelor, rezultatelor operațiunilor și situației financiare ale Societății. În special, potrivit noului regim de protecție a datelor cu caracter personal, care a intrat în vigoare în Uniunea Europeană la 25 mai 2018, amenziile pentru încălcarea reglementărilor privind protecția datelor sunt semnificative, cu niveluri de până la valoarea mai mare dintre 4% din cifra de afaceri anuală la nivel mondial și 20 de milioane de EUR (și anume, pentru încălcarea cerințelor privind transferurile internaționale sau principiile de bază pentru prelucrare, cum ar fi obligațiile de informare sau asigurarea consimțământului pentru prelucrarea datelor).



***Grupul face obiectul și poate face obiectul unor investigații și reclamații referitoare la aspecte de concurență***

Filiala Semnificativă a Societății, BTOL, este supusă unei investigații a Consiliului Concurenței în legătură cu o presupusă coordonare a politicilor comerciale și menținerea poziției pe piață prin stabilirea prețurilor și / sau împărțirea pieței, ca urmare a unui schimb de informații sensibile din punct de vedere comercial cu alte societăți concurente pe piața privind leasingul operațional efectuat în perioada 2011 - 2017. Cu toate că riscul cu privire la amenda care i-ar putea fi aplicată BTOL în acest caz a fost asumat, în anumite circumstanțe și sub rezerva unor limitări, de vânzătorul BT Investments S.R.L. prin contractul de vânzare încheiat de Societate, în calitate de cumpărător, în situația aplicării unei asemenea amenzi reputația Societății ar putea fi afectată, ceea ce ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra perspectivelor Societății, rezultatelor activității sale și asupra situației sale financiare.

Pe de altă parte, chiar dacă Societatea nu este parte, în acest moment, în investigația Consiliul Concurenței referitoare la piața de leasing operațional din România, nu există nicio garanție că investigația Consiliului Concurenței nu va fi extinsă și împotriva Societății. Societatea a fost membru în Asociația Societăților de Leasing Operațional, investigată de Consiliul Concurenței, astfel încât există riscul ca Societatea să fie implicată în această investigație în viitor. În cazul în care Consiliul Concurenței ar extinde investigația împotriva Societății și ar concluziona că aceasta a încălcat legislația concurenței, acesta poate impune amenzi de până la 10% din cifra de afaceri a Societății din exercițiul financiar anterior datei impunerii sancțiunii.

***Intervențiile asupra politicilor publice în domeniul mediului și transportului ar putea afecta operațiunile Societății***

Societatea achiziționează anual un număr semnificativ de autovehicule raportat la flota aflată în exploatare în vederea desfășurării activităților de leasing operațional și închiriere pe termen scurt (1.832 de autovehicule intrate în operare în 2018, reprezentând peste 1% din numărul total de autovehicule înmatriculate în România). Implementarea unor noi politici publice în România sau în Uniunea Europeană, precum reducerea sau interzicerea comercializării autovehiculelor cu motorizare diesel sau impunerea unor cote obligatorii cu privire la achiziția unui anumit tip de autovehicul, cu scopul de a reduce impactul schimbărilor climatice, ar putea determina o creștere semnificativă cheltuielilor de capital ale Societății cu aceste achiziții. Orice creștere semnificativă a acestor investiții ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra rezultatelor Societății și asupra situației sale financiare.

Totodată, în cazul în care se implementează astfel de politici publice, prețul autovehiculelor convenționale s-ar putea reduce. Societatea vinde sistematic mașini rulate, iar veniturile din vânzarea mașinilor *second hand* au reprezentat 13,73% din totalul veniturilor operaționale ale Societății raportate în 2018. Astfel, orice scădere semnificativă a prețului autovehiculelor ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor operațiunilor Societății.

***Schimbările în legislația asigurărilor autovehiculelor ar putea impacta negativ activitatea de închirieri pe termen scurt***

În urma schimbărilor survenite, în 2017, în legislația din domeniul asigurărilor civile auto (RCA), asiguratul are dreptul de a beneficia de un autovehicul pe întreaga durată de timp cât autovehiculul avariat este



indisponibil, contravaloarea acestui serviciu urmând să fie suportată de societatea de asigurare. Societatea este bine poziționată și are în vedere derularea unei strategii de poziționare adecvată pe acest segment de business, astfel încât să devină unul dintre furnizorii principali de autovehicule pe noua piață de înlocuire a autovehiculelor care fac obiectul daunelor asigurate prin asigurarea RCA. Cu toate acestea, activitatea Societății ar putea fi afectată, în viitor, în cazul în care legislația din domeniul asigurărilor auto ar face obiectul unor schimbări de natură a condiționa disponibilitatea serviciului de înlocuire de îndeplinirea unor anumite condiții exprese. În măsura în care asemenea condiționări ar stabili sau ar avea ca efect o restrângere a sferei situațiilor (inclusiv prin restrângerea duratei) în care asiguratul este îndreptățit să beneficieze de autovehiculul de schimb din partea societății de asigurare, aceasta ar putea conduce la o scădere a volumului serviciilor oferite de Societate pe o asemenea piață și implicit la o scădere a veniturilor care ar putea fi realizate de Societate din acest segment de business.

*Ca urmare a admiterii Obligațiunilor la tranzacționare, Societatea va avea nevoie de controale interne eficiente în vederea respectării obligațiilor financiare și a altor obligații de raportare suplimentare*

Societatea intenționează să obțină admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor pe Piața Reglementată la Vedere administrată de BVB. În cazul în care acestea vor fi admise la tranzacționare, Societatea va avea obligația de a elabora situații financiare și alte rapoarte în temeiul normelor BVB și, respectiv, ale ASF privind obligațiile continue. Capacitatea Societății de a raporta la termenele asumate necesită implementarea unor proceduri de raportare internă eficiente. Conducerea Societății nu are experiență în conducerea și operarea unei societăți ale cărei valori mobiliare sunt admise la tranzacționare, care trebuie să respecte obligații continue de raportare și de informare. Orice nerespectare sau respectarea necorespunzătoare a obligațiilor continue de raportare și de informare ar putea determina aplicarea de amenzi sau alte sancțiuni de reglementare împotriva Societății, ceea ce ar putea afecta în mod negativ activitatea, rezultatele operațiunilor și situația financiară ale Societății.

Lipsa relativă de experiență a conducerii Societății cu privire la obligațiile continue de raportare și informare poate reprezenta un impediment pentru Societate, raportat la alte societăți ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare. În plus, Societatea se poate confrunta cu disfuncționalități ale sistemelor sale de raportare și de gestionare ale relațiilor publice și ale relațiilor cu investitorii. Acest fapt ar putea afecta capacitatea Societății de a-și respecta obligațiile de transparență față de investitori, fapt de natura a conduce la o scădere a interesului investitorilor în Obligațiuni, ceea ce, la rândul său, ar putea afecta negativ prețul de tranzacționare al Obligațiunilor.

*Activitatea Societății este dependentă de activitatea producătorilor și distribuitorilor de autovehicule*

Societatea achiziționează autovehiculele de la un număr de peste 50 de producători și distribuitori de autovehicule. Activitatea Societății este dependentă de furnizarea de modele populare de autovehicule, produse de înaltă calitate, într-un număr suficient pentru menținerea operațiunilor și achiziționarea acestora în condiții atractive. Societatea încheie acorduri de închiriere pe termen scurt în baza unor contracte de leasing operațional încheiate cu producătorii și/sau dealerii auto cu privire la răscumpărarea autovehiculelor după o perioadă de 6 luni de utilizare, pentru o parte din autovehiculele utilizate în activitatea de închiriere pe termen scurt.

Nu există nicio asigurare că Societatea va reuși să mențină o relație de lungă durată cu acești producători și distribuitori care să ofere certitudine cu privire la achizițiile viitoare de autovehicule ale Societății. În cazul în care relația Societății cu acești producători și distribuitori se deteriorează sau dacă aceștia intră în insolvență sau faliment, este posibil ca Societatea să aibă dificultăți în a înlocui acești producători și distribuitori cu alți furnizori care să livreze autovehiculele necesare pentru activitatea Societății în aceleași condiții favorabile, iar într-un astfel de caz activitatea și rezultatele Societății ar fi afectate.

Angajamentele de răscumpărare conferă o flexibilitate crescută în ceea ce privește ajustarea mărimii flotei auto, astfel încât Societatea să poată răspunde la fluctuațiile sezoniere sau în cazul deteriorării condițiilor economice. Nu există nicio garanție că Societatea va continua să obțină autovehicule în termeni și condiții competitive sau în baza unor acorduri de răscumpărare pe care aceasta se bazează. În cazul în care

autovehiculele utilizate nu sunt acoperite partial de programe de răscumpărare, Societatea poate fi expusă într-o măsură mai mare riscului de a nu putea valorifica autovehiculele rulate pe piața *second hand* de revânzare a autovehiculelor.

***Cererile producătorilor de retragere a autovehiculelor de pe piață, determinate de temeri cu privire la siguranța acestora, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității Societății***

Autovehiculele Societății ar putea fi supuse unor retrageri de pe piață pentru motive de siguranță, la solicitarea producătorilor. În anumite circumstanțe, aceste cereri de retragere ar putea pune Societatea în poziția de a solicita returnarea autovehiculelor date în leasing sau de a refuza re-închirierea autovehiculelor retrase pentru o anumită perioadă de timp. În cazul în care un număr mare de autovehicule face obiectul unor asemenea retrageri simultan sau în cazul în care piesele de schimb necesare remedierii defectelor identificate de producători nu sunt furnizate la timp, s-ar putea ca Societatea să nu poată re-închiria autovehiculele retrase pentru o perioadă îndelungată de timp. Pe de altă parte, Societatea poate fi responsabilă față de cumpărătorii autovehiculelor rulate vândute de Societate și care au fost identificate de producători ca având anumite defecțiuni.

În funcție de gravitatea cererilor de retragere, valoarea reziduală a autovehiculelor Societății s-ar putea reduce, iar reputația generală a Societății ar putea fi afectată, ceea ce ar putea avea un impact negativ asupra operațiunilor și rezultatelor financiare ale Societății.

***Activele Societății pot face obiectul unor cereri de rechiziții***

Legislația română prevede posibilitatea rechiziționării autovehiculelor de către autoritățile publice competente la declararea mobilizării parțiale sau totale a forțelor armate ori a stării de război, la instituirea stării de asediu sau de urgență, atât pentru prevenirea, localizarea, înlăturarea urmărilor unor dezastre, cât și pe timpul acestor situații. Cu toate că legislația existentă prevede obligația acordării unor despăgubiri în aceste cazuri, nu există nicio certitudine că acestea vor reprezenta echivalentul valorii de piață depline a respectivului autovehicul și nici că acestea vor acoperi eventualele prejudicii suferite ca urmare a perturbării activității Societății.

Puțin probabilă, rechiziționarea autovehiculelor deținute de Societate, fără acordarea unor despăgubiri adecvate, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare, perspectivei și rezultatelor operaționale ale Societății, în funcție de numărul de autovehicule rechiziționate și durata acestei rechiziționări.

***Riscuri aferente jurisdicțiilor în care operează Societatea***

***Infrastructura deficitară și de slabă calitate din România limitează investițiile***

Infrastructura din România, în special în ceea ce privește sistemul de transport rutier, este subdezvoltată în comparație cu Europa de Vest. În prezent, România are în plan demararea de diverse proiecte pentru îmbunătățirea infrastructurii, fiind propuse și încercate diverse planuri de finanțare pentru a continua această dezvoltare a infrastructurii, inclusiv utilizarea de parteneriate public-private și a finanțării prin fonduri dedicate de la Uniunea Europeană. Cu toate acestea, nu există garanții că proiectele de infrastructură vor fi finanțate și/sau construite cu succes.

În cazul în care calitatea infrastructurii de transport din România nu se va îmbunătăți sau, din orice motive, s-ar înrăutăți, cererea pentru închirierea de autovehicule s-ar putea să nu crească potrivit estimărilor Societății, respectiv s-ar putea să scadă semnificativ, ceea ce ar putea afecta semnificativ activitatea Societății. De asemenea, întârzierile în ceea ce privește dezvoltarea infrastructurii de transport rutier vor avea, cel mai probabil, drept consecință menținerea unui nivel al cheltuielilor cu piesele de schimb și mentenanța parcului auto mai ridicat decât în cazul în care s-ar înregistra o îmbunătățire a acestui element structural de competitivitate pentru economia locală.

### ***Riscurile asociate investițiilor în România sunt percepute ca fiind mai mari decât riscurile aferente expunerii pe piețele mai dezvoltate***

O investiție într-o țară precum România, care a aderat la UE în 2007, dar care este în continuare o piață în curs de dezvoltare, se supune unor riscuri mai mari decât o investiție efectuată într-o țară cu o economie mai dezvoltată și sisteme politice și juridice mai dezvoltate. Deși s-au înregistrat progrese structurale în economie, precum și în funcționarea sistemului juridic din România, infrastructura juridică și cadrul de reglementare sunt încă în proces de dezvoltare și de aliniere la cele mai bune practici din Uniunea Europeană. De asemenea, investitorii percep mai ridicate riscurile unei instabilități la nivelul vieții politice în România, decât în țări din Europa Occidentală.

Astfel, o investiție în România implică riscuri care nu sunt asociate în mod obișnuit investițiilor efectuate pe piețe așa-zis mature. Prin urmare, investitorii trebuie să manifeste o atenție specială în evaluarea riscurilor implicate și trebuie să decidă dacă este adecvată o investiție într-o societate locală, având în vedere posibilitatea materializării unor astfel de riscuri. În general, investițiile în țările în curs de dezvoltare, cum este și România, sunt realizate cu precădere de către investitorii sofisticăți care pot înțelege în contextul adecvat semnificația riscurilor implicate.

În plus, reacțiile investitorilor internaționali față de evenimente care au loc într-o anumită țară, demonstrează câteodată un efect de „contagiune”, prin care o întreagă regiune sau clasă de instrumente financiare poate fi tratată „în bloc” de investitorii internaționali. Prin urmare, investițiile în Societate pot fi afectate de evoluțiile economice sau financiare negative din alte țări. Nu poate exista nicio asigurare că situații precum criza financiară și economică globală care a început în 2008 sau instabilitatea politică recentă din Europa, Orientul Mijlociu și Africa nu vor afecta negativ performanța economică și/sau încrederea investitorilor în piețele în curs de dezvoltare, inclusiv România.

### ***Corupția și spălarea banilor pot afecta negativ situația economică și socială din România***

Corupția reprezintă unul dintre principalele riscuri cu care se confruntă societățile care desfășoară operațiuni în România. Rapoartele organizațiilor internaționale și ale mass-media locală și internațională continuă să avertizeze cu privire la nivelul înalt al corupției din România. De exemplu, Indicele percepției corupției 2018 elaborat de Transparency International, care evaluează datele privind corupția din mai multe țări la nivel mondial și le clasifică de la 1 (foarte curat) la 180 (foarte corupt), a clasat România pe locul 61, în scădere față de anii precedenți.

Au existat rapoarte conform cărora corupția afectează anumite autorități publice, iar acest lucru poate fi relevant pentru activitățile Societății, în special prin prisma relației de colaborare existente între Societate și societățile deținute de stat sau autoritățile locale care administrează aeroporturile din România. Deși este dificil să se prevadă potențialul impact concret al unor acte de corupție asupra operațiunilor Societății, acestea pot încetini, printre altele, avizele de reglementare și permisele necesare pentru desfășurarea activității. Prin urmare, potențiale acte de corupție ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, perspectivelor, rezultatelor operațiunilor și situației financiare ale Societății și asupra prețului de tranzacționare a Obligațiunilor.

### **Riscuri referitoare la Obligațiuni**

#### ***Există riscuri cu privire la valoarea de piață a Obligațiunilor***

Valoarea de piață a Obligațiunilor poate fi afectată de bonitatea Societății precum și de o serie de factori suplimentari, inclusiv fluctuațiile ratei dobânzii de piață și ale ratei randamentului Obligațiunilor, precum și de timpul rămas până la data scadenței Obligațiunilor. Valoarea Obligațiunilor depinde de o serie de factori care includ evenimente economice, financiare și politice care au loc în România sau în altă parte din lume, inclusiv factori care afectează piețele de capital în general și piața pe care se tranzacționează Obligațiunile.



Prețul la care un deținător de Obligațiuni va putea să vândă Obligațiunile înainte de scadență poate fi redus fata de prețul de emisiune sau prețul de cumpărare plătit de respectivul cumpărător, reducere care ar putea fi substanțială.

### ***Inflația poate reduce valoarea viitoarelor plăți ale principalului și ale dobânzilor***

Inflația poate reduce valoarea viitoarelor plăți ale principalului și dobânzilor. Valoarea viitoarelor plăți de principal și dobânzi ar putea să se reducă ca urmare a inflației, întrucât rata reală a dobânzii Obligațiunilor se va reduce odată cu creșterea ratei inflației și poate deveni negativă dacă rata inflației depășește valoarea nominală a ratei dobânzii.

### ***Este posibil ca Obligațiunile să nu poată fi tranzacționate în mod activ***

Este posibil ca Obligațiunile să nu poată fi tranzacționate în mod activ. La data emiterii acestora, este posibil ca Obligațiunile să nu aibă o piață de tranzacționare definită și, de asemenea, este posibil ca o asemenea piață să nu se dezvolte niciodată. Dacă totuși se va dezvolta o piață de tranzacționare, este posibil ca aceasta să nu fie foarte lichidă. Prin urmare, este posibil ca deținătorii de Obligațiuni să nu reușească să-și vândă Obligațiunile cu ușurință sau la prețuri care să le asigure un randament comparabil cu cel obținut în cazul unor investiții similare care au dezvoltat o piață secundară. Piața românească a obligațiunilor este relativ redusă în comparație cu alte piețe din țările europene, iar numărul emisiunilor de obligațiuni corporative ale societăților românești este redus. Nu există nicio garanție că Obligațiunile, chiar dacă se așteaptă să fie admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, vor fi tranzacționate în mod activ iar situația contrară ar fi de natură să determine o creștere a volatilității prețului și/sau să aibă un impact nefavorabil asupra prețului Obligațiunilor.

De asemenea, potrivit reglementărilor stabilite prin Codul Depozitarului Central S.A. în ceea ce privește obligațiunile denumite în EUR, investitorii vor putea dobândi și tranzacționa Obligațiuni doar prin intermediul unor participanți la sistemul Depozitarului Central, autorizați în vederea accesării platformei TARGET2-Securities (Platforma T2S).

### ***Obligațiunile sunt subordonate majorității pasivelor Societății***

Obligațiunile sunt negarantate. În cazul falimentului Societății, creanțele cu privire la Obligațiuni vor avea un rang inferior, următoarele creanțe urmând a fi plătite cu prioritate, conform legislației în vigoare la data Prospectului:

- (a) taxe, timbre și cheltuieli legate de vânzarea bunurilor, inclusiv cheltuielile necesare pentru conservarea și administrarea acestor bunuri;
- (b) cheltuielile avansate de creditorii garantați în cadrul procedurii executării silite;
- (c) creanțele furnizorilor de utilități născute ulterior deschiderii procedurii de insolvență;
- (d) remunerațiile datorate practicianului în insolvență/lichidatorului;
- (e) creanțele garantate ale creditorilor născute în timpul procedurii de insolvență;
- (f) creanțele garantate ale creditorilor născute înainte de deschiderea procedurii de insolvență și anumite creanțe provenind din contractele de leasing;
- (g) creanțele provenind din finanțări acordate în perioada de observație;
- (h) creanțele izvorâte din raporturi de muncă;



- (i) creanțele rezultând din continuarea activității Societății după deschiderea procedurii, cele datorate contractanților a căror contracte în derulare au fost denunțate în cursul procedurii insolvenței și cele datorate terților dobânditori de bună-credință sau subdobânditorilor care restrâng averii Societății bunurile ori contravaloarea acestora;
- (j) creanțele bugetare;
- (k) creanțele reprezentând sumele datorate de către Societate unor terți în baza unor obligații de întreținere, alocații pentru minori sau de plată a unor sume periodice destinate asigurării mijloacelor de existență;



Astfel, dacă în caz de faliment al Societății, activele Societății nu sunt suficiente pentru a permite Societății să ramburseze integral creanțele creditorilor cu rang prioritar Obligațiunilor, deținătorii de Obligațiuni își vor pierde întreaga investiție în Obligațiuni. Totodată, Obligațiunile vor avea același rang (i) cu creanțele reprezentând credite bancare, (ii) cu cheltuielile și dobânzile aferente, (iii) cele rezultate din livrări de produse, prestări de servicii sau alte lucrări, (iv) din chirii, precum și (v) cu anumite creanțe provenind din contractele de leasing. Prin urmare, în cazul în care fondurile Societății sunt suficiente pentru a plăti în întregime creanțele creditorilor cu rang prioritar Obligațiunilor, dar insuficiente pentru a-i permite să plătească creanțele pentru obligațiile ce îi revin în legătură cu Obligațiunile și toate celelalte creanțe care au același rang cu Obligațiunile, deținătorii de Obligațiuni vor pierde o parte (care poate fi cvasitotalitatea) din investiția lor în Obligațiuni.

Pe de altă parte, având în vedere că majoritatea datoriilor financiare ale Societății sunt garantate, iar Obligațiunile sunt negarantate, există riscul ca, în cazul executării silite a unor bunuri ale Societății, bunurile rămase să fie insuficiente pentru îndeplinirea deținătorilor de Obligațiuni. Într-un astfel de caz, aceștia s-ar putea să nu obțină decât o parte din investiția lor în Obligațiuni sau să piardă în întregime această investiție.

#### ***Obligațiunile pot fi suspendate sau excluse de la tranzacționare la Bursa de Valori București***

ASF este autorizată să suspende de la tranzacționare sau să solicite pieței reglementate să le suspende de la tranzacționare dacă situația emitentului relevant este de asemenea natură încât continuarea tranzacționării ar afecta interesele investitorilor. BVB trebuie să suspende tranzacționarea valorilor mobiliare care nu îndeplinesc cerințele pieței reglementate, cu excepția cazului în care aceste valori mobiliare ar putea afecta negativ semnificativ interesele investitorilor sau funcționarea corespunzătoare a pieței. Operatorul unei piețe reglementate are, de asemenea, dreptul de a suspenda obligațiunile de la tranzacționare în alte circumstanțe, în conformitate cu reglementările sale. Orice suspendare ar putea afecta termenii de tranzacționare a Obligațiunilor.

De asemenea, în cazul în care Societatea nu îndeplinește anumite cerințe sau obligații potrivit legilor și reglementărilor aplicabile societăților ale căror obligațiuni sunt admise la tranzacționare la BVB, sau dacă tranzacționarea obișnuită la bursă, siguranța tranzacționării pe aceasta sau interesele investitorilor sunt puse în pericol, atunci, sub rezerva îndeplinirii anumitor condiții, Obligațiunile pot fi excluse de la tranzacționare la BVB. Nu poate exista nicio asigurare că asemenea evenimente nu vor avea loc în legătură cu Obligațiunile. În cazul în care se materializează, toate aceste riscuri ar avea un efect negativ semnificativ asupra prețului Obligațiunilor și asupra capacității investitorilor de a-și vinde Obligațiunile pe BVB.

#### ***Deținătorii de Obligațiuni se supun legislației fiscale românești***

Potențialii investitori în Obligațiuni pot fi obligați să plătească impozite sau taxe în conformitate cu legile din România. Potențialii investitori ar trebui să se consulte cu consultanții lor cu privire la consecințele fiscale ale achiziției, deținerii, tranzacționării și răscumpărării Obligațiunilor.

#### ***Societatea ar putea să nu reușească să integreze cu succes achizițiile trecute și viitoare***

Societatea a efectuat achiziții de companii pe care le-a considerat că ar aduce beneficii creșterii sale organice. Există riscul ca Societatea să nu poată să integreze cu succes viitoarele achiziții. Strategia de achiziție a Societății poate implica o serie de riscuri și incertitudini, printre care:

- (a) riscuri contingente neprevăzute sau datorii latente legate de companiile achiziționate care pot deveni vizibile numai după finalizarea fuziunii sau a achiziției;
- (b) integrarea noilor companii ar putea conduce la costuri substanțiale, precum și la întârzieri sau alte dificultăți financiare și operaționale;
- (c) realizarea sinergiilor financiare și operationale preconizate poate dura mai mult timp decât se prevede sau nu se poate realiza, în totalitate sau în parte;
- (d) ar putea exista dificultăți sau probleme neașteptate care decurg din evaluarea efectuată de către Societate asupra raportării financiare a întreprinderilor dobândite;
- (e) profiturile așteptate din achizițiile viitoare sau finalizate nu pot să se materializeze în perioadele și la nivelurile așteptate sau deloc;
- (f) ipotezele Societății legate de fondul de comerț de la momentul achiziției ar putea fi incorecte, ceea ce ar conduce la posibile deprecieri viitoare.



În plus, Societatea poate dobândi datorii în legătură cu orice astfel de tranzacție. Costurile și datoriile asociate cu riscurile cunoscute pot fi mai mari decât ne așteptăm, iar Societatea își poate asuma riscuri contingente neprevăzute sau datorii latente care devin vizibile doar după finalizarea achiziției.

#### ***Transferul Obligațiunilor va fi supus anumitor restricții***

Societatea nu a acceptat să înregistreze și nu intenționează să înregistreze Obligațiunile în conformitate cu Legea privind valorile mobiliare din S.U.A. sau cu orice alte legi privind valorile mobiliare ale oricărui stat sau orice altă jurisdicție a Statelor Unite. Deținătorii de Obligațiuni nu pot oferi spre vânzare Obligațiunile, cu excepția unei scutiri prevăzute de Legea privind valorile mobiliare din S.U.A. sau a unei tranzacții care nu face obiectul cerințelor de înregistrare prevăzute de Legea privind valorile mobiliare din S.U.A., precum și a legilor aplicabile privind valorile mobiliare ale oricărui stat sau oricărei alte jurisdicții a Statelor Unite.

În plus, Societatea nu a înregistrat și nu intenționează să înregistreze Obligațiunile în conformitate cu legile privind valorile mobiliare ale unei alte țări decât România. Potențialii investitori în Obligațiuni ar trebui să citească secțiunea cu titlul „Notă către investitori” pentru informații suplimentare despre aceste restricții privind transferul. Este obligația investitorilor în Obligațiuni de a se asigura că subscrierea lor sau ofertele ulterioare, vânzările sau transferurile ulterioare ale Obligațiunilor în orice țară, alta decât România, respectă toate legile privind valorile mobiliare aplicabile în respectivele jurisdicții.

#### ***Acordarea unor ratinguri de credit sau analizele unor analiști financiari ar putea afecta prețul Obligațiunilor***

Una sau mai multe agenții independente de rating de credit pot acorda ratinguri de credit Obligațiunilor. Este posibil ca aceste ratinguri să nu reflecte potențialul impact al tuturor riscurilor cu privire la structura, piața, factorii suplimentari menționați mai sus și alți factori care pot afecta valoarea Obligațiunilor. Un rating de credit nu constituie o recomandare de cumpărare, de vânzare sau de deținere de valori mobiliare și poate fi modificat sau retras în orice moment de către agenția de rating.

Piața de tranzacționare a Obligațiunilor este influențată de studiile și rapoartele privind Societatea sau de activitatea acestuia, publicate de analiștii din industrie sau analiștii din domeniul valorilor mobiliare. În cazul în care unul sau mai mulți analiști retrogradează Obligațiunile, atunci este posibil ca prețul de piață al acestora

să scadă. În cazul în care unul sau mai mulți analiști încetează să urmărească activitatea Societății sau să publice rapoarte periodice cu privire la acesta, Societatea riscă să-și piardă vizibilitatea pe piețele financiare, ceea ce ar putea duce la scăderea prețului Obligațiunilor sau a volumului de tranzacționare.

***Există riscul ca Societatea să nu realizeze cu succes procesul de admitere la tranzacționare a Obligațiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de BVB***

Admiterea Obligațiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere a BVB este supusă anumitor cerințe. Deși Societatea a inițiat demersurile pentru admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de BVB pe baza acestui Prospect aprobat de către ASF, a obținut acordul preliminar al BVB cu privire la admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor și își propune să ia toate măsurile necesare pentru a se asigura că Obligațiunile sunt admise la tranzacționare, nu există nicio garanție că Obligațiunile vor fi admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB la data estimată sau la o dată ulterioară. Totodată, nu există nicio garanție că, în cazul în care condițiile de admitere pentru aprobarea de către BVB se modifică, toate aceste condiții privind admiterea la tranzacționare și/sau condiții de tranzacționare vor fi îndeplinite.

Dacă Obligațiunile nu vor fi admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, informațiile cu privire la Societate sau la Obligațiuni vor fi mai dificil de obținut, aspect de natură să aibă un impact negativ asupra lichidității Obligațiunilor. Într-o piață cu lichiditate redusă, investitorul nu va putea să-și vândă în orice moment Obligațiunile la un preț de piață.





## INFORMAȚII IMPORTANTE PRIVITOARE LA PREZENTUL PROSPECT

### Asumarea responsabilității

În conformitate cu articolul 15 din Legea privind Emitenții și Operațiunile de Piață și cu articolul 11 din Regulamentul privind Prospectul, Autonom Services S.A., cu sediul în mun. Piatra Neamt, str. Fermelor nr. 4, jud. Neamt, Romania își asumă responsabilitatea pentru informațiile pe care prezentul Prospect le cuprinde. Societatea atestă faptul că informațiile pe care prezentul Prospect le conține sunt, după cunoștința sa, conforme cu realitatea și că Prospectul nu conține nicio omisiune care ar putea afecta semnificația acestor informații. Opiniile, ipotezele, intențiile, estimările și previziunile exprimate în prezentul Prospect cu privire la Societate sunt deținute în mod onest de către Societate, au fost obținute după examinarea tuturor circumstanțelor relevante și se bazează pe ipoteze rezonabile. Unele informații din prezentul Prospect au fost extrase din surse publice, inclusiv publicații independente ale industriei, cercetare și estimări interne, precum și din alte informații publice. Societatea nu a verificat în mod independent corectitudinea acestor informații și date și nu acceptă nicio responsabilitate cu privire la acestea.

Managerii nu acceptă nicio responsabilitate pentru conținutul acestui Prospect, inclusiv pentru acuratețea, completitudinea sau verificarea acestuia, sau pentru orice altă afirmație făcută sau pretinsă a fi făcută de către aceștia sau în numele acestora în legătură cu Societatea sau Obligațiunile. În consecință, Managerii nu acceptă, în cea mai mare măsură permisă de legea aplicabilă, vreo formă de răspundere, indiferent dacă este de natură delictuală sau contractuală sau o altă formă de răspundere pe care ar putea-o avea cu privire la prezentul Prospect sau orice asemenea declarație.

Informațiile din acest Prospect referitoare la Societate sunt valabile la data menționată pe copertă, cu excepția cazului în care se menționează expres contrariul.

### Aprobarea Prospectului

În conformitate cu prevederile Regulamentului privind Prospectul, ale Legii privind Emitenții și Operațiunile de Piață și ale Regulamentului nr. 5/2018, ASF, în calitate de autoritate competentă în temeiul Regulamentului privind Prospectul, a aprobat Prospectul prin Decizia nr. 1486 / data 27.11.2019. ASF a aprobat Prospectul doar din perspectiva îndeplinirii standardelor privind caracterul exhaustiv, inteligibil și coerent al Prospectului prevăzute de Regulamentul privind Prospectul, iar această aprobare nu poate fi considerată, sub nicio formă, o aprobare a Societății. Investitorii ar trebui să evalueze ei înșiși în ce măsură investiția în Obligațiuni este adecvată.

Acest Prospect a fost redactat în limba română, aceasta fiind versiunea aprobată de ASF, și care a fost tradusă în mod neoficial în limba engleză. O asemenea traducere a Prospectului din limba română în limba engleză nu înlocuiește varianta originală în limba română a Prospectului și nu a fost revizuită sau aprobată de către ASF. Acuratețea sau caracterul complet al traducerii neoficiale în limba engleză a Prospectului nu sunt garantate.

### Amendament la Prospect

Informațiile din acest Prospect sunt valabile la data tipărită pe copertă, cu excepția cazului în care se menționează în mod expres contrariul. În conformitate cu dispozițiile legale, Societatea trebuie să publice un amendament la Prospect în cazul apariției unui nou factor semnificativ, unei erori materiale sau inadvertențe în ceea ce privește informațiile cuprinse în prezentul Prospect care pot afecta evaluarea Obligațiunilor în perioada de la data aprobării Prospectului și până la Data Listării, astfel cum este definită mai jos. Orice amendament se va supune aprobării de către ASF și trebuie publicat în același mod în care a fost publicat acest Prospect.

Fără a aduce atingere obligațiilor legale de a publica un amendament la Prospect, transmiterea prezentului Prospect sau orice achiziție realizată în baza acestuia, nu vor da naștere, în niciun caz, presupunerii că nu s-a produs nicio schimbare în ceea ce privește activitatea Societății de la data prezentului Prospect sau că

informațiile cuprinse de prezentul document sunt corecte la orice moment ulterior datei prezentului Prospect. Acceptând să primească acest Prospect, fiecare potențial investitor își exprimă acordul cu privire la cele de mai sus.

### **Disponibilitatea Prospectului**

Sub rezerva interdicțiilor de vânzare și transfer prevăzute în sub-sectiunea „*Notificare adresată investitorilor și Restricții de Vânzare*” de mai jos, prezentul Prospect este pus la dispoziția investitorilor în format electronic pe pagina web a Societății la adresa [www.autonom.ro](http://www.autonom.ro), precum și pe pagina web a BVB la adresa [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro).

La cerere, versiuni tipărite pe suport de hârtie ale Prospectului sunt puse la dispoziția investitorilor în mod gratuit la sediul Managerilor, respectiv BRD – Groupe Societe Generale S.A. la adresa Turn BRD, B-dul Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1, Bucuresti, Romania și BT Capital Partners S.A., la adresa din Cluj-Napoca, str. Constantin Brâncuși nr. 74-76, parter, 400462, jud. Cluj, România.

Publicarea Prospectului pe website-urile Emitentului și al BVB nu reprezintă o ofertă de vânzare sau o solicitare a unei oferte de a cumpăra Obligațiuni pentru sau din partea niciunei persoane din nicio jurisdicție în care este nelegal să se realizeze o astfel de ofertă sau solicitare pentru o asemenea persoană. Versiunea în format electronic nu poate fi copiată, pusă la dispoziție sau tipărită în vederea distribuirii. Informațiile disponibile pe pagina web a Societății sau pe orice altă pagină web nu fac parte din acest Prospect.

Este interzisă orice reproducere sau distribuire a acestui Prospect, în întregime sau parțial, orice divulgare a conținutului acestuia, cu excepția situațiilor în care conținutul acestuia este disponibil publicului în alt mod și orice utilizare a oricăror informații din prezentul document în orice alt scop decât în considerarea unei investiții în Obligațiuni.

### **Notificarea actelor de procedură și punerea în executare a hotărârilor judecătorești în materie civilă**

Societatea este o societate pe acțiuni constituită conform legilor din România, având răspundere limitată. Administratorii și membrii conducerii Societății locuiesc în afara Statelor Unite și majoritatea activelor Societății și ale activelor acestor persoane sunt situate în afara Statelor Unite. Drept consecință, este posibil ca investitorii să nu reușească să efectueze acte de procedură în Statele Unite în legătură cu aceste persoane sau cu Societatea sau să pună în executare împotriva acestora hotărâri judecătorești pronunțate de instanțe judecătorești din Statele Unite în baza prevederilor legislației SUA care reglementează regimul valorilor mobiliare. Există incertitudini în ceea ce privește posibilitatea de punere în executare pe teritoriul României a acțiunilor inițiale sau a acțiunilor de punere în executare a hotărârilor judecătorești pronunțate în Statele Unite de către instanțe judecătorești de drept civil exclusiv în temeiul legislației federale a SUA care reglementează regimul valorilor mobiliare.

### **Notificare adresată investitorilor și restricții de vânzare**

#### **NOTIFICARE ADRESATĂ TUTUROR INVESTITORILOR**

Pentru luarea deciziei de a investi, investitorii ar trebui să stabilească în mod individual importanța informațiilor conținute de acest Prospect și să se bazeze pe propria evaluare, verificare, analiză și apreciere a Societății și conținutului acestui Prospect, inclusiv a avantajelor și riscurilor implicate. Orice cumpărare a Obligațiunilor ar trebui să se bazeze pe evaluările pe care un investitor le poate considera necesare, inclusiv cu privire la baza legală și la consecințele Admiterii la tranzacționare, dar și la posibilele consecințe fiscale care s-ar aplica, înainte de a lua decizia de a investi sau nu în Obligațiuni. În afară de propria evaluare a Societății și a termenilor acestui Prospect, investitorii ar trebui să se bazeze doar pe informațiile cuprinse în acest Prospect, inclusiv pe factorii de risc descriși de Prospect.

Potențialii investitori nu trebuie să considere nicio informație din prezentul Prospect ca fiind consultanță pentru

investiții, juridică sau fiscală. Fiecare potențial investitor ar trebui să se consulte cu proprii consultanți juridici, financiari, contabili și cu alți consultanți pentru a obține consultanță juridică, fiscală, comercială, financiară și similară în ceea ce privește subscrierea sau achiziția oricărui Obligațiuni. De asemenea, fiecare potențial investitor ar trebui să-și facă propria determinare a caracterului oportun al oricărei investiții în Obligațiuni, cu luarea în mod specific în considerare a propriilor obiective investiționale și a experienței sale, precum și a oricărui alți factori care pentru investitor pot fi relevanți.

Investitorii iau cunoștință de faptul că: (i) nu s-au bazat pe Manageri sau pe orice altă persoană afiliată Managerilor cu privire la orice investigație referitoare la veridicitatea oricărei informații cuprinse de prezentul Prospect; (ii) s-au bazat doar pe informațiile conținute de prezentul Prospect și (iii) nicio altă persoană nu a fost autorizată să ofere vreo informație sau să dea vreo declarație privitoare la Societate și filiala acesteia ori societățile în care Societatea deține participații minoritare sau la Obligațiuni (cu excepția celor conținute de prezentul Prospect) și, dacă sunt oferite sau date, orice alte informații sau declarații nu trebuie considerate ca fiind autorizate de către Societate sau Manageri. Mai mult, Societatea nu și-a dat și nu își da consimțământul pentru ca Prospectul să fie folosit la revânzarea ulterioară a Obligațiunilor de către intermediari financiari sau de către orice alt terț.

Societatea pune la dispoziție prezentul Prospect în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București, în vederea informării potențialilor investitori. Scopul prezentului Prospect nu este acela de a oferi o bază de credit sau o altă evaluare și nu trebuie considerat ca reprezentând o recomandare din partea Societății sau a Managerilor pentru vreo persoană care intră în posesia prezentului Prospect în sensul de a subscrie Obligațiuni.

Nici Societatea și nici Managerii sau vreun reprezentant al acestora, nu formulează vreo declarație față de vreun potențial cumpărător al Obligațiunilor în ceea ce privește natura legală a unei investiții în Obligațiuni din partea respectivului cumpărător, conform legislației aplicabile acestuia.

Managerii acționează exclusiv pentru Societate și nu acționează pentru nimeni altcineva în legătură cu Admiterea la tranzacționare și nu vor răspunde față de nicio altă persoană pentru a oferi protecția datorată clienților sau consultanță cu privire la Admiterea la tranzacționare.

Managerii și afiliații acestora, acționând în calitate de investitori în nume propriu, pot cumpăra Obligațiuni, și, în această calitate, pot 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 sau orice alte investiții sau alte tipuri de investiții. Managerii nu intenționează să dezvăluie valoarea unor astfel de investiții sau tranzacții, cu excepția cazului în care există o obligație legală sau de reglementare de a dezvălui altfel de informații.

Distribuirea acestui Prospect ar putea fi restricționată prin lege în anumite jurisdicții și acest Prospect nu poate fi folosit în scopul sau în legătură cu nicio ofertă sau solicitare formulată de nicio persoană din nicio jurisdicție în care o asemenea ofertă sau subscriere nu sunt autorizate sau către nicio persoană cu privire la care este nelegală formularea unei asemenea oferte sau solicitări. Societatea și Managerii impun persoanelor care intră în posesia acestui Prospect să se informeze despre toate aceste interdicții și să le respecte. Orice nerespectare a acestor interdicții poate reprezenta o încălcare a legilor care reglementează valorile mobiliare din orice astfel de jurisdicție. Societatea și Managerii nu acceptă răspunderea legală atrasă de vreo încălcare a vreunei interdicții de către orice persoană, fie că este sau nu un potențial cumpărător al Obligațiunilor.

Societatea sau Managerii nu au întreprins până la data prezentului Prospect nicio acțiune care ar permite o ofertă a oricărui Obligațiuni, cu excepția ofertei care a avut loc în cadrul Plasamentului, sau posesia sau distribuția Prospectului sau a oricărui alt material de ofertă sau o solicitare de admitere a Obligațiunilor la tranzacționare în orice jurisdicție în care întreprinderea unei acțiuni este necesară în respectivul scop.



## NOTIFICARE ADRESATĂ INVESTITORILOR DIN STATELE UNITE ALE AMERICII

Obligațiunile nu au fost și nu vor fi înregistrate potrivit Legii privind Valorile Mobiliare sau la nicio autoritate de reglementare privind valorile mobiliare din orice stat sau jurisdicție din Statele Unite ale Americii, în vederea oferirii sau vânzării în cursul distribuirii acestora și nu pot fi oferite sau vândute în Statele Unite ale Americii. Obligațiunile sunt oferite și vândute în afara Statelor Unite ale Americii în cadrul unor tranzacții de tip offshore, conform Regulamentului S. Obligațiunile, acest Prospect și orice material care are legătură cu Admiterea la tranzacționare nu vor și nu pot fi distribuite, oferite sau comercializate în Statele Unite ale Americii.

Nici SEC (Comisia de Valori Mobiliare și Bursă din Statele Unite ale Americii) și nicio altă comisie statală a valorilor mobiliare, precum și nicio autoritate a valorilor mobiliare din afara SUA, nu a aprobat sau respins Prospectul, distribuirea ori vânzarea Obligațiunilor, și nu a stabilit că acest Prospect ar fi corect sau complet. Orice declarație care contravine enunțului anterior va fi calificată drept infracțiune.

## NOTIFICARE ADRESATĂ INVESTITORILOR DIN SEE

Acest Prospect a fost întocmit în considerarea faptului că toate ofertele de Obligațiuni (inclusiv în România) vor fi efectuate în temeiul unei excepții de la obligația de a publica un prospect de ofertă conform articolului 1 din Regulamentul privind Prospectul. În consecință, orice persoană care derulează sau intenționează să deruleze o ofertă de Obligațiuni sau care solicită admiterea Obligațiunilor la tranzacționare pe o piață reglementată la vedere în interiorul SEE, trebuie să acționeze astfel încât să nu dea naștere niciunei obligații în sarcina Societății, a Managerilor sau a oricăror alte persoane de a întocmi un prospect pentru o astfel de ofertă sau solicitare de admitere la tranzacționare.

Nici Societatea și nici Managerii nu au autorizat și nici nu autorizează realizarea vreunei oferte de Obligațiuni, prin orice intermediari financiari, cu excepția ofertei care a avut loc în cadrul Plasamentului, iar aceștia nu au autorizat nicio solicitare de admitere a Obligațiunilor la tranzacționare pe o piață reglementată la vedere, cu excepția demersurilor efectuate în virtutea intenției de a obține admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de BVB.

Fără a aduce atingere celor de mai sus, în ceea ce privește fiecare Stat Membru al SEE în care se aplică Regulamentul privind Prospectul, (fiecare un „Stat Membru Relevant”), oferta oricăror Obligațiuni poate fi făcută în respectivul Stat Membru Relevant:

- către persoane juridice considerate Investitori Calificați astfel cum sunt definiți de Regulamentul privind Prospectul;
- către un număr mai mic de 150 de persoane fizice sau juridice (altele decât Investitorii Calificați, astfel cum aceștia sunt definiți în Regulamentul privind Prospectul), sub condiția obținerii aprobărilor prealabile din partea Managerilor în legătură cu o astfel de ofertă.

## Declarațiile privind perspectivele

Prezentul Prospect conține declarații privind perspectivele în sensul legislației care reglementează valorile mobiliare din anumite jurisdicții. În unele cazuri, aceste declarații privind perspectivele pot fi identificate prin folosirea terminologiei specifice perspectivei, inclusiv declarații precedate de, urmate de sau care includ termenii „poate”, „va”, „ar urma”, „ar trebui”, „se așteaptă”, „intenționează”, „estimează”, „prevede”, „anticipază”, „are în proiect”, „crede”, „încearcă”, „plănuiește”, „previzionează”, „continuă”, „se angajează”, „se obligă” „este așteptată”, sau, în fiecare caz, forme negative ale acestora sau alte variații sau altă terminologie similară ori discutarea strategiilor, planurilor, obiectivelor, normelor, scopurilor, evenimentelor și intențiilor viitoare. Aceste perspective apar în mai multe locuri în acest Document. Perspectivele includ declarații privind intențiile, convingerile sau așteptările actuale privitoare, printre altele, la rezultatele

operațiunilor, viziunile, creșterea, strategia și politica dividendelor sau industria în care Societatea își desfășoară activitatea.

Declarațiile privind perspectivele conținute de acest Prospect se raportează la data acestui Prospect. Societatea nu își asumă nicio obligație de a difuza orice actualizări sau revizuri aduse oricărei asemenea declarații privind perspectivele conținute de acest Prospect pentru a reflecta orice schimbare în așteptările Societății privitoare la acestea sau orice modificare intervenită în ceea ce privește evenimentele, condițiile sau circumstanțele pe care se bazează oricare dintre aceste declarații, cu excepția cazului în care trebuie să se procedeze astfel conform legislației aplicabile.

Declarațiile privind perspectivele includ riscuri cunoscute și necunoscute, incertitudini și alți factori importanți care se află dincolo de controlul Societății și care ar putea face ca rezultatele, performanțele sau realizările sale efective să difere semnificativ de rezultatele, performanța sau realizările viitoare exprimate sau presupuse de aceste perspective. Aceste declarații privind perspectivele se bazează pe numeroase prezumții privitoare la strategiile comerciale prezente și viitoare ale Societății și pe mediul în care acesta își va desfășura activitatea pe viitor. Printre factorii importanți care pot determina ca rezultatele sau performanțele efective ale Societății să difere semnificativ de cele exprimate de aceste perspective se numără factorii descriși în secțiunile „*Analiza Situației Operaționale și Financiare*”, „*Descrierea Activității*”, „*Factori de Risc*” precum și în alte secțiuni ale prezentului Prospect. Acești factori includ, dar fără a fi limitați la, următoarele aspecte:

- evoluția negativă a condițiilor economice și eventuala instabilitate politică;
- capacitatea Societății de a vinde autovehiculele rulate la prețurile dorite;
- fluctuațiile ratelor dobânzii;
- capacitatea Societății de a genera numerar și de a își refinanța datoria;
- restricționarea activității Societății din prisma angajamentelor asumate în contractele de finanțare;
- expunerea Societății la riscul de credit;
- presiunile din partea concurenților din industria competitivă în care acționează Societatea;
- capacitatea Societății de a păstra și a atrage echipa de management și alți angajați, precum și creșterile cheltuielilor salariale asociate;
- schimbările legislației fiscale;
- capacitatea Societății de a gestiona cu succes planurile de creștere și expansiune a serviciilor sale.

Aceste riscuri și restul informațiilor descrise în secțiunea „*Factori de Risc*” nu sunt exhaustive. Alte secțiuni din acest Prospect descriu alți factori care ar putea afecta în mod negativ rezultatele Societății cu privire la operațiunile sale, poziția financiară și dezvoltarea industriei în care Societatea își desfășoară activitatea. Din când în când, pot apărea noi riscuri care afectează operațiunile și activitatea Grupului, și nu este posibil ca Societatea să prevadă toate aceste riscuri, și nici nu poate să evalueze impactul tuturor acestor riscuri sau măsura în care orice astfel de riscuri sau combinație de aceste riscuri și alți factori, pot determina ca rezultatele efective să difere semnificativ de cele conținute de orice perspective.

La momentul verificării declarațiilor privind perspectivele, investitorii trebuie să ia în considerare cu atenție factorii de mai sus și alte incertitudini sau evenimente, în special în lumina mediului politic, economic, social și juridic în care Societatea își desfășoară activitatea.

Date fiind aceste riscuri și incertitudini, investitorii nu trebuie să se bazeze pe declarații privind perspectivele ca fiind o previziune a rezultatelor efective.

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

### ***Informații financiare***

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

- situațiile financiare interimare consolidate, neauditate ale Societății la data de și pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 („**Situațiile Financiare Interimare**”), și
- situațiile financiare consolidate auditate ale Societății la data de și pentru anii încheiați la 31 decembrie 2016, 2017 și 2018 („**Situațiile Financiare Consolidate**”).

Situațiile Financiare Interimare, Situațiile Financiare Consolidate denumite în continuare „**Situațiile Financiare**”).

Situațiile Financiare Consolidate precum și Situațiile Financiare Interimare au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, astfel cum au fost publicate de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) și adoptate de Uniunea Europeană („**IFRS**”).

Situațiile Financiare incluse în prezentul document sunt prezentate în lei românești. Anul financiar al Societății se desfășoară de la 1 ianuarie până la 31 decembrie.

Informațiile financiare publicate de Societate în urma admiterii la tranzacționare pe BVB, în considerarea obligațiilor de raportare continue, vor include situațiile financiare consolidate ale Societății în conformitate cu IFRS.

Informațiile financiare din secțiunea „*Analiză operațională și financiară*” din acest Prospect sunt auditate și au fost extrase din Situațiile Financiare Consolidate ale Societății pentru anii financiari încheiați la 31 decembrie 2016, 2017 și 2018, cu excepția cazului în care se menționează expres altfel. Informațiile financiare cuprinse în orice alte secțiuni ori capitole din acest Prospect sunt neauditate, cu excepția cazului în care se menționează expres altfel. Informațiile operaționale din acest Prospect sunt informații neauditate care privesc activitatea Societății și/sau a Grupului. Atât informațiile financiare neauditate, cât și informațiile operaționale provin din următoarele surse: (i) registre interne ale Societății sau ale BTOL; (ii) sisteme contabile (bazate pe facturi emise și/sau primite); (iii) sisteme de raportare internă utilizate pentru întocmirea situațiilor financiare; (iv) ipoteze și analize de management; și (v) discuții cu personalul-cheie din zona operațională. Informațiile operaționale provenite din contabilitatea de gestiune sau din sistemele de raportare internă în legătură cu activitatea Grupului se regăsesc în principal în secțiunile „*Privire generală asupra activității*” și „*Analiză operațională și financiară*” din prezentul Prospect.

### ***Indicatori nedefiniți de IFRS***

Societatea a inclus în acest Prospect anumiți indicatori și coeficienți care nu sunt definiți sau impuși de, ori prezentați conform IFRS sau IFRS-UE, spre exemplu:

#### **EBITDA**

Înseamnă profitul sau pierderile Grupului, pentru orice perioadă relevantă, înainte de (i) orice costuri cu dobânzi, comisioane, reduceri și a oricăror alte costuri și cheltuieli de finanțare și a oricărei dobânzi obținute, (ii) impozitul pe profit, și înainte de (iii) orice depreciere a





mijloacelor fixe, a drepturilor de utilizare și de orice amortizare și înainte de orice sume reprezentând deprecierea fondului de comerț și a altor imobilizări necorporale

<b>EBITDA normalizată</b>	Înseamnă profitul înainte de plata dobânzii, impozitelor, deprecierei și amortizării ajustat cu elemente nerecurente
<b>Marja EBITDA</b>	Înseamnă profitul înainte de plata dobânzii, impozitelor, deprecierei și amortizării / Venituri operaționale
<b>Datorie Financiară</b>	Înseamnă orice datorie a oricărei persoane pentru sau în legătură cu: (a) sumele împrumutate; (b) orice sume dobândite din orice facilități de credit; (c) orice sume provenind din orice achiziții de obligațiuni sau emisiune de obligațiuni, valori mobiliare, titluri de datorie sau orice alte instrumente similare; (d) datorii decurgând din contracte de leasing, cu excepția perioadei de până la și incluzând data de 31 decembrie 2018; (e) creanțe vândute sau reduse (mai puțin orice creanțe care sunt vândute pe baza nerambursabilă); (f) orice sume dobândite în cadrul oricărei alte tranzacții (incluzând orice vânzări forward sau contracte de cumpărare) având efectul comercial al unui împrumut; (g) orice tranzacții derivate încheiate în vederea protecției împotriva sau a beneficiului decurgând din fluctuațiile ale oricărui curs sau preț (iar la calcularea valorii oricărei tranzacții derivate, se va lua în considerare doar valoarea de piață); (h) orice obligații de despăgubire decurgând dintr-o garanție, indemnizație, obligațiune sau scrisore de garanție sau orice alt instrument emis de o bancă sau de o instituție financiară; și (i) orice indemnizații reprezentând orice garanție sau despăgubire pentru oricare dintre sumele prevăzute la paragrafele (a) până la (h) de mai sus.
<b>Datorie Financiară Netă</b>	Înseamnă Datoria Financiară, excluzând Numerarul și Echivalentele de Numerar;
<b>Numerarul</b>	Înseamnă numerarul net și depozitele la vedere cu o scadență de până la trei luni inclusiv, iar „Echivalentele de Numerar” înseamnă investiții pe termen scurt, cu un grad ridicat de lichiditate și convertibile imediat în sume cunoscute de Numerar și fac obiectul unui risc nesemnificativ de modificări ale valorii;
<b>Rata de acoperire a cheltuielilor cu dobânzile</b>	Înseamnă profitul înainte de plata dobânzii, impozitelor, deprecierei și amortizării / Cheltuielile cu dobânzile
<b>Datorie financiară netă / EBITDA</b>	Înseamnă Datorie Financiară Netă / EBITDA

Societatea prezintă acești indicatori nedefiniți de IFRS, deoarece consideră că acești indicatori sau indicatori similari sunt utilizați pe scară largă de anumiți investitori, analiști de valori mobiliare și alte părți interesate, ca indicatori suplimentari ai performanței și lichidității.

Acești indicatori nedefiniți de IFRS nu sunt prezentați în conformitate cu IFRS sau IFRS-UE, iar modul în care Societatea îi utilizează poate fi diferit de modul în care aceștia sunt utilizați de alte entități din industria în care Societatea activează. Acești indicatori nedefiniți de IFRS au anumite limitări ca instrument de analiză și nu trebuie luați în considerare în mod independent față de informațiile financiare raportate conform IFRS

sau nu le pot înlocui pe acestea. În particular, nu trebuie să considerați acești indicatori nedefiniți de IFRS ca o alternativă la indicatorii de performanță calculați conform IFRS sau IFRS-UE sau ca o alternativă la intrările și ieșirile de numerar din activitățile operaționale sau ca un indicator al lichidității Societății.

### **Rotunjire**

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

### **Cursuri de schimb**

Societatea își întocmește Situațiile Financiare în RON.

Cu excepția cazului în care se indică altfel: (i) toate referirile din acest document la „euro”, „centi”, „EUR” sau „€” reprezintă referiri la moneda introdusă la începutului celei de a treia etape a uniunii economice și monetare europene în conformitate cu Tratatul de instituire a Comunității Europene, cu modificările ulterioare și (ii) toate referirile la „RON”, „leul românesc”, „leu” (singular) sau „lei” (plural) sunt la moneda oficială a României.

Prin prezentul document nu se face nicio declarație cu privire la faptul că o sumă exprimată într-o anumită monedă în prezentul Prospect ar fi putut să fie convertită în oricare dintre celelalte monede prezentate în prezentul Prospect, la orice curs de schimb sau că ar fi putut fi convertită în orice fel. Există piețe limitate pentru leul românesc în afara României. Disponibilitatea limitată a acestei monede poate conduce la o volatilitate a cursurilor de schimb.

Tabelul de mai jos indică cursul de schimb mediu, precum și cursul de schimb de la sfârșitul perioadei de referință, pentru perioadele și datele indicate, al monedei euro față de leul românesc, astfel cum a fost publicat de Banca Națională a României. Coloanele intitulate „Mediu” din tabelele de mai jos prezintă media cursurilor zilnice de referință pentru respectivele perioade.

Anul	Mediu	Sfârșitul perioadei
	<i>(RON per EUR)</i>	
2016	4,4908	4,5411
2017	4,5681	4,6597
2018	4,6535	4,6639
2019 (până la data de 30 iunie 2019)	4,7419	4,7351

Sursa: BNR

### **Informații privind piața și industria**

Prospectul include date despre cota de piață, date economice și date despre industrie care au fost obținute de către Societate din publicații și sondaje din industrie, din rapoartele privind industria realizate de consultanți, din sondaje interne și din feedback-ul primit de la clienți.

În general, sursele utilizate de Societate care provin de la terțe părți menționează faptul că informațiile pe care acestea le conțin au fost obținute din surse considerate a fi de încredere. Totuși, aceste surse terțe menționează, de asemenea, că nu garantează acuratețea și caracterul complet al respectivelor informații și că proiecțiile pe care acestea le conțin au la bază prezumții importante. Întrucât Societatea nu are acces la faptele și prezumțiile care stau la baza acestor date privind piața sau la informațiile statistice și indicatorii economici cuprinși în

aceste surse provenind de la terțe părți, Societatea nu poate verifica aceste informații. Astfel, deși 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, Societatea nu poate garanta acuratețea sau caracterul complet al acestora.

În plus, anumite informații din acest Prospect nu au la bază date publicate 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 activează, informații publicate de concurenți 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 dintre prezumțiile pe care le-a luat în considerare, atunci când a compilat aceste date din surse provenind de la terțe părți, sunt exacte sau că reflectă în mod corect poziția Societății în industrie. Niciuna dintre estimările noastre interne nu a fost verificată de vreo sursă independentă. Nici Societatea și nici Managerii nu dau vreo declarație sau garanție privind exactitatea sau caracterul complet al acestor informații. Nici Societatea și nici Managerii nu au verificat independent aceste informații și, deși Societatea le consideră a fi de încredere, nici Societatea și nici Managerii nu garantează exactitatea acestora.

Societatea confirmă că toate datele provenind de la terți cuprinse în acest Prospect au fost reproduse cu exactitate și, în măsura în care Societatea cunoaște și poate estima din informațiile publicate de respectiva terță parte, nu au fost omise fapte care ar face ca informațiile reproduse să fie inexacte sau să inducă în eroare.

În situațiile în care în acest Prospect au fost folosite informații de la terțe părți, sursa acestor informații a fost identificată.

### ***Referiri la Societate, definiții***

În acest Prospect, termenii „Societatea” și „Emitentul” se referă la Autonom Services S.A., iar termenii „noi”, „nouă”, „al nostru” și „Grup” se referă la Autonom Services S.A. și la filiala consolidată a acesteia, luate în ansamblu, cu excepția cazurilor în care contextul menționează diferit. De asemenea, termenul „filiala Grupului” sau „Filiala Semnificativă” se referă la filiala consolidată a Societății, BTOL.

Anumiți termeni folosiți în acest document, inclusiv toți termenii cu majusculă și anumiți termeni tehnici și de altă natură, sunt definiți și explicați în secțiunea „Definiții” din acest Prospect.

### ***Trimiteri la prevederi legale***

Cu excepția cazului în care se menționează altfel în mod expres, o referire în prezentul Prospect la o prevedere legală este considerată o referire la respectiva prevedere, astfel cum aceasta a fost modificată și/sau republicată și astfel cum aceasta este în vigoare la data prezentului Prospect.



## DESCRIEREA EMITENTULUI

### INFORMAȚII GENERALE

#### *Detalii de identificare*

Denumirea legală și comercială a Societății este Autonom Services S.A.. Societatea este o societate pe acțiuni, înmatriculată în România la data de 28 februarie 2006, fiind înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului Neamț sub numărul J27/280/2006, CUI 18433260. Identificatorul entității juridice (codul LEI) al Societății este 3157007ZVHICAG504183.

Capitalul social, subscris și vărsat, al Societății este 20.000.000 RON, fiind împărțit în 2.000.000 acțiuni, cu o valoare nominală de 10 RON fiecare. Acțiunile emise de Societate sunt acțiuni ordinare, făcând parte din aceeași clasă de acțiuni, care conferă deținătorilor acestora oricare și toate drepturile prevăzute de legislația aplicabilă din România. În conformitate cu Actul Constitutiv, Societatea funcționează pentru o perioadă nedeterminată și își desfășoară activitatea în conformitate cu Legea societăților nr. 31/1990 și cu celelalte legi din România relevante prin raportare la specificul activității Societății. Potrivit art. 2.1 din Actul Constitutiv Societatea are ca obiect principal de activitate *Activități de închiriere și leasing cu autoturisme și autovehicule rutiere ușoare* (CAEN 7711). Obiectele secundare de activitate ale Societății sunt de asemenea prevăzute în cadrul articolului mai sus menționat. O descriere detaliată a activității Societății se regăsește în cadrul secțiunii *Privire Generală Asupra Activității* din prezentul capitol.

Societatea își desfășoară activitatea la sediul social situat în strada Fermelor, nr. 4, municipiul Piatra-Neamț, județul Neamț, România, număr de telefon 0233.229.616, fax 0233.206.143 și la celelalte 44 de puncte de lucru ale Societății din România.

Website-ul Societății este disponibil la adresa [www.autonom.ro](http://www.autonom.ro). Informația publicată pe website-ul Societății nu este parte din sau încorporată prin trimitere în prezentul Prospect.

#### *Istoric*

Societatea și-a început activitatea în anul 2006, în Piatra-Neamț, ca o societate cu răspundere limitată. Activitatea Societății a fost orientată spre sectorul de *rent-a-car* (închiriere autovehicule pe termen scurt), oferind servicii preponderent către persoane fizice. Societatea s-a extins rapid, inițial în zona Moldovei (2006) și ulterior în majoritatea orașelor mari din țară (2007 - 2008), ajungând să fie prima și singura societate de profil cu acoperire extinsă la nivel național (prin raportare la marile centre urbane ale țării și având în vedere distribuția geografică a punctelor de lucru ale Societății). În 2014, Societatea și-a schimbat forma juridică, transformându-se într-o societate pe acțiuni, cu scopul de a avea acces la surse diversificate de finanțare necesară dezvoltării accelerate a activității.

Criza financiară din 2008 - 2009 a reprezentat un punct de cotitură în istoria Societății. Criza a afectat semnificativ activitatea Societății în primele luni ale anului 2009, ca urmare a reducerii cererii serviciilor din turism, ceea ce a determinat schimbarea strategiei acesteia. Dată fiind cererea existentă din partea persoanelor juridice, aflate într-un proces de reducere a costurilor și implementare a unor strategii de optimizare în legătură cu parcurile auto proprii, Societatea și-a orientat oferta de servicii către persoanele juridice. Începând cu anul 2009, atât volumul cât și ponderea veniturilor generate de clienții persoane juridice în totalul veniturilor Societății au înregistrat o creștere semnificativă.

O nouă etapă în dezvoltarea Societății a început în anul 2011 când Societatea a început să ofere servicii de leasing operațional (închiriere pe termen lung). Veniturile Societății din leasingul operațional au crescut an de an, reprezentând principalul motor de creștere al Societății din 2012 până în prezent. Astfel, în 2018, veniturile din leasing operațional au ajuns la 107,2 milioane RON, reprezentând 42,6% din cifra de afaceri a Societății.

Societatea deține în prezent un procent de 99,85% din capitalul social al BT Operational Leasing S.A.

(„BTOL”), o societate pe acțiuni fondată în anul 2001, având ca obiect de activitate activități de închiriere și leasing cu autovehicule. Societatea a dobândit în iunie 2018 participația sa în capitalul social al BTOL, prin achiziționarea pachetului majoritar de la BT Investments S.R.L., 0,15% din capitalul social al BTOL fiind dobândit în cadrul aceleiași tranzacții de către Autonom International S.R.L. BTOL are sediul social în București, sector 1, Calea Floreasca nr. 133-135-137, spațiul 2, etaj 7.

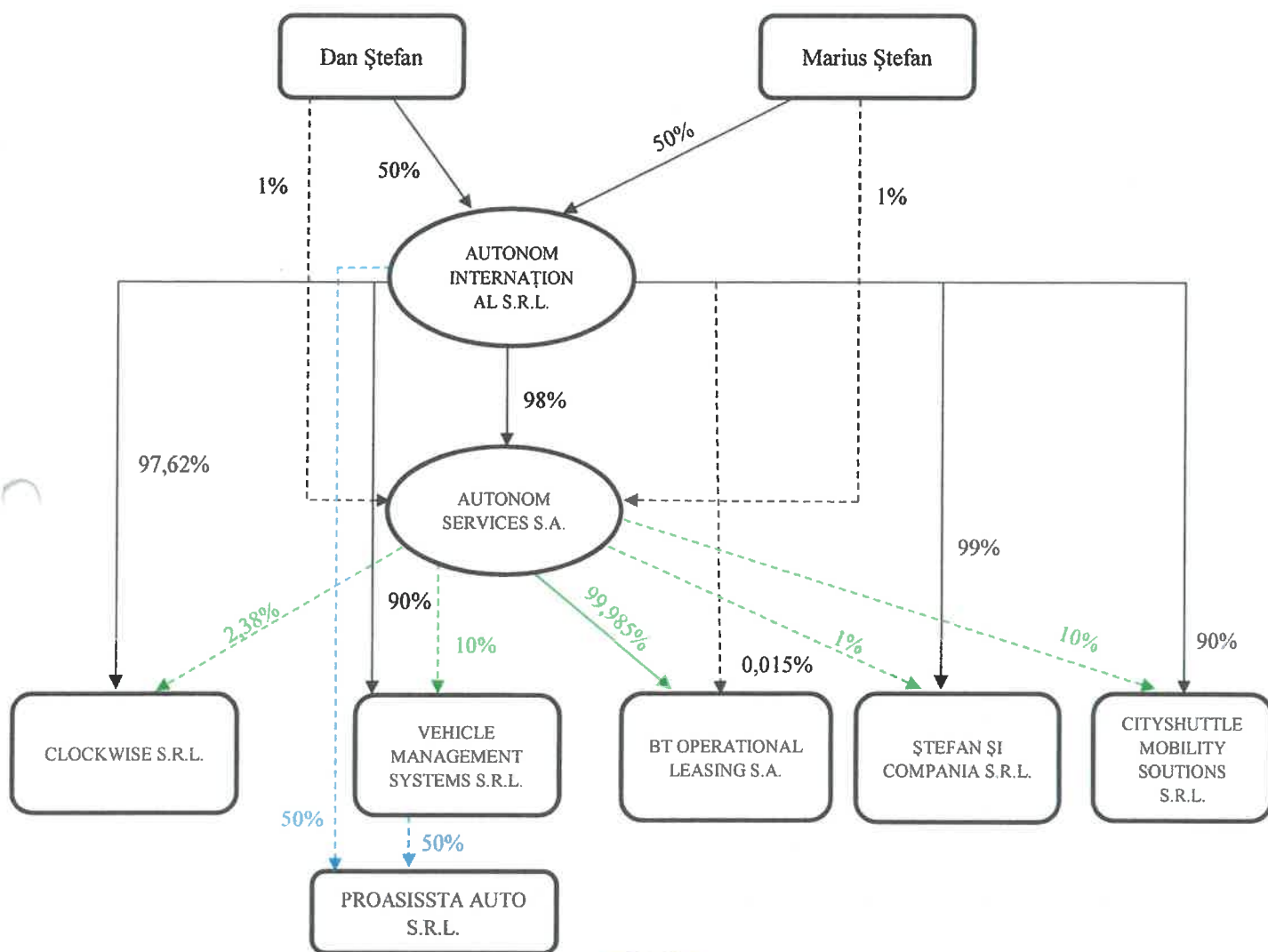
Scopul achiziției a fost consolidarea portofoliului de clienți, realizarea de economii de scară, precum și optimizări de costuri. De asemenea, prin această achiziție, Societatea și-a majorat cota de piață și a semnat un acord de distribuție cu Banca Transilvania, pentru 5 ani. La 15 luni de la preluare, Societatea consideră integrarea BTOL finalizată, atât la nivelul echipelor operaționale, cât și în ceea ce privește sistemele și procesele funcționale.

Pentru mai multe detalii legate de structura Grupului, a se vedea secțiunea *„structura organizațională, descrierea grupului”* de mai jos.

### **STRUCTURA ORGANIZAȚIONALĂ, DESCRIEREA GRUPULUI**

Grupul emitentului include Societatea și BTOL (prin raportare la care Societatea ocupă în cadrul Grupului poziția de societate-mamă). Societatea deține de asemenea participații minoritare în mai multe societăți din România. Societatea este deținută de frații Marius Ștefan și Dan-George Ștefan prin intermediul societății Autonom International SRL, iar structura Grupului emitentului, inclusiv a entităților în care Societatea deține participații minoritare, împreună cu structura acționariatului Societății pot fi vizualizate în următoarea schemă:





### Filiala Societății

Filiala Societății este descrisă mai jos, după cum urmează:



Denumire	Domeniu de activitate	Procentul din capitalul social deținut de Societate	Procentul din capitalul social deținut de Autonom International S.R.L.
B.T. Operational Leasing S.A.	Activități de închiriere și leasing cu autoturisme și autovehicule rutiere ușoare (cod CAEN 7711)	99,985%	0,015%

Societățile în care Societatea deține participații minoritare sunt următoarele:



Denumire	Domeniu de activitate	Procentul din capitalul social deținut de Societate	Procentul din capitalul social deținut de Autonom International S.R.L.
Cityshuttle Mobility Solutions S.R.L.	Alte transporturi terestre călători n.c.a. (cod CAEN 4939)	10%	90%
Clockwise S.R.L.	Activități de organizare a expozițiilor, târgurilor și congreselor (cod CAEN 8230)	2,38%	97,62%
Ștefan și Compania S.R.L.	Comerț cu amănuntul de piese și accesorii pentru autovehicule (cod CAEN 4532)	1%	99%
Vehicle Management Systems S.R.L.	Întreținerea și repararea autovehiculelor (cod CAEN 4520)	10%	90%

Societatea nu deține participații în nicio altă entitate față de cele menționate în tabelul de mai sus.

În continuare poate fi regăsită o descriere pe scurt a entităților în care Societatea deține participații minoritare. Descrierea Filialei Societății, BTOL, poate fi regăsită în Secțiunea *Informații Generale* de mai sus.

#### **Cityshuttle Mobility Solutions S.R.L.**

Cityshuttle Mobility Solutions S.R.L. este o societate cu răspundere limitată fondată în anul 2016, având ca obiect de activitate *Alte transporturi terestre de călători n.c.a. (cod CAEN 4939)*. Societatea a dobândit participația sa în capitalul social al Cityshuttle Mobility Solutions SRL în anul 2015, prin achiziție de părți sociale și deține un procent de 10% din capitalul social, iar Autonom International S.R.L. deține un procent de 90% din capitalul social. Cityshuttle Mobility Solutions S.R.L. are sediul social în Mun. Piatra Neamț, strada Fermelor nr. 4 și a înregistrat la finalul anului 2018 un profit de 0,038 milioane RON.

#### **Clockwise S.R.L.**

Clockwise S.R.L. este o societate cu răspundere limitată fondată în anul 2019, având ca obiect de activitate *Activități de organizare a expozițiilor, târgurilor și congreselor (cod CAEN 8230)*. Societatea a dobândit participația sa în capitalul social al Clockwise S.R.L. în anul 2019, prin achiziție de părți sociale și deține un procent de 2,38% din capitalul social, iar Autonom International S.R.L. deține un procent de 97,62% din capitalul social. Clockwise S.R.L. are sediul social în Mun. Piatra Neamț, strada Fermelor nr. 4.

#### **Ștefan și Compania S.R.L.**

Ștefan și Compania S.R.L. este o societate cu răspundere limitată fondată în anul 1991, având ca obiect de activitate *Comerț cu amănuntul de piese și accesorii pentru autovehicule (cod CAEN 4532)*. Societatea a dobândit participația sa în capitalul social al Ștefan și Compania S.R.L. în anul 2016, prin achiziție de părți sociale și deține un procent de 1% din capitalul social, iar Autonom International S.R.L. deține un procent de 99% din capitalul social. Ștefan și Compania S.R.L. are sediul social în Mun. Piatra Neamț, strada Fermelor

nr. 4 și a înregistrat la finalul anului 2018 un profit de 0,064 milioane RON.

### Vehicle Management Systems S.R.L.

Vehicle Management Systems S.R.L. este o societate cu răspundere limitată fondată în anul 2005, având ca obiect de activitate *Întreținerea și repararea autovehiculelor (cod CAEN 4520)*. Societatea a dobândit participația sa în capitalul social al Vehicle Management Systems S.R.L. în anul 2015, prin achiziție părți sociale de la și deține un procent de 10% din capitalul social, iar Autonom International S.R.L. deține un procent de 90% din capitalul social. Vehicle Management Systems S.R.L. are sediul social în Mun. București, sector 1, strada Nicolae Caramfil, nr.71-73 și a înregistrat la finalul anului 2018 un profit de 0,47 milioane RON.

### Societățile-soră ale Societății

Societățile-soră ale Societății, respectiv entitățile în cadrul cărora Autonom International S.R.L. deține participații (altele decât Filiala Societății și entitățile în care Societatea deține participații minoritare conform informațiilor prezentate în prezenta secțiune), sunt următoarele:

Denumire	Domeniu de activitate	Procentul din capitalul social deținut de Autonom International S.R.L.
Autonom Hungary KFT	Activități de închiriere și leasing cu autoturisme și autovehicule rutiere ușoare (cod CAEN 7711)	100%
Autonom Serbia DOO	Activități de închiriere și leasing cu autoturisme și autovehicule rutiere ușoare (cod CAEN 7711)	100%
Carcentric S.R.L.	Întreținerea și repararea autovehiculelor (cod CAEN 4520)	70%
Ecom Centrul Logistic S.R.L.	Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate (cod CAEN 6820)	20%
Edocti Lab S.R.L.	Activități de realizare a soft-ului la comandă (software orientat client) (cod CAEN 6201)	20%
Intelligent Projects S.R.L.	Comerț cu ridicata al băuturilor (cod CAEN 4634)	20%
Millenium Insurance Broker M.I.B. S.A.	Activități ale agenților și broker-ilor de asigurări (cod CAEN 6622)	17,5%
Proasistta Auto S.R.L.	Activități de servicii anexe pentru transporturi terestre (cod	50%

CAEN 5221)

Southern Properties S.R.L.

Cumpărarea și vânzarea de  
bunuri imobiliare proprii (cod  
CAEN 6810)

20%

Acționarii Societății nu dețin participații relevante în alte entități față de cele menționate în tabelul de mai sus.

În continuare poate fi regăsită o descriere pe scurt a Societăților-soră ale Societății, în care Autonom Internațional S.R.L. deține participații.

#### **Carcentric S.R.L.**

Carcentric S.R.L. este o societate cu răspundere limitată fondată în anul 2011, având ca obiect de activitate *Întreținerea și repararea autovehiculelor (cod CAEN 4520)*. Autonom Internațional S.R.L. a dobândit participația sa în capitalul social al societății în anul 2017, prin achiziție de părți sociale și deține un procent de 70% din capitalul social. Societatea are sediul social în strada Semicercului nr.12, etaj 3, sector 1, București.

#### **Ecom Centrul Logistic S.R.L.**

Ecom Centrul Logistic S.R.L. este o societate cu răspundere limitată fondată în anul 2016, având ca obiect de activitate *Închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate (cod CAEN 6820)*. Autonom Internațional S.R.L. a dobândit participația sa în capitalul social al societății în anul 2018, prin achiziție părți sociale și deține un procent de 20% din capitalul social. Societatea are sediul social în Șoseaua Giurguiului, nr. 321, bl. Corp C1, etaj 2, ap. Birou 1, sector 4, București.

#### **Edocti Lab S.R.L.**

Edocti Lab S.R.L. este o societate cu răspundere limitată fondată în anul 2016, având ca obiect de activitate *Activități de realizare a soft-ului la comandă (software orientat client) (cod CAEN 6201)*. Autonom Internațional S.R.L. a dobândit participația sa în capitalul social al societății în anul 2018, prin achiziție părți sociale și deține un procent de 20% din capitalul social. Societatea are sediul social în Calea Circumvalațiunii, nr.2-4, etaj 1, ap. BIR 111, Timișoara, județul Timiș.

#### **Intelligent Projects S.R.L.**

Intelligent Projects S.R.L. este o societate cu răspundere limitată fondată în anul 2006, având ca obiect de activitate *Comerț cu ridicata al băuturilor (cod CAEN 4634)*. Autonom Internațional S.R.L. a dobândit participația sa în capitalul social al societății în anul 2017, prin achiziție părți sociale și deține un procent de 20% din capitalul social. Societatea are sediul social în Șoseaua București-Ploiești, nr.15, etaj 4, sector 1, București.

#### **Millenium Insurance Broker M.I.B. S.A.**

Millenium Insurance Broker M.I.B. S.A. este o societate pe acțiuni fondată în anul 1997, având ca obiect de activitate *Activități ale agenților și broker-ilor de asigurări (cod CAEN 6622)*. Autonom Internațional S.R.L. a dobândit participația sa în capitalul social al societății în anul 2019, prin achiziție de acțiuni și deține un procent de 17,5% din capitalul social. Societatea are sediul social în Splaiul Independenței nr.111, sector 5, București.

#### **Proasistta Auto S.R.L.**

Proasistta Auto S.R.L. este o societate cu răspundere limitată fondată în anul 2018, având ca obiect de activitate *Activități de servicii anexe pentru transporturi terestre (cod CAEN 5221)*. Autonom Internațional S.R.L. a



dobândit participația sa în capitalul social al societății în anul 2018, prin achiziție părți sociale și deține un procent de 50% din capitalul social. Societatea are sediul social în strada Caramfil G. Nicolae, nr.71-73, etaj 4, ap. Biroul 2, sector 1, București.

### **Southern Properties S.R.L.**

Southern Properties S.R.L. este o societate cu răspundere limitată fondată în anul 2006, având ca obiect de activitate *Cumpărarea și vânzarea de bunuri imobiliare proprii (cod CAEN 6810)*. Autonom International S.R.L. a dobândit participația sa în capitalul social al societății în anul 2016, prin achiziție părți sociale și deține un procent de 20% din capitalul social. Societatea are sediul social în Șoseaua Giurgiului nr.321, bl. Corp C1, etaj 1, ap. Biroul 8, sector 3, București.

### **Acționarii Societății**

La data prezentului Prospect, conform informațiilor din Registrul Acționarilor Societății, capitalul social al Societății este deținut după cum urmează:

<b>Acționar</b>	<b>Număr de acțiuni</b>	<b>Procent din capitalul social</b>
Autonom International S.R.L.	1.960.000	98%
Dan-George Ștefan	20.000	1%
Marius Ștefan	20.000	1%



O scurtă descriere a acționarilor Dan-George Ștefan și Marius Ștefan se găsește în secțiunea *Organe de administrare, conducere și supraveghere* de mai jos.

Autonom International S.R.L. este o societate cu răspundere limitată înființată în anul 2007, având sediul social situat în Municipiul Piatra Neamț, strada Fermelor nr.4, județul Neamț și care are drept domeniu de activitate *Activități ale direcțiilor (centralelor), birourilor administrative centralizate (cod CAEN 7010)*. Autonom International S.R.L. este o entitate controlată în procente egale (50%) de către frații Dan-George Ștefan și Marius Ștefan, aceștia exercitând controlul asupra Societății. Societatea nu a adoptat măsuri specifice pentru a preveni exercitarea abuzivă a controlului, însă legislația din România aplicabilă Societății cuprinde prevederi care împiedică abuzul de drept, inclusiv exercitarea cu rea-credință a drepturilor acționarilor care exercită controlul asupra Societății.

După cunoștința Societății, nu există, la data prezentului Prospect, vreun acord sau angajament a cărui aplicare să conducă la orice moment ulterior la o schimbare în exercitarea controlului asupra Societății.

### **Surse de finanțare preconizate ale activităților Societății**

Societatea va urmări să își satisfacă necesitățile de numerar prin surse obținute din operațiuni și, în continuare, prin noi împrumuturi bancare, dacă va fi necesar să se finanțeze necesități mai mari de capital circulant sau, dacă va fi cazul, achiziții menite să genereze plusvaloare. De asemenea, Societatea urmărește să își diversifice sursele de finanțare prin emiterea Obligațiunilor și admiterea acestora la tranzacționare, unul dintre obiectivele specifice ale Societății constând în creșterea maturității medii a finanțărilor atrase astfel încât, dată fiind maturitatea de cinci 5 ani a instrumentelor financiare cu venit fix emise, scadența medie a finanțărilor atrase de Societate să crească substanțial, în acord cu durata medie de aproximativ (patru) 4 ani a contractelor de leasing operațional, principala categorie de servicii prestată.

## PRIVIRE GENERALĂ ASUPRA ACTIVITĂȚII

### *Principalele servicii și elemente specifice privind flota de autovehicule operată*

Societatea este activă în principal pe două piețe principale, respectiv (i) leasing operațional de autovehicule cu perioada de închiriere pe termen lung, respectiv între 12 și 57 luni și (ii) închiriere de autovehicule pe termen scurt (*rent-a-car*), cu perioada de închiriere între 0 și 12 luni.

Durata medie de închiriere, considerând ca dată de referință sfârșitul lunii decembrie 2018, a fost de 49 luni pentru serviciul de leasing operațional, iar în ceea ce privește serviciul *rent-a-car* a fost de 5 zile pentru clienții persoane fizice, respectiv 10 zile pentru clienții persoane juridice.

În mod complementar, Societatea desfășoară servicii de management de flote auto, precum și activități de vânzare a autovehiculelor rulate ce au fost utilizate pentru prestarea activităților aferente celor două servicii de bază. De asemenea, o activitate secundară, desfășurată în mod pragmatic de Societate, în funcție de oportunitățile de pe piață a constat, în ultimii ani, în comerțul cu autovehicule noi. Intenția managementului este de a reduce contribuția acestei activități secundare la cifra de afaceri, fiind chiar posibil ca în următorii ani să nu mai fie înregistrate venituri din intermedierea vânzării de autovehicule noi.

Dinamica flotei operate de Societate a cunoscut rate de creștere în ritm alert de la un an la altul, ceea ce reflectă avansul cererii pentru serviciile de leasing operațional și *rent-a-car*, dar și execuția cu succes a strategiei de afaceri a Societății care și-a consolidat în mod sistematic poziția pe piețele de profil. Astfel, la sfârșitul lunii iunie 2019, Societatea opera 5.987 autovehicule, față de 4.710 la jumătatea anului 2018, ceea ce reprezintă o creștere cu 27% a parcului de autovehicule aflat în administrare. Această dinamică confirmă trendul ascendent al afacerilor de la înființare și care s-a manifestat inclusiv în perioada 2016 - 2018, când parcul de autovehicule s-a majorat cu rate de creștere substanțiale de peste 20% și chiar de peste 30% în 2016.

Ponderele autovehiculelor operate în regim de leasing operațional în totalul flotei administrate era de aproximativ 63% la nivelul lunii iunie 2019, față de o pondere de 37% a parcului auto destinat activității de închiriere pe termen scurt. În ultimii ani, se remarcă o creștere mai rapidă a numărului de autovehicule operate pentru serviciul de leasing operațional, ceea ce a majorat ponderea activității de leasing operațional în afacerile Societății. De altfel, managementul Societății estimează că respectivul trend de creștere ar urma să fie confirmat de evoluțiile din anii următori. Explicația constă în faptul că leasingul operațional reprezintă un produs de externalizare pentru companii și, ca atare, cererea pentru servicii de optimizare a cheltuielilor operaționale este de așteptat să devină tot mai robustă în anii următori. Acest fapt este valabil cu atât mai mult în condițiile unei eventuale încetiniri a ritmului de creștere al economiei locale sau chiar în condiții specifice de recesiune economică.

Tabelul următor prezintă dinamica flotei, ponderile segmentului leasing operațional și *rent-a-car* în totalul flotei deținute de Societate, la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

	Evoluția flotei, pondere segmente de business				
	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Număr total autovehicule flotă	5.987	4.710	4.922	4.054	3.260
<i>Dinamica anuală număr autovehicule flota auto</i>	27,1%	23,3%	21,4%	24,4%	31,1%
Intrări autovehicule noi în flotă	1.565	1.105	1.832	1.547	1.660
Ieșiri autovehicule rulate din flotă	501	449	964	753	887
<i>Pondere flotă segment leasing operațional în total flota</i>	63,1%	58,7%	66,2%	61,7%	56,9%
<i>Pondere flotă segment rent-a-car în total flota</i>	36,9%	41,3%	33,8%	38,3%	43,1%

Sursa: Date management

În vederea prestării serviciilor de bază, Societatea desfășoară în mod sistematic activități de achiziții de

autovehicule noi, precum și de vânzare a autovehiculelor rulate. De notat că, volumele de autovehicule noi achiziționate de Grupul din care face parte Societatea îl fac unul dintre principalii jucători din România (peste 1% din numărul total de înmatriculări de autovehicule din România la nivelul anului 2018), fapt care se reflectă în reduceri importante obținute de la importatorii sau dealerii de autovehicule, aspect important din punctul de vedere al impactului asupra eficienței operaționale. Se cuvine a fi menționat, de asemenea, că în special în cadrul activității de rent-a-car sunt operate și un număr semnificativ de autovehicule închiriate în baza unor contracte de leasing operațional cu dealerii/ importatorii auto.

Politica Societății este de a opera o flotă de autovehicule cât mai tânără, fapt care se reflectă în prețuri de închiriere mai ridicate datorită calității generale mai bune a serviciilor, aspect important în special în relația cu clienții persoane juridice. Astfel, la sfârșitul lunii iunie 2019, vechimea medie a parcului de autovehicule utilizate în activitatea de leasing operațional era de 1,6 ani, în timp ce în cazul rent-a-car era de 1,1 ani. Acest fapt se reflectă într-o intensitate ridicată a activităților de achiziții și respectiv de vânzări de autovehicule. Astfel, numărul de autovehicule noi intrate în operare în 2018 pentru serviciile de leasing operațional și rent-a-car reprezenta 44,7% din numărul de autovehicule aflate în operare la începutul anului. Pe de altă parte, numărul autovehiculelor ieșite din operare în cursul anului 2018 a reprezentat 23,7% din numărul total de autovehicule utilizate în vederea prestării serviciilor la începutul anului.

Potrivit structurii flotei de autovehicule în funcție de brand, marca Dacia ocupă peste 25% din parcul aflat în exploatare, în timp ce podiumul este completat cu mărcile Skoda și Volkswagen, cu ponderi de 15% și respectiv 10%. Dinamica evoluției flotei de autovehicule în funcție de marcă arată că nu au avut loc schimbări structurale semnificative în privința preferințelor clienților pentru un brand sau altul.

Tabelul următor prezintă structura flotei în funcție de marca autovehiculelor, la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

Marca	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Dacia	26%	28%	34%	28%	28%
Skoda	15%	19%	17%	17%	19%
VW	10%	9%	8%	10%	9%
Renault	8%	7%	6%	9%	7%
Opel	3%	5%	10%	7%	4%
Toyota	6%	6%	6%	6%	6%
Ford	8%	5%	6%	6%	5%
Seat	5%	6%	3%	5%	6%
Peugeot	1%	3%	0%	1%	3%
Mercedes	5%	3%	1%	2%	3%
Alte marci	13%	9%	9%	9%	10%

Sursa: Date management

În privința motorizării diesel sau benzină a autovehiculelor din parcul auto, se remarcă faptul că în cazul flotei operate în regim de leasing operațional, deși în trend descendent în ultimii ani, predomină motorizarea pe motorină la un nivel de 73% din parcul auto.

	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Motorină	73%	77%	78%	78%	80%
Benzină	26%	23%	22%	22%	20%
<b>Total flotă leasing operațional</b>	<b>3.778</b>	<b>2.764</b>	<b>3.259</b>	<b>2.503</b>	<b>1.856</b>

Sursa: Date management



În schimb, în cazul flotei rent-a-car se remarcă o distribuție sensibil mai echilibrată, cu o pondere a motorizării pe benzină în jur de 54%, aflată în trend ascendent în ultimii ani.

**Structură flotă rent-a-car în funcție de motorizare**

	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Motorină	46%	45%	46%	52%	51%
Benzină	54%	55%	54%	48%	49%
<b>Total flotă rent-a-car (referință)</b>	<b>2.209</b>	<b>1.946</b>	<b>1.663</b>	<b>1.551</b>	<b>1.404</b>

Sursa: Date management

Odată cu trecerea timpului și maturizarea afacerii, Societatea s-a orientat către completarea gamei de produse cu servicii premium de închiriere rent-a-car, context în care și-a extins flota de autoturisme din categoria marci premium (luxury) de la un număr de 167 la sfârșitul lui 2016, la 548 la jumătatea anului 2019.

Tabelul următor prezintă structura flotei în funcție de categoria standard și premium, la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:



**Structură flotă în funcție de categorie standard / premium**

	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Categorie standard	5.439	4.369	4.512	3.791	3.093
Categorie premium (luxury)	548	341	410	263	167
<b>Total flotă</b>	<b>5.987</b>	<b>4.710</b>	<b>4.922</b>	<b>4.054</b>	<b>3.260</b>

Sursa: Date management

Flota de autovehicule comerciale (autoutilitare) a crescut în ritm alert în ultimii ani, reflectând politica companiei de a deservi o cerere tot mai consistentă din partea companiilor care sunt interesate să externalizeze parcul auto utilizat în mod direct în activități specifice prestării obiectului lor de activitate (retail, construcții etc).

Tabelul următor prezintă structura flotei în funcție de tip autovehicul la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

**Evoluția flotei în funcție de tip autovehicul**

	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Flotă pasageri (autoturisme)	5.230	4.189	4.209	3.577	3.017
Flotă comerciala (autoutilitare)	757	521	713	477	243
<b>Total flotă</b>	<b>5.987</b>	<b>4.710</b>	<b>4.922</b>	<b>4.054</b>	<b>3.260</b>

Sursa: Date management

În funcție de capacitatea cilindrică a motorului, la jumătatea lunii iunie 2019, cele mai importante poziții se regăsesc în cazul autovehiculelor între 1.400 și 1.600 cmc cu o pondere de 42% în parcul auto, în timp ce grupa sub 1.200 cmc ocupa 28% din totalul flotei auto aflată în operare.

Tabelul următor prezintă structura flotei în funcție de capacitatea cilindrică a autovehiculelor la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

**Structură flotă în funcție de capacitatea cilindrică  
(% din total flotă)**

	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016

< 1200	28%	28%	28%	27%	24%
1201 - 1400	3%	3%	3%	3%	4%
1401 - 1600	42%	45%	44%	46%	49%
1601 - 2000	12%	15%	16%	15%	13%
> 2001	9%	9%	9%	9%	10%

Sursa: Date management



### Segment leasing operațional

În general, contractul de leasing operațional se referă la orice contract de leasing încheiat între locator și locatar, care transferă locatarului riscurile și beneficiile dreptului de proprietate, mai puțin riscul de valorificare a bunului la valoarea reziduală, și care nu îndeplinește niciuna dintre condițiile de a fi calificat drept leasing financiar. Riscul de valorificare a bunului la valoarea reziduală se manifestă atunci când contractul de leasing prevede expres restituirea bunului la momentul expirării contractului.

Leasingul operațional în cazul autovehiculelor presupune transferarea dreptului de utilizare a unui autovehicul/ flote, în condițiile achitării unei rate lunare fixe de leasing operațional care acoperă cheltuielile de finanțare și de depreciere, precum și cheltuielile asociate prestării unei game de servicii suplimentare (asigurări, taxe și impozite, mentenanță, reparații și alte costuri de natură administrativă), în condițiile în care toate riscurile aferente utilizării respectivului autovehicul/ flote de autovehicule rămân în sarcina firmei de leasing operațional. Utilizarea autovehiculelor în cadrul unui contract de leasing operațional nu mai presupune din partea clientului achitarea unui alt cost suplimentar în afara ratei de leasing.

Transferul dreptului de a utiliza autovehiculele care fac obiectul leasingului operațional de la Societate către clienți se realizează prin încheierea unui contract de închiriere, practica Societății fiind de a încheia aceste contracte pe perioade cuprinse între 12 și 57 de luni.

Tabelul următor prezintă dinamica flotei aferentă segmentului de leasing operațional în totalul flotei deținute de Societate, numărul de clienți persoane juridice, precum și valoarea contractelor, intrările și ieșirile de autovehicule la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Număr clienți persoane juridice leasing operațional	874	658	705	591	286
Valoarea contractelor de leasing operațional (mil. RON)	309	217	245	158	97
Număr autovehicule flote leasing operațional	3.778	2.764	3.259	2.503	1.856
<i>Dinamica anuală număr autovehicule</i>	<i>36,7%</i>	<i>26,6%</i>	<i>30,2%</i>	<i>30,2%</i>	<i>50,6%</i>
Intrări autovehicule noi în flotă leasing operațional	727	378	1.197	768	762
Ieșiri autovehicule rulate din flotă leasing operațional	208	117	441	121	138

Sursa: Date management

Societatea și-a majorat flota de autovehicule operată în leasing operațional într-un ritm susținut, de peste 30% anual după 2016, ceea ce demonstrează capacitatea ridicată de a valorifica oportunitățile apărute în piață.

Produsul de leasing operațional al Societății se adresează companiilor interesate de eficientizarea costurilor aferente parcului auto, inclusiv prin externalizarea totală sau parțială a acestuia. Societatea și-a definit clientela țintă ca fiind constituită din companii care urmăresc externalizarea unei flote în general până la 100 de autovehicule de pasageri sau comerciale. De menționat că pe piața de leasing operațional principalii operatori din rândul multinaționalelor au vizat după criza financiară preponderent companii mari (cu flote de până la 3.000 de autovehicule), acest segment fiind unul foarte competitiv.

În schimb, încă de la intrarea pe piața de leasing operațional, Societatea a avut drept țintă principală segmentul IMM-urilor care i-a permis să implementeze o politică de prețuri care să includă marje mai ridicate comparativ

cu segmentul marilor companii, fapt care s-a reflectat în cuantumul indicatorilor de profitabilitate aferent ultimii ani.

Astfel, flota medie/client a variat între 4 și 5 autovehicule în ultimii ani, indicând orientarea Societății către companii de dimensiune mică și mijlocie, în acord cu politica de management a riscului avută în vedere încă de la înființare și care a vizat o limită maximă de expunere pe client de 5% din cifra de afaceri.

În ceea ce privește dinamica numărului de autovehicule în regim de leasing operational, pe grupe de clienți se remarcă faptul că Societatea și-a majorat sistematic numărul de clienți pe toate categoriile în funcție de dimensiunea flotei, inclusiv segmentul clienților mari, respectiv cu flota mai mare de 25 autovehicule.

Tabelul următor prezintă structura clienților în funcție de mărimea flotei aferentă segmentului de leasing operațional la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Flotă mare (> 25 autoturisme)	30	24	27	18	5
Flotă medie (5 - 25 autoturisme)	152	124	130	101	58
Flotă mică (< 5 autoturisme)	692	510	548	427	223
<b>Total</b>	<b>874</b>	<b>658</b>	<b>705</b>	<b>546</b>	<b>286</b>

Sursa: Date management



Principalele beneficii urmărite de clienții serviciilor de leasing operațional sunt optimizarea cheltuielilor lor operaționale cu parcul auto și predictibilitatea acestora, toate costurile fiind incluse în rata lunară fixă (TCO – Total Cost of Ownership).

Detalierea elementelor de cheltuieli componente ale TCO în cazul leasingului operațional se regăsește mai jos:

(a) *Cheltuielile de finanțare și deprecierea aferentă autovehiculelor achiziționate*

Autovehiculele destinate leasingului operațional sunt achiziționate în acord cu preferințele clientului, iar în rata lunară sunt incluse toate costurile aferente achiziției (costurile de finanțare, deprecierea autovehiculului, dobânda, comisionul de acordare a leasing-ului și taxele administrative)

(b) *Gestiunea asigurărilor și a daunelor*

Polițele de asigurare RCA și Casco sunt emise și reînnoite pe toată perioada contractului de către firma de leasing operațional. În caz de daună, clientul beneficiază de asistență 24/7 pentru deschiderea și administrarea dosarului de daună, programarea mașinii în service și efectuarea reparațiilor

(c) *Taxe și impozite*

În rata lunară sunt incluse: rovinieta, inspecția tehnică periodică, impozitul anual, taxa de poluare, taxele de înmatriculare și de radieră.

(d) *Mentenanță și reparații*

Toate reviziile și controalele preventive periodice sunt efectuate în service-uri autorizate, conform specificațiilor tehnice aplicabile fiecărui autovehicul.

(e) *Anvelope*

Anvelopele autovehiculelor sunt schimbate în funcție de numărul de kilometri și uzura admisă de producător. Serviciile de montaj și depozitare a anvelopelor sunt de asemenea incluse.

(f) *Serviciul autovehicul de înlocuire (replacement) și asistență rutieră*

Pe perioada imobilizării autovehiculului în service se poate asigura o mașină de înlocuire. Toate autoturismele beneficiază de asistență rutieră națională și internațională.

(g) *Servicii Door to Door*

Serviciul presupune transportul autovehiculului de către o persoană autorizată de la client la service pentru operațiuni precum: ITP, schimbarea anvelopelor, efectuarea reparațiilor în caz de daună.

(h) *Alte cheltuieli administrative*

Acestea se referă la personalul specific, sistemele informatice și cheltuielile de regie ce sunt asemenea incluse în rata lunară.

(i) *Monitorizare și telematică*

Societatea monitorizează numărul de kilometri și gradul de uzură a autovehiculului pentru a asigura funcționalitatea în parametrii optimi, pe toată perioada contractului. Societatea poate asemenea folosi sisteme de monitorizare prin GPS.

Un element important referitor la structura serviciilor de leasing operational se referă la procentul ridicat de 95% al contractelor full service (cu mentenanță completă și servicii de mobilitate) în totalul numărului de clienți.

De asemenea, un indicator important în industria de leasing operational se referă la procentul din flotele clienților ce este externalizat, referința fiind numărul total de autovehicule din flotele clienților (*Share of Wallet*). Acesta este în cazul Societății de numai 37%, ceea ce indică potențialul de a crește substanțial pe termen mediu volumele de business generate cu clienții actuali. Practic, ar fi astfel posibilă mai mult decât o dublare a cifrei de afaceri a Societății pe segmentul leasing operational chiar și fara atragerea de clienți noi, în condițiile în care s-ar putea valorifica baza existentă de clienți, dacă aceștia ar consimți să opereze treptat întreaga flotă în regim de leasing operational.

### **Segment închiriere pe termen scurt (rent-a-car)**

Serviciul de închiriere pe termen scurt (*rent-a-car*) constă în închirierea de autovehicule către clienții persoane fizice și persoane juridice pe durate de timp între o zi și 12 luni, în schimbul plății unui tarif fix de închiriere. Serviciile de închiriere pe termen scurt ale Societății acoperă întregul teritoriu și se bazează pe cele 44 de puncte de lucru, poziționate în toate aeroporturile internaționale ale țării și în zonele aglomerate din 33 de orașe din România.

Flota de închiriere pe termen scurt a crescut susținut încă de la înființare, ritmul menținându-se alert și după 2016, în acord cu cererea în creștere de servicii de închiriere pe o piață încă fragmentată. Astfel, numărul de autovehicule utilizate în activitatea de rent-a-car a crescut de la 1.404 la sfârșitul lui 2016, la 1.663 la sfârșitul lui 2018 și respectiv la 2.209 la sfârșitul lunii iunie 2019.

Numărul de autovehicule vândute sau returnate în baza contractelor de răscumparare într-un an este semnificativ raportat la numărul celor aflate în exploatare la începutul anului, nivelul acestui raport fiind spre exemplu de 33,7 % calculat la nivelul anului 2018.

Tabelul următor prezintă numărul clienților persoane juridice aferent segmentului de rent-a-car în totalul flotei deținute de Societate, precum și intrările și ieșirile de autovehicule pe acest segment de servicii, la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

#### **Evoluția flotei și clienți rent-a-car**

la 30 iunie

la 31 decembrie



	2019	2018	2018	2017	2016
Număr clienți persoane juridice rent-a-car	2.730	2.285	2.375	2.183	1.857
Număr total autovehicule flotă rent-a-car	2.208	1.946	1.663	1.551	1.404
<i>Dinamica anuală număr autovehicule</i>	13,5%	18,9%	7,2%	7,2%	11,9%
Intrări autovehicule noi în flotă rent-a-car	838	727	635	779	898
Ieșiri autovehicule rulate din flotă rent-a-car	293	332	523	632	749

Sursa: Date management

Persoanele juridice generează peste 85% din cifra de afaceri a acestei linii de afaceri și reprezintă principalul motor de creștere a acestui segment de business, desi pe piețele mature, persoanele fizice sunt în mod traditional clienții principali ai serviciilor rent-a-car (segmentul de retail).

Activitatea de rent-a-car este una sezonieră, cu niveluri sensibil mai ridicate ale activității în timpul concediilor din perioada verii, precum și în perioada sărbătorilor de iarnă. Un indicator fundamental pentru activitatea de închiriere de termen scurt constă în gradul de închiriere al flotei de autovehicule. În cazul Societății, valoarea acestui indicator este 79% la nivelul anului 2018, fiind în trend ascendent în ultimii ani. Performanța este superioară gradului de închiriere înregistrat de companiile multinaționale active în sectorul rent-a-car la nivel european (Avis Budget, Europcar etc.).

Tabelul următor prezintă evoluția lunară a gradului de închiriere a flotei rent-a-car în 2018, 2017 și 2016:

	Evoluția lunară a gradului de închiriere a flotei rent-a-car (%)											
	ian.	feb.	mart.	apr.	mai	iun.	iul.	aug.	sep.	oct.	nov.	dec.
2018	73	75	76	80	75	74	81	87	81	80	81	80
2017	74	76	77	78	77	75	85	88	81	83	80	78
2016	65	66	72	74	75	69	82	88	80	84	84	82

Sursa: Date management

Explicația constă în contribuția substanțială a segmentului corporate în cadrul acestei linii de business, fapt care atenuează variațiile de sezonality și crește gradul de utilizare al autovehiculelor față de piețele mature unde serviciile sunt preponderent către orientate către retail. Astfel, în cazul Societății, gradul de închiriere variază sezonier de la o lună la alta, între un minim de 72% și un maxim de 88% în perioada 2016 – 2018.

Tabelul următor prezintă dinamica anuală a gradului de închiriere a flotei aferentă segmentului rent-a-car la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

	Dinamica anuală a gradului de închiriere a flotei rent-a-car				
	30 iunie		31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Total grad de închiriere	70%	76%	79%	80%	77%

Sursa: Date management

Principalele servicii oferite companiilor în cadrul liniei de business închirieri pe termen scurt sunt:

- business travel (închirieri pentru deplasari din aeroporturi/gări, mașini specializate, delegații);
- înlocuire autovehicul (primire autovehicul la schimb în caz de indisponibilitate a autovehiculului propriu datorită unei daune sau defecțiuni), tarificate la un preț/ zi sau sub formă de abonamente pre-plătite. Menționăm că peste 15% din cifra de afaceri pe linia de business de închirieri pe termen scurt este corespunzătoare abonamentelor pre-plătite aferente serviciului de înlocuire;
- închirieri sezoniere (companiile din industriile cu sezonality descoperă tot mai mult că este mai eficient să își dimensioneze parcul în funcție de activitate);

- (d) închirieri temporare pentru proiecte specifice, de obicei pe o perioadă de câteva luni (proiecte de construcții, mentenanță, merchandising, vânzări, consultanță, fonduri europene);
- (e) închirieri pre-delivery (o mașină sau o flotă până la livrarea mașinilor comandate);
- (f) închirieri cu șofer/ transferuri (în parteneriat cu VMS, deținută de Autonom Internațional S.R.L.).

O mențiune aparte se cuvine a fi făcută în cazul serviciilor de înlocuire contractate atât de persoanele fizice, cât și de companii. Acestea ar putea cunoaște o creștere substanțială în condițiile schimbării legislației RCA în sensul reglementării obligației de a oferi un autovehicul de înlocuire pe perioada imobilizării în service a autovehiculului asiguratului. Deși reglementarea a intrat în vigoare în 2017, aceasta s-a pus în aplicare anevoios, fapt care a stimulat afacerile companiilor rent-a-car mult sub potențial până în 2018.

Societatea a încheiat contracte de parteneriat cu service-uri și cu principalii asigurători din România, având o strategie de afaceri care vizează capitalizarea într-o măsură cât mai mare a oportunităților ce decurg din obligativitatea oferirii unui autovehicul de înlocuire pentru a compensa lipsa de mobilitate ce intervine în cazul unui accident rutier sau al unei defecțiuni. Efectul implementării efective a legislației care obligă asiguratorii să acopere cheltuielile corespunzătoare cu un autovehicul de înlocuire în cazul activării unei polițe RCA, ar avea un impact pozitiv concret asupra creșterii gradului anual de utilizare a flotei de autovehicule care ar putea depăși nivelul de 80%. Acest fapt s-ar reflecta implicit într-o creștere a cifrei de afaceri și a profitabilității, în condițiile unei diminuări a efectului de sezonabilitate a business-ului rent-a-car, datorat fiind faptul că accidentele nu sunt afectate de sezonabilitate.

Societatea apreciază că este lider pe piața de înlocuiri autovehicule ("replacement vehicle") și estimează că dimensiunea pieței ar putea să se dubleze în următorii trei - patru ani.

Vechimea autovehiculelor folosite de Societate pentru activitatea de rent-a-car este, în mod uzual, între 6 și 27 de luni. O parte din autovehicule sunt operate de Societate în regim de închiriere, fiind returnate după șase (6) luni sau mai mult, în baza unor contracte de leasing operațional (ce funcționează similar unui acord de răscumpărare), în timp ce autovehiculele achiziționate de Societate pentru activitatea de închiriere pe termen scurt sunt scoase la vânzare după 27 luni. Astfel, vechimea medie a parcului auto al Societății pentru această activitate, este în jur de un an de zile (0,92 ani la 31.12.2018, față de 1,08 ani la 30.06.2019).

Politica Societății de a avea constant o flotă de închiriere foarte tânără îi aduce avantaje competitive. Astfel, Societatea rămâne un furnizor preferat pentru anumite proiecte și categorii de clienți, în special clienții persoane juridice. Aceștia prefera autovehicule cât mai noi care oferă confort și un grad ridicat de securitate în exploatare, acceptând astfel tarife de închiriere mai mari.

#### **Vânzarea autovehiculelor rulate (remarketing)**

Activitatea de vânzare a autovehiculelor rulate (*remarketing*) reprezintă un element strategic esențial, complementar serviciilor de închiriere pe termen scurt și de leasing operațional. Autovehiculele sunt vândute către i) entități specializate (importatori, dealeri sau alți revânzatori), ii) clienți, de regulă persoanele care au utilizat autovehiculul în cadrul serviciului de leasing operațional sau iii) terți prin promovare directă. Modalitatea de vânzare este cu plata pe loc sau printr-o modalitate de finanțare cum ar fi creditul auto sau leasingul financiar auto.

Un canal important de revânzare este reprezentat de contractele de leasing operațional pe termen scurt, semnate din momentul achiziției, cu importatorii și cu dealerii de autovehicule importanți. În medie, în ultimii trei ani, peste 40% din autovehiculele achiziționate pentru flota de închiriere pe termen scurt au fost revândute de Societate în baza unor acorduri similare cu un contract de tip buy-back (răscumpărare). În acest fel, Societatea diminuează riscul înregistrării unor pierderi semnificative din vânzarea autovehiculelor rulate, ca urmare a unui preț efectiv de vânzare sub valoarea reziduală estimată inițial. Unul dintre cele mai importante riscuri pe

care Societatea și le asumă se referă la riscul valorii reziduale a autovehiculelor pe care le exploatează în cadrul serviciului de leasing operațional și de închiriere pe termen scurt (*rent-a-car*) și pe care le vinde la sfârșitul contractului de leasing operațional, respectiv după 27 luni de utilizare în cadrul activității de închiriere pe termen scurt.

Pentru un control cât mai bun al profitabilității operațiunii de vânzare a autovehiculelor rulate, Societatea a înființat două centre proprii prin care vinde autovehicule rulate, vânzarea directă către retail asigurând prețuri de vânzare sensibil mai ridicate decât vânzarea prin intermediari. Societatea dispune de o echipă dedicată de vânzători profesioniști de autovehicule rulate care gestionează acest segment de business. Promovarea activității de vânzare a autovehiculelor rulate se face prin intermediul website-ului Societății, dar și prin intermediul website-urilor de profil de comerț cu autovehicule rulate.

Tabelul următor prezintă dinamica autovehiculelor vândute în perioada încheiată la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv, perioada încheiată la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

Număr total autovehicule vândute	Numărul autovehiculelor vândute				
	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Sursa: Date management	501	375	515	589	742

Societățile de închirieri de autovehicule pe termen scurt și mediu sunt expuse la potențiale pierderi din operațiunile de vânzare a autovehiculelor atunci când prețul de vânzare este mai mic decât valoarea reziduală. Date fiind incertitudinile existente cu privire la evoluția pieței de autovehicule rulate, există riscul ca Societatea să estimeze, la începutul derulării unui contract de leasing, valori reziduale superioare prețurilor de pe piața *second-hand* de la momentul vânzării efective de către Societate a autovehiculelor respective. În acest context, Societatea acordă o atenție deosebită activității de remarketing și astfel vânzarea autovehiculelor sale rulate pe propriul canal de retail are o importanță deosebită în vederea maximizării prețurilor de vânzare și a profitabilității de ansamblu a activității de vânzare a acestui segment de business complementar cu activitatea de bază.

### **Management de flotă (fleet management)**

Societatea oferă serviciul de *fleet management* persoanelor juridice care au în proprietate autovehicule și care doresc o eficientizare a costurilor totale de monitorizare a parcului auto. Rezultatul urmărit de clienții din acest segment constă în reducerea de costuri, standardizarea politicilor privind cheltuielile de aprovizionare, îmbunătățirea eficienței și productivității.

La data prezentului document, Societatea oferă servicii de fleet management vândute ca produs de sine stătător pentru un număr de 620 de autovehicule.

### **Clienții**

Societatea acordă o atenție deosebită monitorizării satisfacției clienților în vederea menținerii unui grad ridicat de satisfacție a acestora cu privire la serviciile prestate. Practic, Societatea are în vedere ca orice serviciu accesat de un client să fie ulterior urmat de colectarea unui feedback în legătură cu calitatea serviciilor de care a beneficiat.

Societatea folosește aplicația Customer Relationship Management (CRM) în cloud, de tip Salesforce (Clintelica), încă din 2013, iar în prezent organizează un proces de selecție și implementare a unui nou sistem informatic de tip CRM, cu ajutorul unui grant obținut de la BERD. Acest proces va fi cel mai probabil finalizat până la finalul lunii noiembrie 2019.

Societatea monitorizează gradul de satisfacție al clienților prin transmiterea de chestionare, atât pentru clienții segmentului de rent-a-car, cât și pentru clienții segmentului de leasing operațional. Menționăm că majoritatea contractelor încheiate cu clienții persoane juridice sunt de tip cadru, încheiate pe o perioadă de 12 luni pentru închirierile pe termen scurt și de 48 de luni pentru închirierile pe termen lung, cu reînnoire anuală. La nivelul anului 2018, 96% dintre răspunsurile primite sunt de la clienți foarte mulțumiți sau mulțumiți.

Societatea are în vedere trei indicatori esențiali în ceea ce privește relația cu clienții, și urmărește situarea lor la un nivel foarte ridicat. Unul dintre aceștia se referă la rata de reînnoire a contractelor semnificative, situată la un nivel de 97% în 2018, conform datelor Societății, ceea ce indică nivelul ridicat de mulțumire al clienților față de serviciile aferente prestate de Societate. De altfel, gradul de reînnoire a contractelor cadru la nivelul Societății s-a situat constant la peste 95%, conform monitorizării efectuate de Societate în ultimii 7 ani. Al doilea indicator constă în gradul general de satisfacție al clienților și potențialul de recomandare și este situat la 93% la nivelul anului 2018, conform datelor Societății. Acest aspect este confirmat și de cel de-al treilea indicatorul specific, Net Promoter Score (NPS), calculat în baza chestionarelor de feedback, și are o valoare de 72%, nivel considerat ridicat în industria de profil.

Clienții Societății la nivelul ambelor piețe principale pe care activează Societatea sunt majoritar persoane juridice, primii zece clienți procentual în cifra de afaceri anuală fiind prezentați mai jos.

Tabelul următor prezintă ponderea clienților din top 10 în totalul cifrei de afaceri, aferentă serviciilor de leasing operațional și rent-a-car, la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

Pondere Top 10 clienți în total cifră de afaceri leasing operațional și rent-a-car	Pondere Top 10 clienți în total cifră de afaceri leasing operațional și rent-a-car				
	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
	23%	26%	21%	22%	27%

Sursa: Date management

Societatea își folosește cu succes rețeaua națională de agenții, din cele 44 de locații din 33 de orașe, atât pentru activitățile de natură operațională, cât și pentru dezvoltarea afacerii. Astfel, peste 50 de angajați sunt implicați zilnic în vânzarea consultativă directă. De asemenea, potențialul de cross-selling între clienții diverselor produse de mobilitate oferite de companiile din Grup (închirieri pe termen scurt/ mediu/ lung, închirieri cu șofer/ transferuri, asistență rutieră, fleet management,) este unul important și reprezintă un element important care potențează dinamica afacerilor Societății.

#### **Canale de distribuție aferente liniilor de business de leasing operațional și rent-a-car**

Principala modalitate de atragere a clienților este prin intermediul forței de vânzări directe a Societății. În plus, Societatea mai folosește următoarele canale de distribuție:

- Portaluri de internet construite pentru educarea pieței și *lead generation*, dintre care menționăm: [www.leasingoperational.ro](http://www.leasingoperational.ro), [www.leasingoperational.com](http://www.leasingoperational.com), [www.inchiriereechipamente.ro](http://www.inchiriereechipamente.ro) sau [www.rentavan.ro](http://www.rentavan.ro). Pe lângă acestea, Societatea deține peste 200 de domenii internet relevante, aflate în diverse stadii de dezvoltare;
- Parteneriate cu instituții financiar-bancare (de exemplu, Banca Transilvania), importatori și dealeri auto, importatori/distribuitori de echipamente, brokeri de finanțare și de asigurări.

#### **Alte elemente esențiale privind afacerea Societății**

##### *Politica de credit comercial*



Societatea acordă o atenție deosebită modului de selecție a clienților pentru serviciile de leasing operațional, având personal dedicat, reprezentat de șase angajați în cadrul Departamentului Financiar și Risc, în vederea gestionării procesului de luare a deciziei de finanțare a clienților, precum și în ceea ce privește monitorizarea comportamentului de plată al acestora, în vederea înscrierii în termenii contractuali. Un aspect notabil a fi menționat se referă la faptul că în cadrul parteneriatului cu BERD, Societatea a beneficiat, în 2017, de asistență din partea acestei instituții financiare în ceea ce privește rafinarea politicii sale de analiză a riscului comercial.

Semnarea unui contract de leasing operațional este precedată de un proces riguros de analiza internă și de aplicare a unei metodologii tip scoring în funcție de care se stabilesc condițiile de finanțare și garanțiile solicitate. Clienții sunt astfel clasificați în patru categorii: risc foarte scăzut (blue chip), regular cu risc scăzut, regular cu risc mediu, risc ridicat (nefinanțabil).

Analiza de risc a unui client corporate are în vedere analiza informațiilor financiare, analiza gradului de risc al afacerii, experiența managementului, istoricul juridic al asociațiilor și administratorilor, astfel încât să nu existe precedente în privința unei afilieri în trecut a acestora cu companii care au făcut obiectul procesului de insolvență sau faliment. Sunt analizate de asemenea elemente precum vechimea clientului corporate în activitățile specifice obiectului său de activitate, existența unor datorii la stat, dosare de judecată în calitate de debitor, verificare în Centrala Incidentelor de Plăți (CIP) etc. De asemenea, în procesul de luare a deciziei de finanțare a unei companii ca partener într-un contract de leasing operațional, Societatea acordă o atenție deosebită contactului direct cu persoanele cheie din conducerea clientului.

În majoritatea contractelor de leasing operațional, în cazul clienților care sunt încadrați în categoria de risc foarte scăzut (blue chip), Societatea se asigură în privința efectuării plăților prin solicitarea unor garanții personale din partea administratorilor și asociaților clientului prin intermediul unor bilete la ordin avalizate în nume personal de aceștia. Deși este foarte flexibilă în privința condițiilor comerciale și de structurare a serviciilor de leasing oferite, Societatea este foarte strictă în privința condițiilor de plată în relația cu clienții și are ca politică descurajarea depășirii termenelor de plată prin perceperea unor penalități mari de întârziere (până la 1% pe zi după depășirea termenului de plată scadent). Societatea a implementat un proces automatizat de înștiințare, atenționare și penalizare a întârzierilor de plată, în activitățile de remediere și monitorizare a relației cu clienții fiind implicat atât Departamentul Financiar și Risc, cât și responsabilul de vânzări pentru clientul respectiv.

În maximum două luni de întârziere de la plata ratei de leasing scadente, Societatea reintră în posesia activelor (adică a autovehiculelor care au făcut obiectul contractului de leasing operațional). Autovehiculele respective, returnate anticipat din contractele de leasing operațional pot fi utilizate de Societate în activitatea de rent-a-car, mai ales în situația în care evenimentul a survenit în prima parte a derulării contractului de leasing. Această complementaritate între liniile de business, reflectată în posibilitatea de a muta un autovehicul dintr-un produs într-altul, reprezintă un avantaj competitiv major pentru Societate în ceea ce privește opțiunile disponibile din punctul de vedere al managementului riscului.

În cazul în care Societatea decide să nu utilizeze pentru serviciile rent-a-car autovehiculele returnate înainte de maturitatea contractului de leasing operațional, acestea fac obiectul activității de vânzare (remarketing). Ca atare, în situația materializării riscului de credit intervină în pofida mecanismelor prudentiale implementate, pierderea maximă marcată se referă strict la ratele de leasing scadente și neplătite, în condițiile în care Societatea își valorifică activele respective prin vânzare pe piața autovehiculelor second-hand la un preț apropiat de valoarea contabilă.

Pentru activele încadrate ca având un risc mai ridicat (valoare de achiziție mare, potențial scăzut de integrare în flota de rent-a-car), Societatea percepe de cele mai multe ori garanții suplimentare, sub formă de avansuri sau garanții de bună execuție.

*Politica de asigurare a flotei auto*

Încă din primii ani după intrarea pe piața de închiriere autovehicule, Societatea a conștientizat că asigurările reprezintă nu doar o cheltuială importantă în exploatarea flotei, dar și un element cheie în optimizarea costurilor.

Politica Societății este de a asigura în proporție semnificativă (circa 70% din flotă în prezent) riscul de daună totală, în timp ce doar pentru aproximativ 30% din flotă sunt încheiate polițe CASCO, cu franșiză mare. Astfel, în urma experienței din anii anteriori, Societatea a considerat că este mai eficient să-și asume într-o măsură substanțială cheltuielile de reparații și piese de schimb aferente accidentelor în care este implicată flota sa, comparativ cu abordarea standard de a plăti prime de subscriere CASCO aferente întregului parc auto. În acest scop, Societatea și-a dezvoltat capacități importante de constatare și evaluare a daunelor și de generare a devizelor de reparații, atât la sediul operational din Piatra Neamt (unde societățile relevante deținute de Autonom Internațional S.R.L. operează și service-uri multimarca și o rețea de magazine de piese auto și accesorii), cât și în toate orașele în care are agenții. Echipa “tehnică” implicată în gestiunea operațiunilor de reparații a ajuns la peste 50 de persoane la jumătatea acestui an. Această politică de gestionare pe cont propriu a daunelor reprezintă un avantaj competitiv major pentru Societate, cu impact pozitiv asupra controlului cheltuielilor operaționale și implicit asupra profilului de profitabilitate al întregii afaceri.

Pe de altă parte, Societatea a dezvoltat un model operațional în cazul daunelor, care constă în faptul că serviciile partenere facturează Societatea pentru reparații, iar contravaloarea acestora este decontată ulterior de Societate cu companiile de asigurare.

În 2019, Autonom Internațional S.R.L. a achiziționat o participație semnificativă în capitalul social al Millenium Insurance Broker, unul din cei mai importanți brokeri de asigurări de pe piața locală, prin care Societatea derulează majoritatea achizițiilor de produse de asigurare ceea ce permite optimizarea suplimentară a cheltuielilor cu asigurările.

#### *Politica de mentenanță și reparații a flotei auto*

Reparațiile și mentenanța se efectuează în unități service agreate RAR conform specificațiilor producătorului mărcii și utilizează piese originale sau AM (after market), în funcție de specificațiile fiecărui autovehicul.

Volumele foarte mari de achiziție de piese de schimb ale Societății, provenite din administrarea unei flote extinse la nivel național și din activitățile de retail și reparații auto desfășurate în unitățile proprii din Piatra Neamt, permit obținerea de reduceri, fapt care optimizează cheltuielile operaționale și în plus asigură flexibilitate, fiabilitate și operativitate, elemente esențiale în administrarea profesionistă de flote.

#### *Infrastructura IT și soluțiile tehnologice implementate*

Societatea a folosit încă de la înființare soluții informatice complexe pentru a avea un control ridicat în ceea ce privește execuția strategiei de creștere rapidă a afacerilor sale. Astfel, în 2008, Societatea a implementat o soluție specializată de tip ERP, Car Pro Systems, ce este folosită de companii de închirieri și leasing din toată lumea.

Începând cu anul 2012, Societatea a utilizat soluția ERP Winmentor Enterprise, inițial pentru modulul de gestiune financiară iar, din 2015, și pentru administrarea unei părți substanțiale a proceselor operaționale. Astfel, a fost dezvoltată o aplicație personalizată, în care este realizată gestiunea contractelor de rent-a-car și leasing operațional, managementul parcului auto și al echipamentelor, fluxurile logistice, activitatea de analiză și raportare.

Facturarea către clienții de leasing operațional este automatizată, la fel și înștiințările referitoare la scadențe. În ceea ce privește plățile, acestea sunt efectuate prin intermediul sistemului ERP către băncile partenere, eliminându-se astfel timpii necesari introducerii OP-urilor în circuitul bancar.

Societatea folosește o aplicație CRM în cloud, de tip Salesforce Automation (Clintelica), încă din 2013, iar în prezent organizează un proces de selecție și implementare a unui nou sistem informatic de tip CRM, cu ajutorul unui grant BERD. Noua soluție va permite o mai mare personalizare și automatizare a proceselor, o gestiune mai bună a procesului de vânzări și o integrare a bazelor de date folosite de entitățile din cadrul grupului, ceea ce va crește sinergiile de business, utilizând bazele de clienți ale entităților din grup prin operațiuni “cross-sell”.

### Managementul și politica de resurse umane

În privința politicilor de resurse umane și a construcției unei culturi organizaționale, Societatea se constituie deja într-un reper autentic în rândul companiilor antreprenoriale locale și reprezintă o referință inclusiv pentru companiile multinaționale. Grație preocupării sistematice încă de la înființare a celor doi fondatori, Societatea are implementate procese rafinate și care ies dintr-un anume tipar clasic în ceea ce privește strategia de resurse umane. Acest fapt ar putea să pară relativ atipic din perspectiva funcționării unui departament clasic de resurse umane care administrează funcții de recrutare, evaluare, compensare/beneficii și alte elemente specifice de resurse umane.

Dinamica numărului de salariați al Societății de la 231 la sfârșitul lui anulului 2016 la 369 la sfârșitul lunii iunie 2019 se sincronizează cu creșterea accelerată a business-ului în ultimii ani. În cadrul organizației, există trei niveluri de subordonare: consiliul de administrație/conducere executivă, directori de agenții/departamente/divizii și personal operativ. Acest fapt ușurează foarte mult comunicarea și flexibilizează procesul de luare al deciziilor și eficiența operațională în cadrul organizației. Angajații sunt de altfel încurajați să fie pro-activi și să ia decizii în mod independent pentru a rezolva în mod operativ aspecte operaționale apărute ad-hoc. În acest sens, este notabil de menționat că Societatea a fost selectată să fie una din cele 123 de organizații recunoscute de WorldBlu la nivel mondial, în privința promovării principiilor democratice și a încurajării libertății la locul de muncă.

Tabelul următor prezintă evoluția numărului de angajați la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Administrativ	81	63	39	28	17
Operațional	288	246	295	252	214
<b>Total angajați</b>	<b>369</b>	<b>309</b>	<b>334</b>	<b>280</b>	<b>231</b>

Sursa: Date management

Un rol major în procesul de luare a deciziilor și de conducere operațională îl au directorii de agenții prin care este condusă activitatea operațională și de dezvoltare locală. Funcțiile de analiză risc comercial, raportare, juridic, audit și reglementare sunt centralizate și monitorizate la sediul social din Piatra Neamț, unde funcționează o amplă structură de *back office*. Funcțiile de marketing, vânzări, suport vânzări, IT, training și strategie sunt coordonate de la sediul din București. Potrivit organigramei Societății, există 14 directori de agenții, fiecare director fiind responsabil cu coordonarea activității operaționale într-un număr de trei - patru agenții la nivel regional unde Societatea derulează operațiuni.

Tabelul următor prezintă evoluția numărului de angajați în funcție de organigrama Societății la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Director Agenție	14	14	14	14	14



Director Departament	10	10	10	10	10
Supervizor	18	16	15	12	10
Manager flotă	16	11	11	9	6
Agent servicii	192	164	178	148	117
Office Manager	105	84	95	80	68
Consilier vânzări	14	10	11	7	6
<b>Total angajați</b>	<b>369</b>	<b>309</b>	<b>334</b>	<b>280</b>	<b>231</b>

Sursa: Date management

Un aspect esențial în ceea ce privește managementul riscurilor operaționale, cu sursă directă resursele umane, se referă la faptul că Societatea a implementat un plan de succesiune pentru cei mai importanți zece manageri din cadrul organizației. De altfel, echipa de management a Societății este una foarte stabilă, cu fluctuații de personal reduse.

Creșterea competențelor managerilor reprezintă un element central al strategiei de resurse umane a Societății. Fiecare manager se ocupă de recrutarea angajaților pentru echipa proprie, de multe ori împreună cu membrii echipei sale („*team hiring*”). Perioada de probă de trei luni este esențială pentru selecția noilor angajați, obiectivul fiind de a completa echipa numai în măsura în care candidații sunt compatibili cu cultura și valorile promovate în cadrul Societății.

Un aspect esențial în privința politicii de remunerare constă în faptul că membrii echipei de vânzări sunt remunerați cu salariu fix, fără bonusuri legate de performanța individuală. Societatea a implementat o politică de bonusuri anuale la nivel de echipe, fiecare salariat fiind bonusat cu o participare la profit, la nivel de exercițiu financiar anual.

Angajații sunt evaluați de două ori pe an de către managerul direct, în cadrul evaluării semestriale, fiind analizate realizările din semestrul precedent, elemente care pot fi îmbunătățite, planurile pentru următoarea perioadă, proiectele noi implementate, inclusiv atingerea unor obiective de dezvoltare personală (număr de cărți citite, cursuri, alte experiențe de învățare). Astfel, există o listă obligatorie de zece cărți, pe care toți angajații Societății trebuie să le citească în primul an, după care este obligatorie citirea cel puțin a unei cărți de afaceri pe lună. Există o listă de peste 100 de lecturi recomandate și sunt constituite biblioteci în toate punctele de lucru.

Studiul este astfel un element esențial în cultura Societății, existând mai multe mecanisme care să crească responsabilitatea angajaților: sistem de evidență a cărților citite de fiecare angajat, sistem de gestionare a orelor de training, planuri individuale de dezvoltare personală, sistem de inovație de tip Kaizen (cu o normă de minim o îmbunătățire/angajat/lună), sistem de *knowledge sharing*. Aceste sisteme se regăsesc în portofoliul de aplicații tehnologice al Societății.

Viziunea Societății este astfel de a deveni o organizație care învață, atât la nivel individual, cât și colectiv. În acest fel, valorile fundamentale ale Societății se reflectă în mecanismele și procesele implementate și devin efectiv un instrument de management prin criteriile de performanță individuală ce sunt înscrise în anexa la contractul de muncă al fiecărui angajat. Astfel, în cazul fiecărui angajat, în cadrul fișei postului, alături de atribuțiile specifice, sunt menționați indicatori calitativi precum onestitate și integritate, relația dezvoltată cu clienții, lucrul în echipă, eficiență și rezolvarea cazurilor atipice, dezvoltarea profesională.

Este notabil faptul că politica de resurse umane a Societății a fost recunoscută de către organizațiile de profil în urma unor studii de specialitate. Astfel, Societatea a fost nominalizată drept “Best Employer” în ultimii 5 ani (2013 - 2018), conform “Best Employer Study” realizat de AON. Acesta este considerat unul dintre cele mai relevante studii la nivel internațional cu privire la nivelul de implicare profesională și de satisfacție al angajaților și este organizat în România prin AON România. Potrivit informațiilor disponibile în presa locală, în cei șase ani de desfășurare a studiului în România, AON a lucrat cu peste 160 de companii, cu un număr de aproape 150.000 angajați din sectoare diverse precum farma, IT, financiar, agribusiness, retail, turism, retail, automotive, servicii medicale etc



”Best Employer Study” analizează nivelul de implicare profesională (engagement) al angajaților în baza a trei criterii: ”SAY” (angajații care vorbesc pozitiv despre compania pentru care lucrează, în discuțiile cu prietenii, colegii sau clienții), ”STAY” (angajații care vor să rămână în companie pentru mai mult timp și nu se gândesc să caute alt angajator), ”STRIVE” (angajații care depun efort suplimentar pentru a ajuta la obținerea de rezultate pentru companie).

Companiile selectate drept ”Best Employers” au realizat un scor de 88% pentru 2018, în trend constant ascendent după 2013, în condițiile în care scorul mediu pentru companiile participante a fost de 63%. În cazul Societății, gradul general de motivație al angajaților a fost de 89% în anul 2017 și de 86% în anul 2018. Acest fapt pune în evidență nivelul sistematic ridicat al calității sistemului de resurse umane implementate de aceasta.

Scorul Societății conform ”Aon Best Employer Study”  
(2013 - 2018)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Scor Autonom	76%	77%	86%	78%	89%	86%
Scor Best Employers	71%	78%	80%	81%	84%	88%
Scor Mediu România	57%	62%	59%	60%	63%	63%

Sursa: Aon Engagement Survey, Romania, 2017 - 2018; Diverse articole presă; Date management



Măsurarea implicării profesionale în cadrul ”Best Employer Study” a avut în vedere evaluarea unor arii precum: impactul avut de echipa de top management asupra implicării profesionale a angajaților, încrederea angajaților că organizația lor reține personalul de care are nevoie pentru atingerea obiectivelor, corectitudinea salarială, măsura în care angajații sunt convinși de faptul că sunt plătiți pe măsura efortului și măsura în care sunt satisfăcuți de nivelul beneficiilor oferite de angajator.

#### Reputație ridicată și brand de încredere

Societatea este percepută tot mai des de către stakeholderii săi ca fiind un model de dezvoltare sustenabilă, bazat pe o cultură organizațională sănătoasă. În ultimii zece ani, modelul de afaceri al Autonom a atras tot mai mult atenția și a primit multiple confirmări, după cum prezentăm în continuare.

- În 2018, Autonom Services a devenit prima companie din România care a fost inclusă în Programul BERD Blue Ribbon. Programul combină consultanța de business și finanțarea pentru companiile lider în domeniile lor de activitate și care au un potențial de creștere ridicat. Programul Blue Ribbon include 30 companii din 20 țări în care BERD este prezentă. Autonom Services este prima companie din România care a fost inclusă în programul Blue Ribbon ca urmare a strategiei de business, capacităților de inovare și a managementului performant.
- Autonom Services a fost selectată la prima ediție a ”Made in Romania”, organizată de Bursa de Valori București, în liga celor 15 companii de referință pentru creșterea economiei românești.
- Autonom Services a fost desemnată ”Car Rental Company of the Year” în 2014 și 2017, la Gala TopHotel Awards, Societatea situându-se în top 3 la ultimele patru ediții.
- Autonom Services a fost desemnată ”Best Employer” în ultimii 5 ani (2013-2018), conform Best Employer Study organizat de AON Hewit (cel mai relevant studiu de implicare profesională și satisfacție profesională organizat în Europa).
- Autonom Services este, din 2018, una din cele 123 de organizații recunoscute de WorldBlu la nivel mondial, care promovează principii democratice și încurajează libertatea la locul de muncă.

- Autonom Services a fost una dintre cele cinci companii oferite drept exemplu pentru inovație în management în studiul european realizat de Eurogroup Consult, ce a fost prezentat în 2019 la Paris și Londra.
- Autonom Services a fost una dintre cele șase companii din România finaliste la prima ediție “Entrepreneur of the Year”, organizat de Ernst & Young în 2016;
- Autonom Services a primit în 2012 și 2014, distincția “Campioni în Business”, acordată de Ziarul Financiar și PWC.
- Autonom Services a primit multiple premii pentru leadership și excelență în afaceri decernate de Business Review, Forbes, Business Magazin, Wall Street, Business Days, Romanian Business Leaders.

Detalii cu privire la cele de mai sus se găsesc și pe site-urile Societății: <https://www.autonom.ro/despre-noi> și <https://blog.autonom.ro/category/autonom-in-presa/>.

De asemenea, pentru a consolida imaginea și brandul, Societatea desfășoară în 2019 un proces de rebranding, cu ajutorul Brandient și BERD. Procesul a început în aprilie 2019 cu partea de consultanță și crearea noii identități de brand, care a fost finalizată în august și va fi implementată în ultimul trimestru din 2019.

### *Strategie și opțiuni de dezvoltare*

Societatea și-a consolidat în ultimii ani profilul de furnizor integrat de servicii de mobilitate, care din poziția de operator-cheie pe piețele de rent-a-car, leasing operațional, management de flota și transferuri corporate, beneficiază de economii de scară substanțiale, precum în cazul achizițiilor de autovehicule noi și a serviciilor adiacente, care se reflectă în mod direct în profitabilitatea de ansamblu a operațiunilor sale.

Optimizarea cheltuielilor operaționale prin politica de achiziții de piese de schimb sau strategia de administrare a daunelor din accidente, împreună cu politica de asigurări a flotei, permit Societății să aibă un bun control asupra marjelor și o capacitate de reacție rapidă la schimbările din mediul economic. Achiziția BTOL în iunie 2018 și integrarea acestui jucător important cu Societatea din punctul de vedere al abordărilor de business, au consolidat efectul de economii de scară, au indus sinergii de afaceri substanțiale, care se reflectă gradual în profitabilitatea operațiunilor.

Viziunea de afaceri a Societății nu este conectată direct la opțiunile de afaceri a concurenților, ci are drept element determinant adaptarea și personalizarea produselor sale la nevoile de afaceri ale unor tipologii diferite de clienți, strategie implementată cu succes de companie încă de la înființare. Din acest punct de vedere, modelul de afaceri care pivotează în bună măsură pe rețeaua națională de agenții, reprezintă un avantaj competitiv major față de concurenți și îi permite Societății să acceseze o gamă de clienți robustă, asigurându-i doza de agilitate necesară pentru a se adapta rapid din punct de vedere strategic la schimbarea condițiilor generale din mediul economic.

Domeniul mobilității trece prin transformări importante, datorită trend-urilor din piața auto și din transport (car as a service, electrificare, conectivitate, shared mobility, ride sharing, închiriere versus deținere în proprietate). În acest context, Societatea beneficiază de atuuri precum rețeaua de agenții extinsă, optimizările și sinergiile cu partenerii reprezentați de societățile relevante deținute de Autonom Internațional S.R.L. reflectate în oferta diversificată de servicii de mobilitate, portofoliul vast de clienți de cursă lungă mulțumiți de calitatea serviciilor oferite de-a lungul timpului, capacitatea de inovare dovedită prin oferta diversificată de produse de mobilitate. Aceste puncte forte situează Societatea într-o poziție flexibilă pentru a capitaliza schimbările din piețele în care activează, și de a avea o capacitate de reacție rapidă chiar și atunci când respectivele schimbări sunt de natură „disruptivă”.

Din perspectiva ritmului alert în care Societatea și-a extins în trecut cifra de afaceri pe segmentele de leasing operațional și rent-a-car, planurile acesteia sunt de a crește în continuare într-un ritm susținut adaptat la realitățile din mediul economic local, însă strict în condițiile adăugării sănătoase de business nou. Societatea urmărește clienți cu profil de risc cel mult mediu prin politica sa de management al riscului de credit comercial și are ca abordare strategică menținerea marjelor de profitabilitate țintite la nivel de client individual, așa cum și-a rafinat de altfel politica comercială de-a lungul ultimilor ani. Din aceasta perspectivă, Societatea își propune să acceseze pe termen lung leasingul de echipamente ca nou segment de afaceri, având în vedere expertiza extensivă acumulată în industria leasingului de autovehicule care ar putea fi transferată prin abordările de afaceri pentru un nou segment de activitate aflat în prezent în stadiul de testare.

## B.T. Operational Leasing (“BTOL”)

BTOL este un operator important pe piața de leasing operațional, potrivit estimărilor companiei fiind cel de-al optulea jucător din industrie la nivelul anului 2017. Alături de leasingul operațional, BTOL are în oferta servicii de management a flotei și servicii de sale & lease back. Modelul său de afaceri și baza de clienți sunt în mare măsură independente de Banca Transilvania, fostul acționar al companiei.

Tabelul următor prezintă evoluția flotei, a clienților, valorii contractelor și numărului de angajați ai BTOL la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

	Evoluție flotă, clienți, valoare contracte și angajați				
	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Număr total autovehicule flotă auto	2.992	3.280	3.443	2.880	2.032
Număr clienți persoane juridice	375	417	373	379	281
Valoarea contractelor de leasing operațional (mil RON)	243,5	284,5	290,8	256,7	185,5
Număr angajați	13	23	22	27	23

Sursa: Date management

Tabelul următor prezintă dinamica achizițiilor și vânzărilor de autovehicule aferente BTOL în perioada încheiată la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv, în perioada încheiată la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

	Dinamică achiziții autovehicule noi și vânzare autovehicule rulate				
	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Număr de autovehicule achiziționate (intrări)	122	557	960	1103	899
Număr autovehicule vândute (ieșiri)	586	158	399	255	119

Sursa: Date management

De remarcat că în 2017, ultimul exercițiu financiar anual încheiat înainte de preluarea de către Societate, BTOL a înregistrat rate ridicate de creștere a flotei auto (41,7%), numărului de clienți persoane juridice (35%), precum și a valorii contractelor de leasing operațional aflate în derulare (38,4%).

BTOL are o bază diversificată de clienți, fiind prezentă și în zona companiilor de dimensiune mai mare (cu o flotă de peste 25 autovehicule).

Tabelul următor prezintă numărul de clienți în funcție de dimensiunea flotei la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

	Numărul de clienți în funcție de dimensiunea flotei				
	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Flotă mare (> 25 autoturisme)	15	19	17	16	13
Flotă medie (5 - 25 autoturisme)	78	84	75	76	44

Flotă mică (< 5 autoturisme)	282	314	281	287	224
<b>Total număr clienți</b>	<b>375</b>	<b>417</b>	<b>373</b>	<b>379</b>	<b>281</b>

Sursa: Date management

Structura flotei în funcție de marca autovehiculelor la sfârșitul lunii decembrie 2018 indică ponderi aproximativ egale în jurul a 20% pentru Dacia, Ford și Skoda, următoarele branduri în top fiind Renault cu 3,7% și respectiv Volkswagen și Mercedes cu 3%.

Tabelul următor prezintă structura flotei BTOL în funcție de marca autovehiculelor la data de 31 decembrie 2018:

Marca	31 decembrie 2018
Ford	21,3%
Dacia	20,4%
Skoda	20,0%
Renault	3,7%
VW	3,1%
Mercedes	3,0%
Toyota	1,9%
Peugeot	1,3%
Opel	0,9%
Seat	0,4%
Alte mărci	24,0%

Sursa: Date management



Structura flotei de autovehicule în funcție de motorizare indică o prezență ridicată a autovehiculelor diesel, cu pondere ce s-a menținut la peste 80% în parcul auto.

Tabelul următor prezintă structura flotei BTOL în funcție de motorizare la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Număr autovehicule motorizare benzină	17,5%	17,1%	15,6%	14,3%	9,3%
Număr autovehicule motorizare diesel	82,5%	82,9%	84,4%	85,7%	90,7%

Sursa: Date management

Flota de autovehicule include autoutilitare și autoturisme de lux, ceea ce indică prezența BTOL pe toate subsegmentele de clientelă.

Tabelul următor prezintă evoluția numărului de autovehicule din flota BTOL în funcție de categorie la data de 30 iunie 2019 și 2018, respectiv la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

	la 30 iunie		la 31 decembrie		
	2019	2018	2018	2017	2016
Număr autoturisme clasă Standard	1.971	2.133	2.355	1.787	1.323
Număr autoturisme clasă Luxury	69	62	75	75	53
Număr autovehicule categoria comerciale (autoutilitare)	952	1.085	1.013	1.018	656
<b>Total flotă</b>	<b>2.992</b>	<b>3.280</b>	<b>3.443</b>	<b>2.880</b>	<b>2.032</b>

Sursa: Date management



De asemenea, structura flotei în funcție de capacitatea cilindrică indică prezență semnificativă a BTOL pe toate segmentele disponibile pe piață.

Tabelul următor prezintă structura flotei BTOL în funcție de capacitatea cilindrică la data de 31 decembrie 2018:

Structură flota în funcție de capacitatea cilindrică (% din total flotă)	
	31 decembrie 2018
< 1200	13,0%
1201 - 1400	2,6%
1401 - 1600	52,9%
1601 - 2000	14,6%
> 2001	16,9%

Sursa: Date management



## INDUSTRIA ÎN CARE OPEREAZĂ SOCIETATEA

### *Prezentare generală*

#### *Piața leasingului operațional*



Leasingul operațional este un instrument de externalizare a flotelor auto, potrivit atât pentru companiile cu parcuri mari de autovehicule, cât și pentru firmele mici antreprenoriale care exploatează doar câteva autovehicule. Prin leasing operațional, companiile beneficiază de soluții personalizate de mobilitate, design-ul produsului putând să fie adaptat la necesitățile efective ale companiilor. În plus, leasingul operațional oferă confortul unei predictibilități a costurilor de exploatare a flotelor auto. O companie plătește unui furnizor de leasing operațional o contribuție (subscripție sau rată) lunară, asemenea unei chirii, care să acopere atât costurile de finanțare și de depreciere ale autovehiculelor, precum și cheltuielile asociate prestării unei game de servicii (asigurare, reparații, mentenanță, înlocuire autovehicul, management al anvelopelor etc), la care se adaugă o marjă de profit. Firma de leasing rămâne proprietar al autovehiculelor până la sfârșitul perioadei contractuale, ce poate avea o durată între 12 și 57 de luni, după care sunt revândute. La finalul perioadei contractuale, clientul semnează, de cele mai multe ori, un nou contract, reînnoindu-și flota de autovehicule, în acord cu necesitățile sale. Procesul de externalizare materializat printr-un contract de leasing operațional de tip „full service” este greu reversibil, clienții dezvoltând astfel o dependență ridicată de produsul de leasing operațional.

Alături de leasingul operațional, firmele de profil oferă și serviciul de management al flotelor de autovehicule deținute de companii, ceea ce presupune furnizarea unui pachet de servicii similare cu cele asociate serviciului de leasing operațional. Singura deosebire se referă la faptul că furnizorul de leasing operațional nu este în acest caz proprietar al autovehiculelor și că subscripția lunară nu include și costurile de finanțare și depreciere ce sunt incluse în rata de leasing.

Digitalizarea în ritm exponențial a accelerat transformarea leasingului tradițional către un concept ce potențează nevoia de flexibilitate în creștere, respectiv Car-as-a-Service (CaaS) sau Mobility-as-a-Service (MaaS), care se referă la furnizarea de servicii diversificate și personalizate orientate către satisfacerea cerințelor de mobilitate ale clienților. Acesta practic marchează orientarea graduală a cererii, de la deținerea în proprietate a unui autoturism, către achiziția de servicii de mobilitate personalizate, în baza unei subscripții lunare pe termen lung.

#### *Repere privind piața leasingului operațional în Europa*

O imagine relevantă asupra audienței leasingului operațional pe principalele piețe europene este furnizată de un barometru anual realizat de Arval Mobility Observatory și CSA Research, aflat în 2019 la a 15-a ediție. Acesta se constituie într-un instrument de monitorizare a sectorului de leasing operațional la nivel european. Ediția din 2019 a „Fleet Barometer” include statistici extinse în urma interviurilor managerilor de flote auto din cadrul a 3.541 companii din 12 piețe europene monitorizate (Belgia, Cehia, Marea Britanie, Franța, Germania, Italia, Olanda, Polonia, Spania, Elveția și Luxemburg).

La nivel agregat, 30% din companiile incluse în studiu au menționat că au adoptat produsul de leasing operațional drept principal instrument de finanțare a flotelor de autovehicule, la nivelul celor 12 țări pentru care au fost colectate informații. Celelalte modalități de finanțare a flotei auto sunt reprezentate de achiziția în nume propriu a flotei din surse proprii și împrumutate (40% din companiile consultate), creditul auto (7%) și leasingul financiar (24%).

„Fleet Barometer” confirmă că rata de adopție a leasingului operațional este sincronizată cu dimensiunea afacerilor respective. Astfel, rata cea mai ridicată de adopție a produsului, de peste 50%, a fost consemnată în cazul segmentului companiilor celor mai mari, în timp ce, în ceea ce privește companiile de dimensiuni mai reduse sunt înregistrate rate sensibil mai scăzute, însă în trend ascendent susținut în ultimii cinci ani (în creștere

de la 9% la 13% în cazul companiilor mici și de la 17% la 22% în cazul companiilor încadrate în categoria celor de dimensiune medie).

Potrivit ediției 2019 a „Fleet Barometer”, trendul ascendent ce se manifestă pe piața europeană în ceea ce privește accesarea serviciului de leasing operational este de așteptat să continue, 26% din companiile care au fost incluse în studiul menționat având în vedere să utilizeze într-o măsură mai ridicată această metodă de finanțare pentru gestiunea flotelor auto. Cele mai consistente intenții de creștere a utilizării leasingului operațional au fost consemnate în cazul companiilor din Franța (44%), Germania (42%) și Belgia (37%), în timp ce proporțiile cele mai reduse s-au înregistrat în Portugalia (18%), Cehia (14%) și Marea Britanie (12%).

Deși motorizarea diesel rămâne o opțiune importantă pentru administratorii de flote, mai ales în cazul parcurgerii unor distanțe lungi, se poate remarca faptul că ponderea diesel-ului a scăzut semnificativ în ultimii ani în defavoarea celorlalte propulsii. Automobilele electrice și hibride ocupă deja poziții în flotele auto de pe piețele mature. Acest fapt este valabil mai ales în cazul companiilor mari (între 100 și 500 salariați) și foarte mari (peste 500 salariați) care în proporție de peste 50% dețin sau intenționează să dețină în următorii trei ani astfel de autovehicule în cadrul flotelor lor. Guvernele din Uniunea Europeană sprijină prin politici fiscale achiziția de autovehicule electrice și hibride, ceea ce încurajează companiile de leasing să introducă autovehiculele electrice în oferta lor, în condițiile în care valorile reziduale ale acestora devin tot mai predictibile. Potrivit opiniilor citate în ultima ediție din „Fleet Barometer”, încă înainte de 2021, costul total al deținerii unui autovehicul cu baterie electrică (indicatorul Total Cost of Ownership – TCO) ar urma să fie similar sau mai mic decât costul efectiv asociat autovehiculelor convenționale. Acesta este considerat un moment de inflexiune critic în ceea ce privește creșterea audienței automobilului electric, care ar urma astfel să înregistreze rate de adopție ridicate în următorii ani și, ca atare, ponderea sa în cadrul flotelor comerciale este de așteptat să crească susținut încă de la începutul viitoarei decade.

În ceea ce privește barometrul de business al managerilor din sectorul de leasing european, un instrument util este reprezentat de indicatorul de încredere The Leaseurope/Invigors Business Confidence Index (BCI). Acesta monitorizează sentimentul de business al principalilor operatori în domeniu, fiind calculat de Leaseurope, organizația reprezentativă la nivelul industriei de leasing din Europa și de Invigors EMEA, entitate specializată în zona de consultanță în domeniu.

Indicatorul BCI avea un nivel de 126 la decembrie 2018, după 136 la sfârșitul anului 2017, sugerând un nivel robust al încrederii jucătorilor în perspectivele de business pentru 2019. Valorile sub nivelul de 100 pentru acest barometru al încrederii arată că operatorii din sector sunt pesimiști în ceea ce privește evoluția afacerilor de leasing în viitorul apropiat. Factori precum așteptările privind evoluția noilor volume de business generate, profitul net, creanțele îndoielnice sau percepția generală a celor intervievați, se reflectă în valoarea acestui indicator de sentiment.

Volumele noi de business generate de 23 companii reprezentative de leasing active pe piața europeană care furnizează informații în mod voluntar către Leaseurope indică o creștere de 4,4% în primul trimestru din 2019, raportat la perioada similară a anului trecut. Această dinamică confirmă evoluția ascendentă a business-ului operatorilor de leasing în ultimii ani, reflectată prin creșteri anuale ale valorii afacerilor noi generate cu 6,5% în 2018, 4,5% în 2017, 7,5% în 2016 și 10,1% în 2015.

Potrivit Leaseurope, una dintre caracteristicile acestei piețe rămâne nivelul foarte ridicat de concentrare, la sfârșitul anului 2017, 64% din noile volume generate la nivel de sector în 2017 fiind generate de operatorii din top 10, în timp ce 80% din volume erau generate de operatorii din top 20.

La nivel european există puțini operatori de leasing de dimensiuni relevante care să fie independenți de marile grupuri financiar-bancare sau de grupurile industriale. Odată cu creșterea complexității ofertelor de mobilitate, cu evoluțiile tehnologice accelerate și cu sofisticarea cerințelor clienților, vom asista probabil tot mai mult la apariția firmelor independente în piața de mobilitate, cu impact și în industria de leasing.

## *Piața leasingului operațional în România*

În România adopția leasingului operațional a crescut gradual, pe măsură ce companiile mari, din rândul multinaționalelor și ulterior cele de dimensiune mijlocie și mică au conștientizat beneficiile externalizării flotei auto, prin prisma impactului pozitiv asupra eficienței operaționale și a creșterii predictibilității evoluției acestei poziții de cheltuieli importante în structura cheltuielilor operaționale totale. Astfel, potrivit Asociației Societăților de Leasing Operațional (ASLO), numărul de autovehicule operate în regim de leasing operațional a crescut de la 9.600 în 2007, la peste 65.000 în 2017, în timp ce ponderea autovehiculelor înmatriculate de companiile de leasing operațional în totalul înmatricularilor de autovehicule și autovehicule ușoare a crescut de la 1,6% în 2007, la peste 10% începând cu 2011 (un nivel maxim de 17,3% s-a înregistrat în 2013).

Menționăm că detalii similare la nivelul anului 2018 nu sunt disponibile la nivelul ASLO, dar Societatea estimează că, ținând cont de evoluția veniturilor principalilor actori din piața de profil, numărul de autovehicule operate în regim de leasing operațional existente pe piață a depășit pragul de 75.000 la sfârșitul anului trecut. Asemenea, și în ceea ce privește ponderea înmatriculărilor operate de companiile de leasing operațional în totalul înmatriculărilor de autovehicule noi, Societatea apreciază că, probabil, nivelul acestora va continua să se situeze între 10% și 20% și în următorii ani.

Dinamica pieței de leasing operațional din România se găsește într-un pronunțat trend ascendent în ultimii ani, iar furnizorii acestui produs activi în piața locală consideră că există condițiile ca cererea pentru acest produs să crească substanțial în următorii ani conform comunicatelor de presă furnizate de către ASLO, disponibile la link-ul <https://www.aslor.ro/?s=leasing&lang=ro> precum și a diverselor articole din publicațiile de profil, ([www.floteauto.ro](http://www.floteauto.ro), <http://www.piatafinanciara.ro/?s=leasing+operational>, Ziarul Financiar și ziarul Bursa). Potrivit declarațiilor reprezentanților firmelor de leasing din aceste publicații, majoritatea operatorilor ținesc în viitorul apropiat creșteri importante, cu precădere în zona firmelor locale cu flote proprii, pentru care externalizarea flotelor auto reprezintă un element esențial de creștere a eficienței operaționale pe termen lung. Ca atare, un element de marketing strategic pentru companiile de leasing operațional se referă la eforturile de a familiariza firmele locale, preponderent mici și mijlocii, cu caracteristicile privind funcționarea și avantajele acestui produs.

Având în vedere că gradul de penetrare a produsului este încă mic pe piața locală (în România sunt înmatriculate peste 7 milioane de autovehicule, din care firmele de leasing operațional dețin în jur de 1%) și că ritmul de creștere este susținut, Grupul apreciază că potențialul pieței este în continuare unul foarte ridicat.

Asemenea piețelor mature, pe piața de leasing operațional din România există mai multe categorii de operatori. Prima categorie, și cea mai importantă, este reprezentată de companiile de leasing cu operațiuni globale, precum Arval, ALD Automotive sau LeasePlan, care au subsidiare și în România. De remarcat că o parte dintre acestea sunt companii de leasing afiliate unor grupuri bancare: ALD Automotive (Societe Generale) și respectiv Arval (BNP Paribas Group). De asemenea, într-o a doua categorie pot fi incluse companii de leasing operațional aparținând unor grupuri bancare regionale sau naționale ce sunt active și pe piața de leasing operațional, cum ar fi Unicredit Leasing Fleet Management și BCR Fleet Management. Din rândul grupurilor bancare locale, compania de leasing operațional a Băncii Transilvania (BT Operational Leasing) a fost preluată de Societate în iunie 2018, aceasta deținând o poziție semnificativă pe piața de profil. A treia categorie este reprezentată de firmele de leasing afiliate unui producător de autovehicule, acestea având un focus de business strategic orientat către creșterea volumelor de vânzări pentru brandurile respectivului producător, așa cum este cazul Porsche Mobility și RCI Finanțare. Cea de-a patra categorie de operatori pe piața de leasing operațional locală se referă la jucători independenți, neafiliați unui grup bancar sau producător auto. Societatea face parte din categoria firmelor independente și este în prezent cel mai reprezentativ și mai dinamic jucător cu capital românesc din această piață.

În tabelul de mai jos, prezentăm comparativ o sinteză a datelor financiare disponibile pe web site-ul Ministerului Finanțelor, pentru câteva dintre cele mai reprezentative companii din sector comparabile cu



Societatea și BT Operational Leasing (în conformitate cu Ordinul Ministerului Finanțelor Publice nr. 1802/2014).

	Anul înființării	Număr mediu salariați	Cifra de afaceri	Profit net	Capitaluri proprii	Active totale **
Leaseplan Romania	2010	58	214,1	2,5	87,5	778,0
ALD Automotive	2004	85	202,9	3,9	73,9	540,7
Arval Service Lease Romania	2006	53	224,2	10,0	17,4	539,2
Porsche Mobility	2006	30	144,2	15,2	97,5	595,2
Autonom Services*	2006	295	130,2	11,1	45,4	278,7
BT Operational Leasing	2001	27	75,0	6,4	17,6	197,8

Sursa: Website-ul Ministerului Finanțelor, situații financiare conform OMF nr. 1802 / 2014, date aferente anului 2018, sumele sunt exprimate în milioane RON.

Nota: \*) Autonom Service S.A. furnizează și servicii de închiriere pe termen scurt (rent-a-car);

\*\*\*) Active totale = Active imobilizate + Active circulante



Una dintre cele mai importante activități, complementare furnizării serviciilor de închiriere de autovehicule, constă în vânzarea în condiții de preț cât mai favorabile a autovehiculelor rulate, în general după o durată între doi și cinci ani de utilizare (durata maximă a unui contract de leasing operațional de autoturisme fiind, conform reglementărilor în vigoare, de maxim 80% din durata normală de funcționare maximă a autoturismelor stabilită în prezent la șase ani, respectiv 57 luni).

Modalitatea prin care firmele de leasing operațional și rent-a-car pot contracara, într-o măsură substanțială, o scădere a prețurilor pe piața second-hand, constă în primul rând în dezvoltarea unor canale de vânzare directă către retail ale autovehiculelor rulate. Astfel, prin dezvoltarea unor centre proprii de vânzare (așa cum procedează și Societatea), firmele de leasing operațional și rent-a-car pot să aibă un control mai ridicat asupra acestui proces și să-și securizeze un preț mediu de vânzare sensibil mai ridicat decât în cazul vânzării prin intermediari. De asemenea, acordurile de utilizare pentru o durată limitată încheiate cu producătorii auto la momentul livrării, pot să diminueze riscul marcării unor pierderi în urma revânzării, în același timp cu asigurarea unei vechimi medii cât mai reduse a flotei de autovehicule.

În ceea ce privește influența factorilor externi asupra sectorului, un element structural esențial se referă la faptul că, spre deosebire de finanțările bancare „clasice” și de închirierea de autovehicule pe termen scurt pentru calatorii, leasingul operațional este mai puțin sensibil la o încetinire sau deteriorare a condițiilor generale ale mediului de afaceri. Mai mult, eventualele condiții adverse de amplitudine moderată în economie ar fi de așteptat chiar să stimuleze unele companii, să ia decizia de a utiliza leasingul operațional. Astfel, contractarea unor servicii de externalizare a flotelor auto poate să fie preferată de corporații și IMM-uri în detrimentul unor investiții majore pentru a deține parcuri auto proprii, strategie care, cu atât mai mult, se poate dovedi ineficientă și cu grad de risc mai ridicat în perioade cu grad mai mare de incertitudine în mediul economic.

#### *Piața serviciilor de închiriere auto pe termen scurt (rent-a-car)*

Grupurile multinaționale de profil prezente pe piețele mature din Europa și Statele Unite, precum Avis, Europcar, Sixt, Hertz și Enterprise sunt active și pe piața serviciilor de închiriere de autovehicule pe termen scurt (rent-a-car) din România, unde dețin o poziție importantă, construită gradual începând cu anii '90. Toate aceste grupuri internaționale sunt prezente în România printr-un sistem de francize acordate unor firme locale. Pe de altă parte, entitățile care controlează francizele acestor multinaționale sunt concurate de operatori independenți, cu acționariat local, între care Societatea s-a dovedit, treptat, a fi un jucător de referință.

Pe piețele mature, cel mai reprezentativ segment al pieței de închiriere pe termen scurt este cel de retail, acesta fiind în primul rând conectat la dinamica sectorului de turism (în mod particular potențat de traficul de pasageri pe cursele aeriene). Potrivit Grupului, în România însă, segmentul de piață reprezentat de serviciile de închiriere contractate de companii (segmentul corporate) are o pondere importantă, comparabilă cu cea a retail-ului.

	Licența/ Franciza	Anul înființării	Număr mediu salariați	Cifra de afaceri	Profit net	Capitaluri proprii	Active totale**
New Kopel Romania*	Sixt	2005	95	87,2	11,4	37,6	238,3
Autotehnica Fleet Services*	Hertz	2007	55	63,5	9,8	62,6	148,5
Touring Rent Auto	Enterprise	2001	49	47,7	-3,7	-2,1	13,1
Aviroms Rent-a-Car	Avis	1994	115	40,9	1,1	-7,2	5,1
AHL Auto Rent	Europcar	2014	31	18,6	0,3	0,6	8,5
Klass-Wagen	independent	2005	148	49,7	3,2	4,0	39,5
Autonom Services *	independent	2006	295	130,2	11,1	45,4	278,7

Sursa: Website-ul Ministerului Finanțelor, situații financiare conform OMF nr. 1802/2014, date aferente anului 2018, sumele sunt exprimate în milioane RON.

Notă: \*) Companii care furnizează și servicii de leasing operațional

\*\*\*) Active totale = Active imobilizate + Active circulante



O parte importantă din business-ul corporate este generată de serviciul de înlocuire (replacement), ce constă în furnizarea unui autoturism de înlocuire în condițiile unei indisponibilități temporare a unui autoturism din parcul propriu, ca urmare a unor defecțiuni sau accidente rutiere. Practic, prin accesarea unui astfel de serviciu, companiile evită să întretină o flotă de rezervă, abordare care, foarte probabil, s-ar putea dovedi una ineficientă pe termen lung. Un alt tip de serviciu corporate este reprezentat de furnizarea de flote de mașini pentru proiecte specifice, care durează în mod uzual câteva luni și care reclamă soluții de mobilitate pentru resursele umane implicate (proiecte de construcții, forța de vânzări temporară, merchandising, proiecte sezoniere, pre-livrare pentru mașinile noi comandate). De asemenea, în categoria de servicii pentru companii pot fi incluse și serviciile de închiriere pentru călătoriile de afaceri, închirieri de autovehicule cu șofer etc.

În cazul Societății, perioada medie (ponderată) de închiriere a unei mașini pe termen scurt în 2018 a fost de circa 9 zile, în condițiile în care perioada medie de închiriere pe segmentul corporate a fost de 10.1 zile, iar pe segmentul de retail de 5 zile.

O structurare relevantă a business-ului rent-a-car este în funcție de locația centrului de închiriere, adică: i) în proximitatea unui aeroport, ceea ce presupune plata de către operatorul rent-a-car a unor taxe de acces (segmentul de retail aeroport) și respectiv ii) într-o locație urbană, unde operatorul nu își propune să capteze, în mod direct, fluxul de călători generat de companiile aeriene (segmentul de retail non-aeroport).

Companiile multinaționale au vizat în primul rând locații în cele mai mari aeroporturi din România, pentru a-și asigura accesul la turiștii străini care sunt familiari cu brandurile respective și standardele asociate serviciilor disponibile în țările dezvoltate. Societatea apreciază că ar fi singurul operator de rent-a-car prezent cu locații în toate aeroporturile internaționale din România. Mai mult, dezvoltarea unei infrastructuri de locații de închiriere extinsă la nivel național și în orașele care nu dețin aeroporturi, așa cum este cazul Societății, permite accesarea unor segmente de clienți adiționali. Astfel, operatorul respectiv poate să capteze într-o măsură mai mare cererea în creștere pentru servicii corporate (în special de înlocuire), dar și să acceseze oportunitățile din segmentul de retail asociat acelei părți din sectorul de turism ce nu este conectată la traficul de pasageri în principalele aeroporturi din România (segmentul de retail non-aeroport).

Piața rent-a-car este una sezonieră, cu intensități ridicate ale activității de închiriere în perioada concediilor de vară și a sărbătorilor de iarnă, efect amplificat substanțial de cererea suplimentară pentru servicii de mobilitate generată de românii care lucrează în străinătate și care revin temporar în țară. Din acest punct de vedere, cu cât un operator dispune de o rețea de puncte de închiriere mai extinsă geografic și un număr mai mare de autovehicule disponibile în respectivele locații, cu atât jucătorul respectiv dezvoltă o dependență mai redusă de numărul de turiști străini via aeroporturi (segmentul retail aeroport), foarte sensibil la condițiile economice din economiile mature. Acest fapt poate să contribuie substanțial la o creștere a ratei de închiriere a parcului de autovehicule și la o dependență mai redusă de traficul de pasageri din aeroporturi, care presupune asumarea unor costuri de acces cu impact important asupra profitabilității activității de închiriere.

Menționăm că în privința pieței serviciilor de închiriere a autovehiculelor pe termen scurt din România, nu am avut acces la studii și/sau date statistice furnizate de o sursă independentă care să permită diseminarea unor elemente relevante cu privire la acest sector, inclusiv în legătură cu cotele de piață pe anumite categorii de servicii. În acest context, Societatea estimează că în baza informațiilor de care dispune, piața de închirieri de autovehicule din România în 2019 ar fi de aproximativ 11.000 unități, iar dimensiunea valorică a acestei piețe s-ar putea situa în jur de 80 milioane euro. Acest fapt înseamnă că Societatea ar putea înregistra pe piața serviciilor de închiriere, la nivelul anului 2019, o cotă de piață între 15% și 20%.

Companiile importante active pe piața rent-a-car au făcut investiții importante în digitalizarea procesului de închiriere, ceea ce are o contribuție directă la creșterea competitivității și pune presiune suplimentară pe prețurile acestor servicii, prin transparentizarea ofertelor disponibile pe piață. Piața de rent-a-car este de altfel o piață competitivă foarte sensibilă la factorul preț, în special pe segmentul de retail, fapt de natură să se reflecte în profitabilitatea companiilor din sector.

Factorii externi care influențează direct cererea de închiriere de autovehicule pe termen scurt sunt reprezentați de intensitatea activității economice, măsurată între altele de dinamica PIB, de încrederea consumatorilor, precum și de variabile specifice, precum evoluția traficului de pasageri în aeroporturile locale, unde o componentă importantă se referă la dezvoltarea zborurilor low cost. Potrivit Asociației Aeroporturilor din România, în 2018 s-au înregistrat 21,8 milioane de pasageri pe aeroporturile locale, cu 7,76% mai mult decât în anul anterior. Evoluția este confirmată de numărul de pasageri consemnați în prima jumătate din 2019, când spre exemplu în cazul aeroportului Otopeni s-a înregistrat o creștere de 8,2%, până la un număr de 6,85 milioane pasageri.

Un element esențial în ceea ce privește evoluția afacerilor operatorilor rent-a-car este reprezentat de dinamica turismului „incoming”, care se estimează să fie ridicată în următorii ani. Potențialul de a atrage un număr în creștere de turiști străini este menționat în mai multe analize și studii de specialitate (spre exemplu „*Romania Tourism Report*”, 3Q2019, Fitch Solutions, [www.emis.com](http://www.emis.com)), zonele cu dinamica potențială cea mai ridicată fiind cele ale turismului cultural și ale sejururilor de scurtă durată, unde România are posibilitatea să devină un competitor tot mai serios pentru Cehia sau Ungaria, în prezent principalele destinații din regiune. De asemenea, ecoturismul, turismul medical și turismul balneo sunt subsegmente unde operatorii de specialitate preconizează că există potențial de expansiune ridicat ce ar putea să contribuie la materializarea unor rate de creștere ridicate ale numărului de turiști străini ce vizitează România. Potrivit Institutului Național de Statistică (INS), numărul de sosiri ale vizitatorilor străini în România este într-o dinamică ascendentă, în creștere cu 7,3% în 2018 față de anul anterior.

Pe de altă parte, un catalizator important al creșterii volumelor de activitate ale operatorilor rent-a-car este reprezentat de schimbarea legislației în domeniul asigurărilor civile obligatorii (RCA) în 2017. Aceasta este de natură să inducă creșteri substanțiale ale segmentului de piață reprezentat de autovehiculele de înlocuire și poate majora gradul de închiriere al flotei de autovehicule. Astfel, pentru perioada în care un conducător auto nu-și poate utiliza autoturismul ca urmare a implicării într-un incident rutier, compania de asigurări este obligată să deconteze contravaloarea utilizării unui autovehicul de înlocuire, acest cost fiind acoperit în baza poliței RCA încheiată de partea vinovată. În acest context, companiile rent-a-car vor avea oportunitatea de a genera un volum important de servicii de înlocuire de autovehicule care să fie decontate de firmele de asigurări.



Spre deosebire de alte categorii de servicii de închiriere, acestea sunt sensibil mai puțin afectate de sezonabilitate și, de asemenea, mai puțin sensibile la condițiile generale din economie și la dinamica industriei turismului. În condițiile în care deține cea mai extinsă rețea de centre de închiriere și colaborează cu toate societățile de asigurări care oferă produsul RCA pe piața locală, Societatea apreciază că este foarte bine poziționată spre a capta o parte importantă din această nouă piață.

### *Noi soluții de mobilitate*

Odată cu dezvoltarea tehnologiei, cu creșterea urbanizării și cu anumite trenduri de consum în transportul urban (renunțarea la mașina personală, consum colaborativ, consum „on-demand”, privilegierea soluțiilor mai ecologice), asistăm la apariția unor soluții noi de mobilitate, care sunt construite pe aceste trenduri, și a mai multor actori noi.

Astfel, asistăm la dezvoltarea exponențială a pietelor de *ride-sharing* (cu actori precum Uber, Lyft, Bolt, Didi Ciuxing, BlaBla Car), de *ride-hailing* (aplicații pentru taxi, precum Hailo și MyTaxi) și de *car-sharing* (Zipcar, Drive Now, Car2Go).

Aceste noi soluții mizează pe efectele de rețea și de lock-in, pentru a construi comunități de utilizatori foarte valoroase, cărora li se vor putea vinde treptat și alte servicii (livrare de mâncare la domiciliu, servicii financiare) și ale căror date vor putea fi valorificate. Asistăm la o cursă extrem de rapidă și de costisitoare între actorii principali, pentru a acapara un număr cât mai mare de utilizatori într-un timp cât mai scurt. Pierderile financiare ale principalelor companii sunt de ordinul miliardelor de dolari, și nu se întrevide posibilitatea să devină profitabile în viitorul apropiat.

Și pe piața din România au apărut diverse soluții noi de mobilitate (Uber, Bolt, Vango, Clever/Mytaxi, Pony, Lime), cu aceleași caracteristici observate la nivel global (dinamică accelerată, pierderi mari), și cu unele obstacole suplimentare în dezvoltare, precum nivelul foarte scăzut al tarifelor de pe piața taxi-urilor.

Societatea apreciază că noile soluții de mobilitate nu sunt neapărat disruptive pentru piața de rent-a-car sau de leasing operațional, ci mai degrabă complementare, și creatoare de pietă și oportunități noi. Companiile de rent-a-car dispun de atuuri importante pentru a „ține pasul” cu evoluția trendurilor (capacitate de finanțare, portofoliu mare de clienți, competențe în gestionarea activelor și a unui număr mare de operațiuni fizice) și a-și diversifica oferta pe măsură ce crește gradul de adopție a noilor tehnologii și servicii.

Societatea studiază și evaluează constant schimbările de pe piața mobilității, căutând să folosească cât mai bine evoluțiile tehnologice pentru a-și crește eficiența (telematică, automatizări, canale digitale) și căutând modele ce pot fi scalate în mod profitabil. Unul din modelele deja testate cu succes este de a colabora cu noii actori, oferindu-le servicii de finanțare, închiriere sau fleet management. În acest context, merită menționat că Autonom Internațional S.R.L., compania care deține Societatea, s-a diversificat pe verticală și orizontală și a investit în companii care dezvoltă noi soluții și tehnologii (VMS, CarCentric, Proasista, E-docti, MIB).

### **Contextul macroeconomic al operațiunilor Societății<sup>1</sup>**

Rezultatele Societății depind de situația macroeconomică din România, aceasta reprezentând principala piață în care Societatea își desfășoară activitatea. Factorii macroeconomici, cum ar fi creșterea PIB-ului, rata șomajului, creșterea salariilor (brute și nete), nivelul ratelor dobânzii, accesibilitatea creditării și/sau prognozele economice influențează nivelul cererii din partea companiilor și persoanelor fizice pentru serviciile de leasing operațional și de închiriere pe termen scurt a autovehiculelor (rent a car).

<sup>1</sup> Sursa: BNR, Raport asupra inflației, mai 2019  
BNR, Raport asupra stabilității financiare, iunie 2019



Condițiile macroeconomice actuale din România oferă un mediu macroeconomic favorabil pentru dezvoltarea afacerilor Societății. Pe plan intern, riscul unei supraîncălziri a economiei s-a atenuat pe parcursul anului 2018, însă în schimb riscul privind tensionarea echilibrelor macroeconomice a continuat să se manifeste, pe fondul deteriorării balanței contului curent și al incertitudinilor privind conduita politicii fiscale.

Produsul intern brut (PIB real) a crescut cu 4,1% în 2018, față de 7% în 2017, nivelul fiind însă superior față de media Uniunii Europene (2%), respectiv a zonei euro (1,9%), cu efecte favorabile asupra procesului de convergență. Dinamica anuală a PIB real a fost temperată în 2018 ca urmare a aportului consumului, pe fondul unor investiții în ușoară scădere și al încetinirii dinamicii pozitive a exporturilor, în paralel cu un ritm susținut al importurilor.

Prognozele de creștere pentru anii 2019 - 2020 au fost revizuite în scădere, similar prognozelor la nivel european și internațional. În linie cu atenuarea ritmului de creștere a economiei, acestea se datorează deteriorării contribuțiilor forței de muncă și productivității totale a factorilor. Conform prognozei Comisiei Europene, din perspectivă regională, avansul PIB potențial din România se poziționează sub nivelul estimat în cazul Poloniei și Ungariei, însă peste cel din Cehia sau Bulgaria. În același timp, valorile rămân superioare mediei UE.

Deși cu un aport diminuat, consumul a rămas principalul motor al creșterii economice, pe fondul dinamizării venitului disponibil al gospodăriilor populației. Cererea pentru serviciile oferite de Societate este susținută de consumul privat în creștere în România, care este datorat în mare parte creșterilor de salarii și ratelor de șomaj relativ scăzute. În schimb, activitatea de investiții s-a restrâns, în timp ce exportul net a continuat să erodeze dinamica PIB real. Se impune necesitatea intensificării eforturilor de creare a unui cadru propice stimulării investițiilor în mediul privat și de îmbunătățire a calității investițiilor publice cu impact asupra dezvoltării pe termen lung, în vederea asigurării unei creșteri economice durabile. În pofida incertitudinilor asociate impactului modificărilor legislative, poate fi anticipată o structură a creșterii economice al cărei principal motor va continua să rămână consumul, cu un parcurs corelat cu cel al venitului disponibil real, în contextul persistenței avansului salariilor atât în mediul privat, cât și în cel bugetar.

Excedentul de cerere relevă presiuni inflaționiste în creștere, cu efecte și asupra echilibrului contului curent. Dacă la finalul anului 2018 rata anuală a inflației măsurată prin intermediul Indicelui Preturilor de Consum (IPC) s-a situat la nivelul de 3,27%, încadrându-se în intervalul de variație al țintei urmărite de BNR, la începutul anului 2019 inflația a manifestat o traiectorie ascendentă, ajungând la valoarea de 4,11% în luna aprilie 2019. Aceasta creștere are loc în contextul manifestării unui cumul de șocuri nefavorabile, printre care scumpirea semnificativă a unor bunuri și servicii, creșterea cotației internaționale a țiteiului, deprecierea moderată a monedei naționale, costurile ridicate cu forța de muncă și cererea de consum robustă sau unele majorări ale accizelor sau ale tarifelor la anumite servicii de telecomunicații, ca efect al modificărilor legislative introduse la finalul anului 2018 și care vizau impunerea unor taxe suplimentare companiilor din acest domeniu. În acest sens, trimestrul I 2019 a fost marcat de creșterea generalizată a anticipațiilor inflaționiste ale agenților economici – firme din comerț, industrie, construcții și servicii, precum și consumatori finali – variabilă cu rol de a certifica presiunile inflaționiste latente existente în economie.

Incertitudinile și riscurile asociate perspectivei inflației la sfârșitul anului 2018 erau legate de noul set de măsuri fiscale și bugetare intrate în vigoare la 1 ianuarie 2019, precum și de conduita viitoare a politicii fiscale și a celei de venituri. De asemenea, erau relevante și incertitudinile legate de ritmul creșterii economiei zonei euro și a celei globale, de evoluția prețului petrolului pe piețele internaționale, precum și de conduita politicilor monetare ale BCE și ale băncilor centrale din regiune. Cele mai recente evaluări din primul trimestru al 2019 reliefau perspectiva menținerii pe orizontul scurt de timp a ratei anuale a inflației peste limita superioară a intervalului țintei, pe fondul unor riscuri și incertitudini semnificative, asociate conduitei politicii fiscale și a celei de venituri și condițiilor de pe piața muncii.

În contextul riscurilor și incertitudinilor evidențiate, BNR a hotărât în mai 2019 menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 2,5% pe an, precum și a ratelor dobânzii la facilitățile de depozit și de credit, la

1,5% și, respectiv, 3,5% pe an, respectiv păstrarea controlului strict asupra lichidității de pe piața monetară. Măsurile au vizat adecvarea condițiilor monetare din perspectiva reducerii și menținerii ratei anuale a inflației în linie cu ținta staționară de 2,5% ±1 punct procentual, inclusiv prin ancorarea solidă a anticipațiilor inflaționiste pe orizontul de timp mai îndepărtat, în condițiile protejării stabilității financiare.

Mixul echilibrat de politici macroeconomice și implementarea de reforme structurale care să stimuleze potențialul de creștere pe termen lung sunt esențiale pentru menținerea stabilității macroeconomice și întărirea capacității economiei românești de a face față unor eventuale evoluții adverse. Conform scenariului de bază, rata anuală a inflației IPC este estimată a atinge, conform estimărilor BNR, 4,2% la sfârșitul anului 2019 și 3,3% la finele anului 2020. La configurarea presiunilor inflaționiste din economie au contribuit și prevederile legislative adoptate recent referitoare la impunerea unor taxe suplimentare asupra cifrei de afaceri (OUG nr. 114/2018, modificată prin OUG nr. 19/2019). În aceste condiții, conduita politicii monetare este configurată în vederea asigurării și menținerii stabilității prețurilor pe termen mediu într-o manieră care să contribuie la realizarea unei creșteri economice sustenabile și la conservarea unui cadru macroeconomic stabil.

Stabilitatea financiară este la un nivel adecvat, însă riscurile la adresa acesteia sunt în creștere, în contextul unor evoluții economice și financiare internaționale marcate de incertitudine ridicată, coroborate cu riscul privind cadrul legislativ incert și impredictibil în domeniul financiar-bancar. Cele mai recente evaluări privind riscurile sistemice la adresa stabilității financiare din România nu indică prezența unor riscuri de natură severă.

Riscul privind tensionarea echilibrelor macroeconomice a continuat să se manifeste, în contextul deteriorării balanței contului curent și al incertitudinilor privind conduita politicii fiscale, în timp ce structura creșterii economice a rămas suboptimală. Deficitul bugetar a ajuns la nivelul de 3% din PIB în anul 2018, în timp ce deficitul de cont curent s-a majorat la 4.5% din PIB. Excedentul de cerere relevă presiuni inflaționiste în creștere, cu efecte și asupra echilibrului extern.

Probabilitatea unei creșteri a gradului de supraîncălzire a economiei s-a atenuat pe parcursul anului 2018, concomitent manifestându-se și alte aspecte favorabile ce au contribuit la temperarea într-o anumită măsură a factorilor de risc menționați anterior. Gradul de ocupare a forței de muncă din România a continuat să se îmbunătățească, cu implicații pozitive asupra evoluției șomajului. România a înregistrat performanțe bune și în ceea ce privește productivitatea orară a muncii (+3,8% în anul 2018 față de anul 2017, comparativ cu o medie europeană de 0,7%). Aceste rezultate arată că ar putea exista spațiu pentru creșteri salariale. Este important însă ca majorările salariale să conducă și la schimbarea structurii economiei spre sectoare generatoare de valoare adăugată, prin implementarea unor politici de susținere a companiilor inovatoare și a unor programe de perfecționare a forței de muncă.

Riscul de nerambursare a creditelor contractate de sectorul neguvernamental a continuat să se manifeste însă cu o intensitate mai redusă. Îndatorarea populației s-a menținut pe traiectoria ascendentă din ultimii ani, pe fondul unor majorări atât ale împrumuturilor destinate consumului, cât și ale celor pentru achiziții imobiliare.

De asemenea, evoluțiile economice și financiare la nivel internațional sunt caracterizate de un grad important de incertitudine: (i) tensiunile comerciale dintre SUA și China, (ii) incertitudinile referitoare la modalitatea de soluționare a procesului de ieșire a Marii Britanii din Uniunea Europeană (Brexit), (iii) îngrijorările cu privire la situația datoriilor suverane din zona euro. Aceste elemente atestă necesitatea menținerii echilibrelor economice interne în limite adecvate.

În acest context, Societatea depune eforturi pentru a reduce influența unei dinamici nefavorabile a situației macroeconomice asupra rezultatelor sale, prin oferirea de servicii competitive și diversificate, în același timp cu eforturile sistematice ca brandul său să fie cât mai puternic.

## ANALIZĂ OPERAȚIONALĂ ȘI FINANCIARĂ

*Investitorii trebuie să analizeze cu atenție următoarele informații privind situația financiară și rezultatele operaționale ale Grupului, coroborat cu Situațiile Financiare Consolidate, cu Situațiile Financiare Interimare consolidate și cu notele la acestea, incluse în alte părți ale acestui Prospect. Informațiile incluse în capitolul de mai jos și în alte părți din acest Prospect includ afirmații prospective care implică riscuri și incertitudini. A se vedea secțiunea „Declarații privind perspectivele” și capitolul „Factori de risc” pentru o analiză a factorilor importanți care ar putea produce diferențe semnificative între rezultatele efective și rezultatele descrise sau deduse din afirmațiile prospective incluse în acest Prospect. Investitorii trebuie să analizeze întregul Prospect și să nu se bazeze exclusiv pe informațiile sintetizate.*

*Cu excepția situațiilor în care se menționează altfel, următoarele informații se bazează pe situația consolidată a poziției financiare la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016, pe situațiile consolidate ale contului de profit sau pierdere și a rezultatului global și pe situațiile consolidate ale fluxurilor de numerar ale Grupului pentru exercițiile financiare încheiate la datele respective și pe notele la acestea, care au fost derivate din Situațiile Financiare Consolidate ale Grupului care apar în alte locuri în prezentul Prospect și pe situația consolidată interimară a poziției financiare la 30 iunie 2019, pe situațiile interimare ale contului de profit sau pierdere și a venitului global și pe situațiile consolidate interimare ale fluxurilor de numerar ale Grupului pentru cele șase luni încheiate la data respectivă și pe notele la acestea, care au fost derivate din Situațiile Financiare Interimare ale Grupului. Situațiile Financiare au fost întocmite în conformitate cu IFRS astfel cum au fost adoptate de UE.*

### Prezentare generală

Societatea a fost înființată în anul 2006 în Piatra Neamț și și-a început activitatea ca o societate cu răspundere limitată.

În 30 iunie 2018, Societatea a achiziționat BT Operational Leasing S.A. („BTOL”), deținând în prezent un procent de 99,85% din capitalul social al acesteia. Situațiile Financiare Consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 încorporează rezultatele BTOL de la data obținerii controlului de către Societate asupra BTOL, respectiv de la 30 iunie 2018 la 31 decembrie 2018. Scopul inițial al achiziției a fost acela de fuziune a celor două entități pentru a beneficia de diferite sinergii. Din cauza dificultăților de ordin operațional, datorate înregistrării celor două entități în județe diferite, motiv pentru care ar fi fost necesară schimbarea cărților de identitate ale tuturor vehiculelor BTOL (procedură administrativă derulată prin autoritățile statului, care ar fi imobilizat întreaga flota BTOL timp de câteva zile), s-a luat decizia ca cele două entități să își continue activitatea în mod separat.

Prețul plătit pentru achiziția procentului de 99,85% din capitalul social al BTOL a fost de 28,2 milioane RON. Valoarea justă a activelor nete identificabile ale BTOL la data obținerii controlului de către Societate asupra BTOL a fost de 28,4 milioane RON, ceea ce a condus la recunoașterea unui câștig aferent acestei achiziții în sumă de 0,16 milioane RON.

Situațiile Financiare Consolidate aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018 sunt primele pe care Grupul le-a pregătit în conformitate cu standardele IFRS, pentru exercițiile financiare anterioare Societatea pregătind situații financiare în conformitate cu reglementările contabile din România („RAR” sau „GAAP local”).

### Factori cheie care afectează rezultatul operațional al Grupului

Rezultatul operațional al Grupului este afectat de o serie de factori care afectează industriile în care își desfășoară activitatea, precum și de diferiți factori operaționali specifici Grupului.

Prin intermediul societăților sale operaționale, Grupul desfășoară activități trans-sectoriale care sunt grupate în două segmente operaționale principale:



- **Segmentul leasing operațional** – transferul dreptului de utilizare a unei flote de vehicule unei persoane juridice, pentru o perioadă cuprinsă între 12 și 57 de luni, în condițiile achitării unei rate lunare fixe care acoperă atât toate costurile asociate deținerii unui autovehicul, cât și alte servicii suplimentare (asigurări, dobânzi, taxe și impozite, mentenanță, reparații și costuri administrative). Achiziția BTOL în 2018 a sporit semnificativ contribuția acestui segment la rezultatele generale ale Grupului;
- **Segmentul rent-a-car** – furnizarea serviciului de închiriere, pentru o perioadă de până la 12 luni, a unui vehicul, atât către persoane fizice, cât și către persoane juridice, în condițiile achitării unui tarif.

În ceea ce privește zonele geografice, operațiunile Grupului sunt concentrate pe piața românească, iar din perspectiva operațiunilor Autonom Internațional S.R.L., subsidiarele din Ungaria și Serbia au o contribuție minoră în venituri, Autonom Internațional S.R.L., prin entitățile relevante deținute de aceasta, fiind în stadiul de a testa produsul rent-a-car pe aceste piețe.

Mai jos este o prezentare generală a factorilor cheie care afectează rezultatele Grupului în exercițiile financiare prezentate, precum și a celor care ar putea afecta rezultatele Grupului în perioadele viitoare.

#### *Condițiile economice generale*

Dinamica afacerilor și a profitabilității Grupului este în mod firesc sensibilă la condițiile generale ale mediului macroeconomic din România. Acestea au fost pozitive în ultimii ani, Societatea beneficiind de dinamica în creștere a venitului disponibil al populației și a consumului care au alimentat o cerere în trend ascendent pentru serviciile de închiriere pe termen scurt (rent-a-car) și respectiv pe termen lung (leasing operațional).

România a înregistrat o creștere economică accelerată în ultimii ani, cu o rată de creștere în termeni reali a PIB de 7% în 2017, 4,1% în 2018, în timp ce pentru acest an majoritatea estimărilor analiștilor indică un avans cu peste 4%, în condițiile în care în primul semestru din 2019 economia locală a crescut cu 4,7%, față de perioada similară a anului anterior. Deși cu un aport diminuat, consumul a rămas principalul motor al creșterii economice, pe fondul dinamizării venitului disponibil al gospodăriilor populației. În condițiile unor temeri în creștere cu privire la riscul de intrare a unor deficite (cont curent, buget de stat) într-o zonă de nesustenabilitate, precum și ale incertitudinii în creștere referitoare la evoluția economiei zonei euro în viitorul apropiat, estimările analiștilor cu privire la avansul economic din 2020 și 2021 se situează într-un interval relativ larg. Comisia Europeană estimează o creștere de 4.0% în 2019 și 3.7% în 2020, în timp ce FMI prognozează un avans de 4.0% în 2019 și 3.5% în 2020, acestea fiind însă sensibile la dinamica unor indicatori cheie în legătură cu care se manifestă o incertitudine ridicată.

O eventuală încetinire sau recesiune a economiei locale s-ar reflecta în mod negativ în ceea ce privește marea majoritate a parametrilor operaționali. Condițiile macroeconomice nefavorabile se pot concretiza într-o creștere a ratei șomajului și în reducerea consumului intern și a încrederii consumatorilor, ceea ce inevitabil ar rezulta într-o scădere a cererii pentru servicii de mobilitate (cu precădere a cererii pentru serviciile de închiriere pe termen scurt). În schimb, leasingul operațional este mai puțin sensibil la o scădere a intensității activităților generatoare de valoare adăugată din economie. Dimpotrivă, cererea de servicii de externalizare a flotelor auto ar putea să fie încurajată într-un astfel de context economic, dată fiind natura leasingului operațional de produs de optimizare pentru companiile dispuse să renunțe la deținerea în proprietate a parcului de autovehicule necesar pentru desfășurarea activităților specifice obiectului de activitate.

#### *Creșterea ratelor dobânzilor*

Societatea ar urma să fie afectată în mod negativ în eventualitatea creșterii ratelor dobânzilor în moneda euro, ținând seama că majoritatea împrumuturilor sale sunt denominate în euro la o rată variabilă a dobânzii (EURIBOR plus o marjă). Acest fapt ar urma să se reflecte în cheltuieli cu dobânzile mai ridicate pentru Grup, ceea ce ar afecta profilul de profitabilitate al acesteia. Efectul unei creșteri a dobânzilor în lei ar fi, de asemenea, negativ pentru Grup, însă impactul ar fi mai redus comparativ cu o creștere a dobânzilor în euro.



### *Cursul de schimb*

Fluctuațiile cursului de schimb influențează performanța financiară a Grupului. Având în vedere că tarifele aferente serviciilor de leasing operațional și rent-a-car sunt denominate în EUR, iar în moneda europeană sunt exprimate și marea majoritate a datoriilor financiare, dinamica cursului RON/EUR pe piața valutară nu riscă să inducă un nivel al cheltuielilor cu dobânzile care să afecteze direct în mod negativ valoarea indicatorilor financiari asumați de Grup. Ținând seama că majoritatea cheltuielilor operaționale sunt denominate în moneda națională (personal, asigurări, mentenanță și reparații), rezultă că profitabilitatea Grupului ar fi favorizată într-un scenariu de depreciere al RON față de EUR. Pe de altă parte, reevaluarea la fiecare dată de realizare a situațiilor financiare a pozițiilor în valută din bilanțul contabil, generează venituri nerealizate și respectiv cheltuieli nerealizate din diferențe de curs valutar care au un impact asupra contului de profit și pierdere, fără a avea însă un efect negativ sau pozitiv asupra situației fluxurilor de numerar dat fiind că sunt elemente care nu presupun iesiri de numerar.

### *Mediul competițional*

Atât piața de leasing operațional pentru autovehicule, cât și cea a serviciilor de închiriere pe termen scurt (rent-a-car) sunt foarte competitive, fiind controlate de un număr redus de operatori. Din această perspectivă, situația din România este în mare măsură o replică a concentrării de pe piețele internaționale. În cazul leasingului operațional, piața de profil este dominată de furnizori de servicii care sunt afiliați unor operatori globali (Arval, ALD Automotive, LeasePlan), afiliați unor producători de autovehicule (Porsche Mobility, RCI Finanțare) sau afiliați unor instituții financiare (Unicredit Leasing Fleet Management, BCR Fleet Management) și care ar putea beneficia de condiții favorabile la achiziționarea autovehiculelor pentru flotă, respectiv de termeni favorabili de finanțare. De asemenea, la rândul său, piața serviciilor rent-a-car din România, este dominată de grupurile multinaționale de profil, precum Avis, Europcar, Sixt, Hertz și Enterprise care sunt prezente pe piețele mature.

Astfel, dat fiind nivelul de concentrare ridicat al piețelor de profil, ce sunt controlate autoritar de jucători strategici transfrontalieri, unii dintre concurenții actuali și potențiali ai Grupului pot avea mai multă experiență, un brand mai cunoscut, o bază mai mare de clienți sau resurse financiare, tehnice sau de marketing mai consistente decât Grupul. Concurența crescută și acțiunile neprevăzute ale competitorilor, inclusiv prin politicile agresive de prețuri, ar putea conduce la o presiune negativă asupra prețurilor serviciilor de leasing operațional și a celor de închiriere pe termen scurt. Acest fapt ar putea induce o scădere a cotei de piață a Grupului, aspecte care ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activităților și perspectivelor acestuia, afectând potențialul său de creștere, rezultatele operaționale și situația sa financiară.

Pentru detalii referitoare la mediul competițional de piețele de leasing operațional și rent-a-car, vă rugăm să consultați secțiunea "*Industria în care operează Societatea*".

### *Vânzarea autovehiculelor din flota auto (remarketing)*

O activitate complementară pentru Grup se referă la vânzarea autovehiculelor rulate ce au fost utilizate în activitatea de leasing operațional și respectiv rent-a-car. Astfel, societățile de leasing și închirieri de autovehicule pe termen scurt sunt expuse la potențiale pierderi din operațiunile de vânzare a unui autovehicul, atunci când prețul de vânzare este mai mic decât valoarea contabilă. Aceasta rezultă prin ajustarea costurilor de achiziție cu cheltuielile de amortizare și depreciere înregistrate de la momentul achiziției până la cel al vânzării, astfel încât să se înregistreze o depreciere a valorii autovehiculului către valoarea reziduală estimată inițial pentru autovehicul. Orice modificare a prețurilor de pe piața autovehiculelor rulate poate, prin urmare, să aibă un efect negativ asupra veniturilor pe care Grupul este capabil să le genereze din vânzările de autovehicule rulate. În scopul asigurării unui preț de vânzare al autovehiculelor cât mai ridicat, Grupul utilizează două centre de vânzare a autovehiculelor rulate care îi permit să vândă direct către cumpărători, în condițiile în care vânzarea directă către retail asigură un preț mediu de vânzare mai ridicat decât cel efectiv "realizat" prin intermediari.

Pe de altă parte, este notabil faptul că pentru a diminua riscul unei vânzări pe piața second-hand sub valoarea reziduală, și pe de altă parte, pentru a asigura o vechime medie cât mai redusă a parcului auto, Societatea a derulat, în ultimii trei ani, în medie, contracte de închiriere autovehicule pe termen scurt încheiate cu dealerii și importatorii de autovehicule pentru circa 40% din flota operată pentru închirierea pe termen scurt.

Pentru detalii referitoare la riscul de valoare reziduală, vă rugăm să consultați secțiunea *“Societatea ar putea să nu reușească să vândă autovehiculele rulate la prețurile dorite, ceea ce ar putea determina înregistrarea unor pierderi”* din cadrul capitolului *“Factori de risc”*.

#### *Politica de credit comercial*

Grupul acordă o atenție deosebită modului de selecție a clienților pentru serviciile de leasing operațional, în vederea gestionării procesului de luare a deciziei de finanțare a clienților, precum și în ceea ce privește monitorizarea comportamentului de plată al acestora, în vederea înscrierii în termenii contractuali. Un aspect notabil a fi menționat se referă la faptul că în cadrul parteneriatului derulat cu BERD pe mai multe paliere operaționale, Societatea a beneficiat, în 2017, de asistență din partea acestei instituții financiare în ceea ce privește rafinarea politicii sale de analiză a riscului comercial.

Semnarea unui contract de leasing operational este precedată de un proces riguros de analiza internă și de aplicare a unei metodologii tip scoring în funcție de care se stabilesc condițiile de finanțare și garanțiile solicitate. Clienții sunt practic clasificați în patru categorii: risc foarte scăzut (blue chip), regulat cu risc scăzut, regulat cu risc mediu, risc ridicat (nefinanțabil).

În maximum două luni de întârziere de la plata ratei de leasing scadențe, Grupul reintră în posesia activelor (adică a autovehiculelor care au făcut obiectul contractului de leasing operațional). Autovehiculele respective, returnate anticipat din contractele de leasing operațional pot fi utilizate de Grup în activitatea de rent-a-car, mai ales în situația în care evenimentul a survenit în prima parte a derulării contractului de leasing. Această complementaritate între segmentele de afaceri, reflectată în posibilitatea de a permuta activele Grupului dintr-un segment de activitate în altul, reprezintă un avantaj competitiv pentru Societate în ceea ce privește opțiunile disponibile din punctul de vedere al managementului riscului.

Pentru detalii referitoare la gestiunea riscului de credit commercial vă rugăm să consultați secțiunea *“Politica de credit comercial”* din cadrul capitolului *“Descrierea emitentului”*.

#### *Politica de asigurare, reparații și mentenanță a flotei de autovehicule*

Grupul încheie asigurări obligatorii de răspundere civilă auto (RCA) pentru autovehiculele deținute, în acord cu legislația în vigoare. În ceea ce privește politica de asigurări facultative CASCO, strategia Grupului constă în asigurarea în proporție semnificativă (circa 70% din flota Societății la nivelul lunii iunie 2019) a riscului de daună totală, în timp ce doar pentru aproximativ 30% din flotă sunt încheiate polițe CASCO, cu fransiză mare.

Astfel, în urma experienței din anii anteriori, Grupul a considerat că este mai eficient să-și asume într-o măsură substanțială cheltuielile de reparații și piese de schimb aferente accidentelor în care este implicată flota sa, comparativ cu abordarea standard de a plăti prime de subscriere pentru asigurări CASCO aferente întregului parc auto. Pe de altă parte, și în cazul daunelor acoperite prin polițe CASCO, Grupul a dezvoltat un model operațional care constă în faptul că service-urile partenere facturează Grupul pentru reparații, iar contravaloarea acestora este decontată ulterior de către companiile de asigurări.

Implementarea de către Grup a acestei strategii de gestiune a daunelor a fost posibilă în condițiile în care aceasta dispune de o rețea de 44 agenții unde are alocată o echipă tehnică de circa 50 de angajați la nivel național. Astfel, dezvoltarea internă a capacităților de constatare a daunelor și de gestionare a relațiilor cu companiile de asigurări și service-urile partenere se constituie într-un element de optimizare al cheltuielilor și ca atare într-un avantaj competitiv durabil.

## Politica de resurse umane

Grupul acordă o atenție deosebită politicilor sale de resurse umane și construcției unei culturi organizaționale sănătoase. Dat fiind modelul său de afaceri, unde un rol major este deținut de rețeaua de 44 agenții a Societății, cei 14 directori de agenții care coordonează activitatea la nivel regional sunt esențiali în execuția strategiei Grupului. Aceștia au independență în ceea ce privește deciziile la nivel operațional în ceea ce privește implementarea strategiei de vânzări și dezvoltarea afacerii în parametrii țintiți de management. Echipa de management a Grupului este una foarte stabilă, directorii de agenție având la sfârșitul anului 2018, o vechime de peste 8,6 ani în cadrul Societății, în timp ce directorii de departament au o vechime de peste 6,6 ani.

Pentru a minimiza efectele negative ale materializării riscului de a-și asigura personalul calificat de care are nevoie pe termen mediu și lung, Societatea a implementat un plan de succesiune pentru cele mai importante zece poziții de management. Pe de altă parte, în pofida atenției acordate strategiei de resurse umane, cheltuielile cu personalul ar putea înregistra un ritm de creștere peste cel estimat de management în contextul menținerii condițiilor dificile pe piața forței de muncă unde se înregistrează în ultimii ani un deficit de personal calificat în multe zone de specializare.

Pentru detalii referitoare la politica de resurse umane, vă rugăm să consultați secțiunea "Managementul și politica de resurse umane" din cadrul capitolului "Descrierea emitentului".



## Rezultatele Operațiunilor pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016

Tabelul de mai jos expune situația consolidată a rezultatului global al Grupului pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016.

	Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie		
	2018	2017	2016
	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>
Venituri din leasing operațional	73.230.370	34.725.374	25.399.164
Venituri din servicii adiționale	34.020.597	16.341.352	11.952.548
Venituri din închirierea autovehiculelor	57.592.905	48.120.190	43.455.902
Venituri din vânzarea autovehiculelor	46.053.910	23.500.963	9.027.930
Venituri din vânzarea autovehiculelor din flota auto	34.534.061	18.831.834	24.797.903
Alte venituri din exploatare	5.931.949	2.098.519	1.706.472
<b>Total venituri din exploatare</b>	<b>251.363.792</b>	<b>143.618.232</b>	<b>116.339.919</b>
Cheltuieli cu flota auto	(45.018.205)	(25.193.618)	(18.177.592)
Costul autovehiculelor vândute	(45.484.278)	(23.325.994)	(8.005.965)
Costul autovehiculelor vândute din flota auto	(38.412.112)	(20.730.138)	(30.908.188)
Cheltuieli de personal	(20.778.851)	(14.009.350)	(10.700.141)
Cheltuieli administrative	(4.435.897)	(3.572.666)	(3.122.291)
Deprecierea autovehiculelor din flota auto	(52.308.172)	(25.946.409)	(20.468.884)
Deprecierea, amortizarea și pierderea de valoare a altor active imobilizate	(2.085.025)	(410.524)	(174.532)
Alte cheltuieli de exploatare	(9.270.932)	(5.867.149)	(5.842.516)
Alte (pierderi) / câștiguri - net	(4.375.723)	(404.390)	(612.786)
<b>Total cheltuieli de exploatare</b>	<b>(222.169.195)</b>	<b>(119.460.238)</b>	<b>(98.012.895)</b>
<b>Profit din exploatare</b>	<b>29.194.597</b>	<b>24.157.994</b>	<b>18.327.024</b>
Câștiguri din achiziții la preț redus	165.570	-	-
Costuri financiare	(10.750.147)	(7.240.179)	(4.279.933)
Venituri financiare	173.470	127.211	45.611
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>18.783.490</b>	<b>17.045.026</b>	<b>14.092.702</b>
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(2.366.348)	(2.618.607)	(2.129.111)
<b>Profitul perioadei</b>	<b>16.417.142</b>	<b>14.426.419</b>	<b>11.963.591</b>

Atribuibil:




Deținătorilor de capitaluri proprii ai societății-mamă	16.416.571	14.597.632	11.963.591
Intereselor minoritare	571	-	-
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-
<b>Total rezultat global</b>	<b>16.417.142</b>	<b>14.426.419</b>	<b>11.963.591</b>
<b>Rezultatul pe acțiune</b>	<b>8,21</b>	<b>7,21</b>	<b>5,98</b>

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate

## Venituri

Tabelul de mai jos indică defalcarea veniturilor totale ale Grupului, pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:



	Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie		
	2018	2017	2016
	Auditate	Auditate	Auditate
Venituri din leasing operațional	73.230.370	34.725.374	25.399.164
Venituri din servicii adiționale, din care	34.020.597	16.341.352	11.952.548
<i>Venituri din asigurări și taxe de drum</i>	23.440.772	12.256.014	8.964.411
<i>Venituri din mentenanța și alte componente contractuale</i>	10.579.825	4.085.338	2.988.137
Venituri din închirierea autovehiculelor	57.592.905	48.120.190	43.455.902
Venituri din vânzarea autovehiculelor	46.053.910	23.500.963	9.027.930
Venituri din vânzarea autovehiculelor din flota auto	34.534.061	18.831.834	24.797.903
Alte venituri din exploatare	5.931.949	2.098.519	1.706.472
<i>Venituri din penalități</i>	2.645.915	1.196.148	1.066.253
<i>Alte venituri</i>	2.909.516	519.155	254.069
<i>Alte venituri din închirieri</i>	376.518	383.216	386.150
<b>Total venituri din exploatare</b>	<b>251.363.792</b>	<b>143.618.232</b>	<b>116.339.919</b>

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate

Veniturile consolidate au atins valoarea de 251,3 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 143,6 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, marcând o creștere de 75%. Creșterile au fost determinate de evoluția favorabilă a tuturor segmentelor operaționale, iar în anul 2018 au reflectat contribuția BTOL.

Segmentul leasing operațional a generat cea mai mare contribuție la creșterea veniturilor Grupului în 2018 cunoscând o apreciere de 111%, în timp ce veniturile din servicii adiționale, asociate segmentului de leasing operațional, au înregistrat o creștere de 108%. Creșteri importante au fost înregistrate și la celelalte categorii de venituri, cum ar fi: alte venituri din exploatare ce au înregistrat o creștere de 183%, venituri din vânzarea autovehiculelor cu o apreciere de 96%, venituri din vânzarea autovehiculelor din flotă de închiriere cu o creștere de 83%, urmată de venituri aferente segmentului rent-a-car (venituri din închiriere autovehiculelor pe termen scurt) cu o creștere de 20%. A se vedea mai jos explicațiile detaliate pentru dinamica surselor de venituri pe fiecare segment.

Veniturile consolidate au atins 143,6 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, în comparație cu 116,3 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, marcând o creștere de 23%. Creșterea a fost înregistrată pe toate segmentele operaționale, mai puțin pe segmentul venituri din vânzarea autovehiculelor din flotă (rulate), ce a înregistrat o diminuare de 24% comparativ cu anul 2016, fiind acoperită în totalitate de avansul veniturilor din vânzarea autovehiculelor (activitatea de comerț cu autovehicule) ce a înregistrat o creștere de 160%. A se vedea mai jos explicațiile detaliate pentru fiecare tip de venituri.

### Veniturile aferente segmentului leasing operațional

Veniturile din activitatea de leasing operațional au atins 73,2 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 34,7 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie



2017, marcând o creștere de 111%. Veniturile din aceasta categorie corespund ratelor de leasing operational care includ costurile de finanțare și de depreciere aferente autovehiculelor operate în regim de leasing operational. Aceasta creștere se datorează în principal achiziției BTOL, care a adus o contribuție suplimentară la veniturile Grupului de aproximativ 24,9 milioane RON. Segmentul de leasing operațional a reprezentat motorul principal de creștere pentru activitatea Grupului.

Veniturile din activitatea de leasing operațional au atins 34,7 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, în comparație cu 25,3 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, marcând o creștere de 37%. Majorarea înregistrată în decursul perioadei a fost determinată atât de creșterea numărului de clienți noi, cât și de creșterea numărului de autovehicule aflate în portofoliul clienților existenți pe segmentul de leasing operațional, conducând astfel la creșterea volumului activității Societății.

*Venituri obținute din servicii aditionale aferente segmentului de leasing operational*

Veniturile obținute din servicii aditionale au atins 34,0 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 16,3 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, marcând o creștere de 108%, datorată atât creșterii numărului de autovehicule operate în regim de leasing operațional, cât și achiziției BTOL.

Serviciile aditionale reprezintă o componentă a ratei de leasing operațional și includ asigurările autovehiculelor (RCA și CASCO), taxe și impozite, mentenanță, reparații, schimb de anvelope, precum și costuri administrative.

Veniturile din asigurări și taxe de drum au cea mai mare pondere în cadrul acestei categorii de venituri, atingând 23,4 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 12,2 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 8,9 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, marcând o creștere de 91% în anul 2018 și respectiv de 37% în anul 2017. În anul 2018 creșterea reflecta impactul preluării BTOL, precum și creșterea dimensiunii flotei de leasing operațional.

Veniturile din activitatea de mentenanță și alte componente contractuale au atins 10,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 4,0 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 2,9 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, marcând o apreciere de 159% în anul 2018, respectiv de 37% în anul 2017. Creșterea înregistrată în anul 2018 a fost generată, în principal, de achiziția BTOL și de creșterea dimensiunii flotei de leasing operațional.

*Veniturile aferente segmentului rent-a-car (închirierea autovehiculelor)*

Veniturile din activitatea derulată de Grup pe segmentul rent-a-car (închirierea pe termen scurt, mai puțin de 1 an, a autovehiculelor) au atins 57,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 48,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, marcând o creștere de 20%. Principalul motiv al aprecierii activității pe acest segment l-a constituit creșterea volumului închirierilor autovehiculelor pe termen scurt, determinată de dezvoltările favorabile din economia românească, în special în domeniul turismului și al construcțiilor.

Veniturile din operațiunile de rent-a-car au atins 48,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, în comparație cu 43,4 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, marcând o creștere de 11%. Motivele care au stat la baza acestei aprecieri au fost atât creșterea numărului de autovehicule folosite pentru acest segment de afaceri, cât și creșterea tarifului mediu de închiriere.

*Veniturile din vânzarea autovehiculelor din flota auto (aferente activității derulate atât pe segmentul leasing operațional, cât și pe segmentul rent-a-car)*

Veniturile din vânzarea autovehiculelor din flota auto, aferente activității derulate atât pe segmentul leasing

operațional, cât și pe segmentul rent-a-car, au atins 34,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 18,8 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, marcând o creștere de 83%. Această creștere se datorează, achizitiei BTOL, creșterii numărului de autovehicule vândute, precum și aprecierii prețului de vânzare al autovehiculelor rulate.

Veniturile din vânzarea autovehiculelor din flota auto au atins 18,8 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, în comparație cu 24,7 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, marcând o scădere de 24%. Scăderea se explică prin faptul că, începând cu anul 2015, Societatea a decis să achiziționeze autovehicule în regim de închiriere în baza unor contracte de leasing operațional, destinate segmentului rent-a-car, ceea ce a determinat o diminuare a numărului de autovehicule rulate oferite spre vânzare.

#### *Venituri din vânzarea autovehiculelor*

Veniturile din vânzarea autovehiculelor au fost generate de activitatea de vânzare a autovehiculelor ca mărfuri (comert cu autovehicule), aferentă contractelor cu intermediari externi. Veniturile din vânzarile de autovehicule au atins 46,0 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 23,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 9,0 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, marcând o creștere de 96% în anul 2018, și, respectiv, de 160% în anul 2017. Creșterea activității din ambele perioade a fost generată de volumul mai mare de autovehicule vândute. Aceste venituri nu sunt asociate activității de leasing operational sau rent-a-car, fiind conjuncturale.

#### *Alte venituri din exploatare*

Alte venituri din exploatare, reprezentate de venituri din penalități, alte venituri precum și alte venituri obținute din închirieri, au atins 5,9 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 2,0 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 1,7 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, marcând o creștere de 183% în anul 2018 și, respectiv, 23% în anul 2017.

#### *Cheltuieli*

Tabelul de mai jos indică defalcarea cheltuielilor de exploatare ale Grupului pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016:

	Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie		
	2018	2017	2016
	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>
Cheltuieli cu flota auto, din care	<b>45.018.205</b>	<b>25.193.618</b>	<b>18.177.592</b>
<i>Combustibil</i>	6.768.503	4.485.097	3.657.750
<i>Cheltuieli cu piesele de schimb</i>	11.500.412	5.522.004	4.710.952
<i>Cheltuieli cu reparațiile, întreținerea și recondiționarea</i>	9.884.299	4.466.712	3.422.467
<i>Cheltuieli de exploatare a flotei auto</i>	4.421.479	3.588.148	2.556.770
<i>Cheltuieli cu asigurările</i>	10.185.324	5.506.348	1.708.873
<i>Cheltuieli cu alte consumabile</i>	577.814	371.289	790.582
<i>Cheltuieli cu înregistrarea autovehiculelor și alte comisioane</i>	887.488	638.193	702.290
<i>Cheltuieli cu igienizarea autovehiculelor</i>	707.365	563.225	508.275
<i>Cheltuieli cu taxele de parcare</i>	85.521	52.602	119.633
Costul autovehiculelor vândute	<b>45.484.278</b>	<b>23.325.994</b>	<b>8.005.965</b>
Costul autovehiculelor vândute din flota auto	<b>38.412.112</b>	<b>20.730.138</b>	<b>30.908.188</b>
Cheltuieli cu beneficiile angajaților	<b>20.778.851</b>	<b>14.009.350</b>	<b>10.700.141</b>
<i>Salarii</i>	19.828.240	11.333.969	8.687.747

<i>Contribuțiile sociale și alte taxe</i>	540.293	2.675.381	2.012.394
<i>Cheltuieli cu tichetele de masa</i>	410.318	-	-
<b>Cheltuieli administrative</b>	<b>4.435.897</b>	<b>3.572.666</b>	<b>3.122.291</b>
<i>Cheltuieli cu telecomunicațiile</i>	260.992	189.894	225.618
<i>Cheltuieli ale sediului principal</i>	825.721	631.707	459.211
<i>Cheltuieli cu vânzările și de marketing</i>	1.088.961	789.559	708.688
<i>Chiriile sediilor administrative</i>	2.260.223	1.961.506	1.728.774
Deprecierea autovehiculelor din flota auto	52.308.172	25.946.409	20.468.884
Deprecierea, amortizarea și pierderea de valoare a altor active imobilizate	2.085.025	410.524	174.532
<b>Alte cheltuieli de exploatare</b>	<b>9.270.932</b>	<b>5.867.149</b>	<b>5.842.516</b>
<i>Alte servicii efectuate de terți</i>	3.176.692	1.931.700	2.049.938
<i>Comisioane și taxe</i>	276.139	129.633	149.961
<i>Transport de bunuri și personal</i>	1.618.819	1.361.781	1.090.804
<i>Cheltuieli cu deplasările</i>	1.135.125	794.178	645.070
<i>Comisioane bancare și asimilate</i>	729.268	365.990	233.653
<i>Alte taxe și cheltuieli similare</i>	1.489.855	759.397	609.409
<i>Cheltuieli diverse</i>	75.151	46.078	59.571
<i>Donații și subvenții acordate</i>	701.804	261.264	340.901
<i>Alte cheltuieli</i>	68.079	217.128	173.249
Alte (pierderi) / câștiguri – net	4.375.723	404.390	612.786
<b>Total cheltuieli de exploatare</b>	<b>222.169.195</b>	<b>119.460.238</b>	<b>98.012.895</b>

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate

Cheltuielile de exploatare ale Grupului au atins valoarea de 222,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 119,4 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, respectiv 98,0 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, marcând o creștere de 86% pentru anul 2018, respectiv de 22% pentru anul 2017. Creșterile cheltuielilor de exploatare înregistrate în cele două perioade reflecta dinamica ascendentă a volumului de servicii prestate de Grup.

Cea mai mare pondere în cadrul cheltuielilor de exploatare o au cheltuielile cu deprecierea autovehiculelor din flota auto, urmate de costul autovehiculelor vândute, cheltuielile cu flota auto, costul autovehiculelor vândute din flota auto, cheltuielile cu beneficiile angajaților, alte cheltuieli din exploatare, cheltuieli administrative, alte (pierderi) / câștiguri - net și deprecierea, amortizarea și pierderea de valoare a altor active imobilizate.

#### *Cheltuielile cu deprecierea autovehiculelor din flota auto*

Cheltuielile cu deprecierea autovehiculelor din flota auto au atins 52,3 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 25,9 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 20,4 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 102% în anul 2018, respectiv 27% în anul 2016. Deprecierea este calculată liniar pe perioada estimată de viață a autovehiculelor care este de 4 ani. Creșterea din 2018 este determinată în principal de impactul preluării BTOL în iunie 2018.

#### *Costul autovehiculelor vândute*

Costul autovehiculelor vândute, aferent autovehiculelor achiziționate de la producători și ulterior vândute către terți, a atins 45,4 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 23,3 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 8,0 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 95% în anul 2018, respectiv 191% în anul 2017. În această categorie de cheltuieli este înregistrată valoarea de achiziție a autovehiculelor din activitatea de comerț.

#### *Cheltuieli cu flota auto*



Cheltuielile cu exploatarea flotei, generate în special de segmentele leasing operațional și rent-a-car, au atins 45,0 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 25,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 18,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 79% în anul 2018, respectiv de 39% în anul 2017. Această categorie de cheltuieli reflectă costurile cu combustibilul, cheltuieli cu piese de schimb, cheltuieli cu reparațiile, întreținerea și recondiționarea, cheltuieli de exploatare a flotei în leasing (cheltuielile cu chiria pentru mașinile operate în regim de închiriere și finanțate, la randul lor, prin leasing operațional), cheltuieli cu asigurările, cheltuieli cu alte consumabile, cheltuieli cu înregistrarea autovehiculelor, alte cheltuieli cum ar fi cele privind igienizarea autovehiculelor sau taxe de parcare.

În cadrul acestei categorii de costuri, cea mai mare pondere o reprezintă cheltuielile cu piesele de schimb, umata de cheltuielile cu asigurările, cheltuielile cu reparațiile, întreținerea și recondiționarea, cheltuielile cu combustibilul și cheltuielile de exploatare a flotei. Mai jos regăsiți o analiză a principalelor categorii de cheltuieli.

Cheltuielile cu piese de schimb au atins 11,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 5,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 4,7 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 108% în anul 2018, respectiv 17% în anul 2017. Creșterea substanțială înregistrată în anul 2018 este aferentă atât achiziției BTOL, cât și creșterii volumului flotei de autovehicule a Societății.

Cheltuielile cu asigurările au atins 10,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 5,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 1,7 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 85% în anul 2018, respectiv de 222% în anul 2017. Grupul încheie atât asigurări de răspundere civilă auto (RCA), cât și asigurări de tip CASCO care acoperă riscul de daună pentru o parte din autovehiculele din flotă. Achiziția BTOL, în iunie 2018, a avut un impact semnificativ în creșterea cheltuielilor cu asigurările înregistrată în anul 2018, contribuind cu suma de 3,3 milioane RON la această categorie de costuri. Creșterea substanțială înregistrată în anul 2017 a fost generată de modificarea legislației RCA, creșterea numărului de autovehicule operate, precum și de structura flotei Societății, având în vedere creșterea ponderii autovehiculelor premium și a autoutilitarelor. O altă cauză a creșterii cheltuielilor în anul 2017 a fost achitarea la începutul anului a polițelor CASCO aferente anului 2016.

Cheltuielile cu reparațiile, întreținerea și recondiționarea au atins 9,8 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 4,4 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 3,4 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 121% în anul 2018, respectiv 31% în anul 2017. Aprecierea înregistrată în anul 2018 este datorată atât achiziției BTOL, cât și creșterii volumului flotei de autovehicule a Societății. Aprecierea înregistrată în anul 2017 a fost datorată creșterii numărului de autovehicule din flota Societății cu 24,3%.

Cheltuielile cu combustibilul au atins 6,7 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 4,4 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 3,6 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 51% în anul 2018, respectiv de 23% în anul 2017. În această categorie de cheltuieli sunt înregistrate atât cheltuielile cu combustibilul necesar pentru activitatea proprie, cât și cheltuielile aferente combustibilului refacturat către clienți. Societatea oferă posibilitatea clienților săi de a achiziționa combustibil prin intermediul sau, costurile aferente fiind apoi refacturate către aceștia la cost de achiziție. Aprecierea înregistrată în anul 2018 reflecta impactul achiziției BTOL, iar cea înregistrată în anul 2017 este datorată creșterii dimensiunii flotei Societății și implicit creșterii numărului de clienți care au optat să achiziționeze combustibil prin intermediul Societății.

#### *Costul autovehiculelor vandute din flota auto*

Costul autovehiculelor vândute utilizate anterior în prestarea serviciilor de leasing operațional și rent-a-car a atins 38,4 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 20,7



milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 30,9 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 85% în anul 2018, și o scădere de 33% în anul 2017. Aprecierea înregistrată în anul 2018 reflecta impactul achiziției BTOL. Scăderea din anul 2017 a fost înregistrată în principal datorită diminuării numărului de autovehicule vândute, comparativ cu anul 2016, diminuare cauzată de decizia Societății de a opera în regim de închiriere bazat pe contracte de leasing operațional a unei parti din autovehiculele destinate segmentului rent-a-car. Această abordare de afaceri s-a concretizat în scăderea numărului de autovehicule achiziționate în nume propriu, operate și ulterior oferite spre vânzare.

#### *Cheltuielile cu beneficiile angajaților*

Cheltuielile cu beneficiile angajaților și costurile conexe au atins 20,7 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 14,0 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 10,7 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 48% în anul 2018, respectiv 31% în 2017.

Creșterea din 2018 a fost determinată de mai mulți factori cum ar fi creșterea salariilor de bază brute plătite angajaților, în acord cu practica de aliniere a politicilor salariale la mișcările de pe piața muncii și a salariilor, achiziția BTOL. Creșterea este, de asemenea, aliniată cu creșterea generală a activității și cu creșterea complexității proiectelor. Tendința de creștere a salariilor în România se aliniază unei tendințe mai largi în UE, ce s-a reflectat în dinamica creșterii anuale a salariilor.

Achiziția BTOL a însemnat inițial un număr de 22 de angajați, la sfârșitul lunii iunie 2019 rămânând un număr de 13 angajați.

Numărul de angajați ai Grupului la data de 31 decembrie 2018 a fost de 322, comparativ cu 252 angajați înregistrați la 31 decembrie 2017 și 224 angajați la 31 decembrie 2016.

#### *Alte cheltuieli de exploatare*

Alte cheltuieli de exploatare includ, printre altele, servicii efectuate de terți, transport de bunuri și personal, cheltuieli cu deplasările, alte taxe și cheltuieli similare.

Alte cheltuieli de exploatare au atins 9,2 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 5,86 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și cu 5,84 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 58% în 2018. În anul 2017 și în anul 2016 nivelul acestor cheltuieli a fost sensibil egal, în special datorită ajustării negative în 2017 a unor categorii de cheltuieli, cum ar fi servicii efectuate de terți (scădere de 0,1 milioane RON), comisioane și taxe (scădere de 0,02 milioane RON), alte taxe și cheltuieli similare (scădere de 0,3 milioane RON), cheltuieli diverse (scădere de 0,01 milioane RON), donații și subvenții acordate (scădere de 0,3 milioane RON).

Creșterea din 2018 se datorează în principal creșterii anumitor categorii de cheltuieli cum ar fi: servicii efectuate de terți (creștere de 1,2 milioane RON), comisioane și taxe (creștere de 0,1 milioane RON), transporturi de bunuri și personal (creștere de 0,2 milioane RON), cheltuieli cu deplasările (creștere de 0,3 milioane RON), comisioane bancare și asimilate (creștere de 0,3 milioane RON), alte taxe și cheltuieli similare (creștere de 0,7 milioane EUR), cheltuielile cu donațiile și subvențiile acordate (creștere de 0,4 milioane RON). Creșterea cheltuielilor privind serviciile efectuate de terți cu 72% comparativ cu anul 2017 a fost determinată de creșterea costurilor cu auditarea situațiilor financiare, precum și a costurilor cu serviciile de consultanță juridică ocazionate de achiziția BTOL. Creșterea categoriei comisioane bancare și asimilate cu 99% comparativ cu anul 2017 este aliniată cu creșterea veniturilor și cu numărul crescut de operațiuni bancare la nivel de Grup, în timpul perioadei. Creșterea categoriei de cheltuieli alte taxe și cheltuieli similare cu 96% comparativ cu anul 2017 a fost datorată creșterii dimensiunii flotei auto.

#### *Cheltuieli administrative*

Cheltuielile administrative au atins 4,4 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 3,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 3,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 24% în anul 2018, respectiv de 14% în 2017. Creșterea înregistrată în anul 2018 se datorează în principal majorării cheltuielilor de vanzari și de marketing cu 38%, dar și majorării celorlalte categorii de cheltuieli, cum ar fi cheltuielile cu telecomunicațiile, cheltuieli ale sediului principal și cheltuielile cu chiriile sediilor administrative.

#### *Alte pierderi / câștiguri - net*

Această categorie de cheltuieli include, printre altele, provizioanele aferente depreciilor creanțelor. Această categorie de cheltuieli a atins 4,3 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 0,4 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 0,6 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 982% în anul 2018, respectiv o scădere de 34% în 2017. Creșterea provizioanelor aferente depreciilor creanțelor în anul 2018 este asumată de Departamentul Financiar și Risc al Societății, în condițiile în care explicația principală pentru această dinamică se referă la sistemul de facturare și procesele specifice de derulare a relațiilor comerciale cu câțiva clienți importanți, o parte dintre aceștia fiind încadrați în categoria blue-chips (fără risc). Peste 90% din acești clienți au o vechime mai mare de trei ani în relația cu Societatea, neinregistrându-se incidente de plată, în condițiile în care obligațiile contractuale sunt îndeplinite în integralitate. Chiar și în aceste circumstanțe, în conformitate cu politica sa de risc comercial, Societatea detine bilete la ordin cu titlu de garanție pentru o parte dintre acești clienți, iar pentru ceilalți, vechimea relațiilor comerciale și reputația foarte bună în piață, asigură întregul confort în ceea ce privește plata serviciilor prestate.

Riscul de credit al clienților este gestionat de fiecare unitate conform politicilor, procedurilor și controlului stabilit de Grup cu privire la gestionarea riscului de credit al clienților. Calitatea bonității unui client se bazează pe istoricul de colectare al clientului respectiv. Creanțele restante ale clienților și activele contractuale sunt monitorizate constant și planurile de colectare sau recuperare sunt discutate cu clienții imediat ce devin restante sumele de încasat. Pentru mai multe detalii, vă rugăm citiți capitolul „Descrierea Emitentului”, secțiunea „Alte elemente esențiale privind afacerea Societății”, subsecțiunea „Politica de credit comercial”

#### **EBITDA și EBITDA Normalizată**

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie

	2018	2017	2016
	Auditată	Auditată	Auditată
EBITDA	83.753.364	50.514.929	38.970.440
Recunoaștere câștig din achiziție	(165.570)	-	-
<b>EBITDA normalizată</b>	<b>83.587.794</b>	<b>50.514.929</b>	<b>38.970.440</b>
Marja EBITDA	33,25%	35,17%	33,50%

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate

În anul 2018, din valoarea EBITDA a fost eliminată suma de 0,16 milioane RON reprezentând diferența dintre valoarea plătită de către Societate pentru achiziția BTOL, respectiv 28,2 milioane RON, și valoarea justă a activelor nete identificabile ale BTOL la data obținerii controlului, în sumă de 28,4 milioane RON (recunoașterea unui câștig). Suma menționată mai sus reprezintă castigul contabil rezultat din achiziția BTOL.

EBITDA normalizată a atins 83,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 50,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, reprezentând o creștere de 65%. Marja EBITDA a atins 33,25% pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 35,17% pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, reprezentând o diminuare nesemnificativă de 1,92%. Această ajustare a fost determinată de creșterea concurenței pe piața de profil, precum și de diminuarea marjei de profit aferentă activității de comerț cu autovehicule.

EBITDA a atins 50,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, în comparație cu 38,9 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o apreciere de 30%. Marja EBITDA a atins 35,17% pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, în comparație cu 33,50% pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016. Această creștere a fost generată în principal de dinamica segmentului leasing operațional, datorită optimizării costurilor cu reparațiile și mentenanță, a costului cu anvelopele și a cheltuielilor cu asigurările.

În tabelul de mai jos se poate observa evoluția EBITDA și EBITDA ajustată, detaliată pe segmente:

	<u>Autonom</u> <i>Auditată</i>	<u>BTOL</u> <i>Auditată</i>	<u>Eliminări</u> <i>Auditată</i>	<u>Consolidată</u> <i>Auditată</i>
<b>31 decembrie 2018</b>				
EBITDA	57.597.917	25.989.877	165.570	83.753.364
Câștiguri din achiziții la preț redus			(165.570)	(165.570)
<b>EBITDA normalizată</b>	<b>57.597.917</b>	<b>25.989.877</b>		<b>83.587.794</b>
<b>31 decembrie 2017</b>				
EBITDA	<b>50.514.929</b>	-	-	<b>50.514.929</b>
<b>31 decembrie 2016</b>				
EBITDA	<b>38.970.440</b>	-	-	<b>38.970.440</b>

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate

BTOL a avut o contribuție de 25,9 milioane RON, reprezentând 31% din EBITDA consolidat.

#### **Profit din exploatare**

Profitul din exploatare a atins 29,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 24,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, reprezentând o creștere de 21%. Creșterea profitului din exploatare a fost susținută de dinamica profitabilă a ambelor segmente de afaceri, precum și de optimizarea unor cheltuieli, precum cele de mentenanță, cu anvelopele, cheltuielile cu asigurările.

Profitul din exploatare a atins 24,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, în comparație cu 18,3 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 32%. Această creștere este datorată creșterii numărului de autovehicule operate în vederea prestării serviciilor de leasingului operațional și rent-a-car.

#### **Cheltuieli financiare**

Cheltuielile financiare se referă la cheltuielile cu dobânzile și variațiile cursului de schimb valutar. Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, cheltuielile cu dobânda au crescut la 9,7 milioane RON de la 5,0 milioane RON în anul 2017, marcând o creștere cu 94%. Cheltuielile cu dobânzile asociate împrumuturilor au crescut atât datorită numărului mai mare de autovehicule achiziționate prin finanțare externă, dar reflectă și impactul achiziției BTOL.

Pierderile din diferențe de curs valutar în valoare de 0,9 milioane RON în anul 2018 s-au diminuat semnificativ comparativ cu anul 2017, când acestea au ajuns la 2,2 milioane RON (-56%), după o creștere substanțială înregistrată în anul 2016, când s-au situat la valoarea de 0,5 milioane RON (325%). Aceste fluctuații reflectă cheltuielile nemonetare (nerealizate) din diferențe nefavorabile ale cursului valutar în EUR / RON.

#### **Venituri financiare**

Veniturile financiare constau în principal în valoarea dobânzii aferente depozitelor. Veniturile financiare au atins 0,17 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 0,12 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 0,04 milioane RON pentru exercițiul

financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 36% în 2018, respectiv de 179% în 2017.

### Impozitul pe profit

Impozitul pe profit include cheltuielile privind impozitul pe profit curent și amânat. Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, cheltuielile cu impozitul pe profit au ajuns la 2,3 milioane RON în comparație cu 2,6 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 2,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016. În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, 2 milioane RON reprezintă impozitul pe profit aferent activității curente, iar 0,2 milioane RON reprezintă impozitul amânat datorat efectului fiscal al variației valorii juste a imobilizărilor corporale, inclusiv datorită achiziției BTOL.

### Rezultatul global

Profitul net a atins 16,4 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 14,4 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 11,9 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 14% în anul 2018, respectiv o creștere de 21% în anul 2017.

Creșterea profitului net în 2018 reflecta contribuția BTOL, creșterea profitului din exploatare descrisă anterior, care a fost parțial afectată de creșterea cheltuielilor financiare, în principal din cauza creșterii cheltuielilor cu dobânzile, precum și de dinamica provizioanelor pentru deprecierea creanțelor.

### Bilanț

Tabelul de mai jos expune situația consolidată bilanțieră a Grupului pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016.

	Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie		
	2018	2017	2016
	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>
<b>Active</b>			
<b>Active imobilizate</b>	<b>439.117.120</b>	<b>195.707.839</b>	<b>144.354.154</b>
Imobilizări necorporale	4.952.149	112.712	187.554
Flota auto	424.265.600	188.589.369	139.756.039
Alte imobilizări corporale	2.579.109	2.420.522	1.068.240
Investiții imobiliare	1.566.839	1.240.261	775.829
Investiții în instrumente de capitaluri proprii	423.686	423.686	393.686
Creanțe comerciale	677.689	282.023	205.081
Împrumuturi acordate părților afiliate	4.652.048	2.639.266	1.967.725
<b>Active circulante</b>	<b>65.573.579</b>	<b>45.560.739</b>	<b>32.785.185</b>
Stocuri	28.594.931	4.388.484	4.158.456
Creanțe comerciale	17.530.572	9.258.140	8.313.699
Alte creanțe și alte active circulante	8.450.618	1.606.009	580.079
Cheltuieli înregistrate în avans	1.010.542	603.154	120.748
Numerar și echivalente de numerar	9.986.916	29.704.952	19.612.203
<b>Total active</b>	<b>504.690.699</b>	<b>241.268.578</b>	<b>177.139.339</b>
<b>Capital propriu și datorii</b>			
<b>Capital propriu</b>			
Capital subscris	20.000.000	20.000.000	20.000.000
Alte rezerve de capital	6.651.922	1.820.194	1.489.835
Rezultat reportat	55.461.611	43.876.768	29.780.708
<b>Capital propriu atribuibil deținătorilor de capitaluri proprii ai societății-mamă</b>	<b>82.113.533</b>	<b>65.696.962</b>	<b>51.270.543</b>



Interese care nu controlează	4.841	-	-
<b>Total capital propriu</b>	<b>82.118.374</b>	<b>65.696.962</b>	<b>51.270.543</b>
<b>Datorii pe termen lung</b>	<b>259.410.019</b>	<b>91.691.067</b>	<b>69.490.545</b>
Credite și împrumuturi purtătoare de dobânzi	130.076.235	14.564.498	3.406.575
Datorii comerciale și alte datorii	755.201	355.163	422.077
Datorii aferente leasingului financiar	120.697.749	71.607.767	62.556.208
Datorii privind impozitul amânat	7.880.834	5.163.639	3.105.685
<b>Datorii curente</b>	<b>163.162.306</b>	<b>83.880.549</b>	<b>56.378.251</b>
Datorii comerciale și alte datorii	44.777.984	5.780.609	4.262.178
Credite și împrumuturi purtătoare de dobânzi	82.828.381	25.644.894	13.607.302
Datorii aferente leasingului financiar	34.343.615	52.455.046	38.508.771
Provizioane	71.400	-	-
Venituri înregistrate în avans	1.140.926	-	-
<b>Total datorii</b>	<b>422.572.325</b>	<b>175.571.616</b>	<b>125.868.796</b>
<b>Total capital propriu și datorii</b>	<b>504.690.699</b>	<b>241.268.578</b>	<b>177.139.339</b>

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate

## Active

### Imobilizările necorporale

Activele necorporale au crescut cu 4,8 milioane RON sau 4.294%, de la 0,1 milioane RON în 2017 la 4,9 milioane RON în anul 2018. Această creștere se datorează în principal achiziției BTOL ce a contribuit cu un aport de 6,1 milioane RON (valoare brută) reprezentând evaluarea rețelei de clienți BTOL, ce a fost recunoscută ca un activ intangibil. Activele necorporale au scăzut cu 0,07 milioane RON, sau cu 40%, de la 0,18 milioane RON în 2016, la 0,11 milioane RON în 2017. Intrările de active necorporale în 2018, 2017 și 2016, cu excepția activului necorporal (valoarea rețelei de clienți) menționat mai sus, sunt, în principal, achiziții de licențe software.

### Flota auto asociată activității operaționale

Majoritatea imobilizărilor corporale ale Grupului sunt reprezentate de autovehiculele asociate principalelor activități prestate de Grup (99%), restul activelor imobilizate fiind reprezentate de terenuri, clădiri, mobilier și accesorii.

În anul 2018, valoarea flotei auto asociată activității operaționale a crescut cu 235,6 milioane RON sau cu 125%, de la 188,5 milioane RON în 2017, la 424,2 milioane RON în 2018. Poziția a fost impactată de următoarele elemente principale:

- (i) achiziția BTOL și exercițiului de alocare a prețului de achiziție, realizat în conformitate cu cerințele IFRS 3 „Combinări de întreprinderi” care a dus la o creștere de 194,7 milioane RON aferentă în principal autovehiculelor folosite în activitatea operațională;
- (ii) cheltuielile de capital de aproximativ 131,6 milioane RON<sup>2</sup>, utilizate pentru achiziția de autovehicule necesare activității operaționale;
- (iii) transferul autovehiculelor rulate destinate vânzării în categoria stocuri, în valoare de 60,0 milioane RON<sup>2</sup> în vederea vânzării;
- (iv) cheltuielile cu deprecierea în valoare de 52,3 milioane RON.

Valoarea flotei auto a crescut cu 48,0 milioane RON, sau cu 35%, de la 139,7 milioane RON în 2016, la 188,5 milioane RON în 2017. Poziția a fost impactată de următoarele elemente principale:

<sup>2</sup> Valori brute conform Notei 15 din Situațiile Financiare Consolidate

- (i) cheltuielile de capital de aproximativ 95,5 milioane RON<sup>2</sup>, sume utilizate pentru achiziția de autovehicule necesare activității operaționale;
- (ii) transferul autovehiculelor rulate destinate vânzării în categoria stocuri, în valoare de 32,1 milioane RON<sup>2</sup> în vederea vânzării;
- (iii) cheltuielile cu deprecierea în valoare de 25,9 milioane RON.

#### *Alte immobilizări corporale*

Alte immobilizări corporale sunt reprezentate de terenuri, clădiri, mobilă și accesorii, precum și construcții în desfășurare. Alte immobilizări corporale au crescut cu 0,1 milioane RON sau cu 7%, de la 2,4 milioane RON în 2017 la 2,5 milioane RON în 2018. De asemenea, alte active corporale au crescut cu 1,3 milioane RON, sau cu 127%, de la 1,0 milioane RON în 2016 la 2,4 milioane RON în 2017. Aceste creșteri se datorează în principal cheltuielilor de capital realizate atât în 2018, cât și în 2017 pentru reabilitare clădiri, achiziții de mobilă și diverse accesorii, precum și pentru edificarea unei construcții în derulare.

#### *Investiții imobiliare*

Investițiile imobiliare sunt reprezentate de clădiri închiriate unor părți afiliate ale Grupului. Investițiile imobiliare au crescut cu 0,3 milioane RON sau cu 26%, de la 1,2 milioane RON în 2017 la 1,5 milioane RON în 2018. De asemenea, investițiile imobiliare au crescut cu 0,4 milioane RON, sau cu 60%, de la 0,7 milioane RON în 2016 la 1,2 milioane RON în 2017. Fluctuația este datorată investițiilor în curs efectuate pentru reabilitarea / modernizarea clădirilor.

#### *Împrumuturi acordate părților afiliate*

În perioada 2016 – 2018, Societatea a acordat trei împrumuturi fără dobândă către VMS, Autonom International S.R.L. și Ștefan și Compania S.R.L. Tabelul de mai jos evidențiază aceste tranzacții:

	Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie		
	2018	2017	2016
	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>
Autonom Internațional S.R.L.	4.320.502	2.087.992	1.015.344
VMS	-	-	952.381
Ștefan și Compania S.R.L.	331.546	551.274	-

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate

Societatea intenționează, începând cu data de 1 octombrie 2019, să bonifice cu o dobândă situată la nivelul pieței toate contractele de împrumut cu părțile afiliate.

#### *Stocuri*

Stocurile cuprind autovehiculele oferite spre revânzare, consumabile, piese de schimb, alte materiale de natura stocurilor și sunt înregistrate la valoarea minimă a costului sau la valoarea reziduală. După luarea deciziei de vânzare a unui autovehicul utilizat în prestarea serviciilor aferente segmentului leasing operațional și rent-a-car (procesul de revânzare a autovehiculelor), acesta este reclasificat din categoria „Imobilizări corporale asociate activității operaționale” în categoria „Stocuri” la valoarea lor reziduală. Valoarea reziduală a unui autovehicul rezulta din ajustarea costului de achiziție cu cheltuielile de amortizare și depreciere înregistrate de la momentul achiziției, până la cel al vânzării. În categoria stocuri se regăsesc și autovehiculele aferente componentei de comerț a afacerii Grupului.

Atunci când stocurile sunt vândute, valoarea contabilă a acestor stocuri este recunoscută drept cheltuială și raportată drept componentă a costului vânzărilor în situația rezultatului global pentru perioada pentru care se recunoaște venitul aferent. Valoarea oricăror reduceri ale stocurilor la valoarea realizabilă netă și toate pierderile de stocuri sunt recunoscute drept cheltuială în aceeași componentă a situației rezultatului global drept consum al respectivului stoc în perioada în care apare reducerea sau pierderea.

Tabelul de mai jos prezintă principalele categorii de stocuri la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016.

	Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie		
	2018	2017	2016
	Auditate	Auditate	Auditate
Consumabile	-	53.323	-
Piese de schimb	-	1.476.879	1.010.715
Autovehicule oferite spre vânzare	28.592.480	2.858.282	3.147.741
Alte stocuri	2.451	-	-
<b>Total stocuri</b>	<b>28.594.931</b>	<b>4.388.484</b>	<b>4.158.456</b>

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate

La 31 decembrie 2018, stocurile au ajuns la valoarea de 28,5 milioane RON comparativ cu valoarea de 4,3 milioane RON înregistrată la 31 decembrie 2017 și, respectiv, de 4,1 milioane RON la 31 decembrie 2016. Creșterea aferentă anului 2018 este datorată în proporție de 99% creșterii stocului de autovehicule oferite spre revânzare, unde au fost incluse și masinile aferente contractelor cu terții, aferente activității de comerț cu autovehicule. Scăderea aferentă anului 2017 a fost generată de o vânzare mai accelerată a autovehiculelor oferite spre vânzare până la finalul anului și de diminuarea numărului de mașini utilizate oferite la vânzare.

#### Creanțe comerciale

	Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie		
	2018	2017	2016
	Auditate	Auditate	Auditate
Creanțe comerciale	24.501.047	9.101.937	8.582.297
Creanțe comerciale de la părțile afiliate	1.602.276	1.018.235	616.914
Ajustări de depreciere pentru creanțele comerciale	(8.941.745)	(1.594.382)	(1.189.992)
<b>Creanțe comerciale nete</b>	<b>17.161.578</b>	<b>8.525.790</b>	<b>8.009.219</b>
Creanțe nefacturate	368.994	732.350	304.480
Garanții (pe termen lung)	677.689	282.023	205.081
<b>Total</b>	<b>18.208.261</b>	<b>9.540.163</b>	<b>8.518.780</b>
<b>Alte creanțe, active circulante și plăți în avans</b>			
TVA și alte taxe	5.669.524	1.313.281	32.473
Cheltuieli înregistrate în avans	1.010.542	603.154	120.748
Avansuri acordate furnizori	2.396.424	290.088	547.606
Alte creanțe	384.670	2.640	-
<b>Total</b>	<b>9.461.160</b>	<b>2.555.987</b>	<b>700.827</b>

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate

Creanțele comerciale nu sunt purtătoare de dobânzi și 70 – 80% dintre acestea au un termen de 10 - 40 de zile iar diferența de 20 – 30% au scadențe mai mari de 40 de zile.

Creanțele comerciale nete au crescut cu 8,6 milioane RON sau cu 101%, de la 8,5 milioane RON în 2017 la 17,1 milioane RON în 2018 și cu 0,5 milioane RON sau cu 6%, de la 8,0 milioane RON în 2016 la 8,5 milioane RON în 2017. Creșterea înregistrată în 2018 se datorează achiziției BTOL și este aliniată creșterii veniturilor

Societății. Creșterea înregistrată în anul 2017 este aliniată cu creșterea veniturilor Societății din perioada analizată.

Creanțele comerciale brute au atins 24,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 9,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 8,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 169% în anul 2018, respectiv de 6% în anul 2017. Creșterea înregistrată în anul 2018 a fost determinată de achiziția BTOL și este aliniată creșterii veniturilor Societății. Creșterea din 2017 este consistentă cu creșterea veniturilor în cadrul exercițiului, precum și cu creșterea bazei de clienți ai Societății.

Creanțele comerciale de la părțile afiliate au atins 1,6 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 1,0 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 0,6 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 57% în anul 2018, respectiv de 65% în anul 2017. Creșterea din 2018 se datorează creșterii cifrei de afaceri a părților afiliate, ceea ce a generat și un sold mai mare al creanțelor la sfârșitul perioadei analizate.

Ajustarea de depreciere pentru creanțele comerciale a atins 8,9 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 1,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 1,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 461% în anul 2018, respectiv de 34% în anul 2017. Creșterea din 2018 este generată de efectul achiziției BTOL. Fluctuația din 2017 este aliniată cu creșterea cifrei de afaceri a Societății.

#### Numerar și echivalente de numerar

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie

	2018	2017	2016
	Auditate	Auditate	Auditate
Numerar în bănci (RON)	2.650.120	23.494.915	15.683.530
Depozite overnight	2.461.066	-	-
Numerar în bănci (monedă străină)	4.717.062	5.915.527	3.393.819
Numerar în casierie (RON)	116.041	163.288	455.736
Numerar în casierie (monedă străină)	16.703	25.892	21.859
Alte echivalente în numerar	25.924	105.330	57.259
<b>Total</b>	<b>9.986.916</b>	<b>29.704.952</b>	<b>19.612.203</b>

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate

Numerarul și echivalentele de numerar au scăzut cu 19,7 milioane RON, sau cu 66%, de la 29,7 milioane RON în 2017 la 9,9 milioane RON în 2018. Această descreștere se datorează ieșirii de numerar ulterior achiziției BTOL de către Societate.

Numerarul și echivalentele de numerar au crescut cu 10,0 milioane RON sau cu 51%, de la 19,6 milioane RON în 2016 la 29,7 milioane RON în 2017, reflectând parțial profitabilitatea îmbunătățită în anul 2017 atât pe segmentul leasingului operațional, cât și pe segmentul rent-a-car.

Depozitele la bănci sunt purtătoare de dobândă la rate variabile. Sunt constituite depozite pe termen scurt pe perioade diferite, între o zi și trei luni, în funcție de opțiunile de management de trezorerie ale Grupului.

Cu excepția sumei de 0,74 milioane RON, toate conturile de numerar sunt garantate în favoarea băncilor în baza contractelor de finanțare încheiate.

#### Datorii



### *Datorii curente*

Datoriile curente constau în principal în împrumuturi la bănci purtătoare de dobândă, datorii de leasing financiar, datorii comerciale și alte datorii, precum și venituri amânate. Datoriile comerciale și alte datorii includ în principal avansuri primite de la clienți, datorii comerciale către furnizori, salarii și impozite datorate angajaților, TVA și impozite plătite, care cresc în conformitate cu evoluția segmentului de leasing financiar și a segmentului de rent-a-car.

Împrumuturile la bănci au atins 82,8 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 25,6 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 13,6 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 223% în anul 2018, respectiv de 88% în anul 2017. Creșterea din anul 2018 a fost generată în special de segmentul leasing operațional și s-a datorat achiziției BTOL, precum și creșterii flotei de leasing operațional a Societății. Creșterea din 2017 a fost generată în special de nevoia de finanțare în creșterea activelor.

Ratele dobânzilor pentru împrumuturile în monedă locală sunt ROBOR la 1 lună și ROBOR la 3 luni plus marja fixă negociată cu banca, iar pentru împrumuturile denominate în valută sunt EURIBOR 3 luni și EURIBOR 6 luni plus marja fixă negociată cu băncile.

Datoriile de leasing financiar au atins valoarea de 34,3 milioane RON pentru exercițiul financiar care se încheie la data de 31 decembrie 2018, comparativ cu suma de 52,4 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2017 și cu suma de 38,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2016, reprezentând o scădere de 35% în anul 2018, respectiv o creștere de 16% în anul 2017. Scăderea din anul 2018 a fost generată atât de creșterea finanțării prin împrumuturi bancare, cât și de încheierea unui număr substanțial de contracte de leasing financiar. Creșterea din anul 2017 a fost generată de creșterea numărului de autovehicule finanțate prin leasing financiar.

Datoriile comerciale și alte datorii au atins valoarea de 44,7 milioane RON pentru exercițiul financiar care se încheie la data de 31 decembrie 2018, comparativ cu suma de 5,7 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2017 și 4,2 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 675% în anul 2018, respectiv de 36% în anul 2017. Creșterea din anul 2018 a fost influențată de aprecierea semnificativă a avansurilor de la clienți care au atins valoarea de 32,2 milioane RON pentru exercițiul financiar care se încheie la data de 31 decembrie 2018, comparativ cu suma de 0,54 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2017 și 0,52 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 5.792% în anul 2018, respectiv de 3% în anul 2017. Poziția avansuri de la clienți se referă la sume încasate de la clienți, în special aferente contractelor cu terții ce tin de activitatea de comerț cu autovehicule a Grupului. Creanțele comerciale nu sunt purtătoare de dobânzi și sunt plătite în mod normal la 30 de zile.

Veniturile amânate au atins 1,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018. Această creștere a fost generată în principal de achiziția BTOL. BTOL înregistrează avansurile facturate către clienți ca avansuri amânate.

### *Datorii pe termen lung*

Împrumuturile purtătoare de dobânzi au atins 130,0 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 14,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 3,4 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 793% în anul 2018, respectiv de 328% în anul 2017. Creșterea din anul 2018 a fost influențată de achiziția BTOL, care a fost finanțată parțial prin creditul contractat pentru finanțarea achiziției în valoare de 14,2 milioane RON. Aprecierea înregistrată în anul 2017 a fost influențată de segmentul leasing operațional, datorită creșterii numărului de autovehicule din flota.

Datoriile de leasing financiar au atins valoarea de 120,6 milioane RON pentru exercițiul financiar care se

încheie la data de 31 decembrie 2018, comparativ cu 71,6 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2017 și 62,5 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 69% în anul 2018, respectiv de 14% în anul 2017. Creșterea din anul 2018 a fost generată de creșterea numărului autovehiculelor finanțate prin această metodă. Creșterea înregistrată în anul 2017 a fost generată, de asemenea, de creșterea numărului de autovehicule finanțate prin leasing financiar.

Datoriile privind impozitul amânat au atins 7,8 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, în comparație cu 5,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și 3,1 milioane RON pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, reprezentând o creștere de 53% în anul 2018, respectiv de 66% în anul 2017. Creșterea din anul 2018 și din anul 2017 a fost generată de modificarea valorii duratei de utilizare, valorii reziduale și RoUA („*right of use assets*”) în situațiile financiare întocmite în conformitate cu standardele IFRS.

Tabelele de mai jos prezintă detalierea pe scadențe a datoriilor purtătoare de dobânzi și a datoriilor de leasing financiar, precum și a datoriilor comerciale la 31 decembrie 2018, respectiv la 30 iunie 2019:

**Detaliere pe scadență la 31 decembrie 2018**

	<i>Auditate</i>					Total
	la cerere	mai puțin de 3 luni	între 3 și 12 luni	între 1 și 5 ani	mai puțin de 5 ani	
Împrumuturi purtătoare de dobânzi și leasing financiar	1.426.198	5.413.568	120.164.322	179.141.609	97.437.047	403.582.744
Furnizori	1.227.614	7.101.850	-	883	-	8.330.347
<b>Total</b>	<b>2.653.811</b>	<b>12.515.419</b>	<b>120.164.322</b>	<b>179.142.492</b>	<b>97.437.047</b>	<b>411.913.091</b>

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate

**Detaliere pe scadență la 30 iunie 2019**

	<i>Neauditare</i>				Total
	la cerere	mai puțin de 3 luni	între 3 și 12 luni	între 1 și 5 ani	
Împrumuturi purtătoare de dobânzi	-	11.061.010	60.022.186	150.445.439	221.528.635
Leasing financiar	-	11.556.602	45.953.146	176.869.424	234.379.172
Furnizori	2.367.810	6.600.393	172	1.268	8.969.641
<b>Total</b>	<b>2.367.810</b>	<b>29.218.005</b>	<b>105.975.503</b>	<b>327.316.131</b>	<b>464.877.448</b>

Sursa: Situațiile Financiare Interimare

Ponderea datoriilor purtătoare de dobândă la 31 decembrie 2018, cu scadența mai mică de 1 an, în totalul datoriilor purtătoare de dobânzi era de 68,5%, iar la 30 iunie 2019, acest nivel a crescut la 71,8%.

## Fluxuri de numerar

### Prezentare generală

Lichiditățile și resursele de capital descriu capacitatea unei companii de a genera suficiente fluxuri de numerar pentru a satisface cerințele de numerar ale operațiunilor sale de afaceri, inclusiv nevoile de capital circulant, cheltuielile de capital (mai puțin achizițiile importante), obligațiile privind serviciul datoriei, alte angajamente, obligații contractuale și achiziții. Grupul își gestionează riscul de lichiditate prin monitorizarea permanentă a fluxurilor sale de numerar. Grupul bugetează și monitorizează adecvat fluxurile de numerar și gestionează depozitele de numerar disponibile și împrumuturile. Principalele surse de finanțare ale Grupului au fost reprezentate de numerarul generat din exploatare și de credite bancare. Grupul utilizează numerarul în principal în activități de exploatare și de investiții.

### Fluxuri de trezorerie

Cerințele de lichiditate ale Grupului provin în principal din necesitatea de finanțare a capitalului circulant și a programului său de cheltuieli de capital. În timpul exercițiului analizat, Grupul și-a finanțat în principal operațiunile și investițiile prin intermediul unei combinații de fluxuri de trezorerie disponibile, credite pe termen scurt și lung de la bănci, precum și prin contracte de leasing financiar. Grupul intenționează să finanțeze achizițiile și operațiunile viitoare prin intermediul fluxurilor de trezorerie generate de operațiuni, credite, leasing financiar și emisiune de obligațiuni.

### Fluxurile nete de trezorerie generate din activități de exploatare

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie

	2018	2017	2016
	Auditate	Auditate	Auditate
<b>Activități de exploatare</b>			
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>18.783.490</b>	<b>17.045.026</b>	<b>14.092.702</b>
<i>Ajustări pentru reconcilierea profitului înainte de impozitare cu fluxurile de trezorerie nete:</i>			
Deprecierea altor imobilizări corporale	608.163	315.733	119.104
Deprecierea autovehiculelor din flota auto	52.308.172	25.946.411	20.468.884
Deprecierea investițiilor imobiliare	45.985	19.950	20.862
Amortizarea imobilizărilor necorporale	1.430.877	74.842	34.567
Diferențe nete de schimb valutar	37.232	1.887.938	28.603
Câștiguri din achiziții la preț redus a unei filiale	(165.570)	-	-
Pierdere la cedarea imobilizărilor corporale	2.673	-	-
Pierdere la cedarea investițiilor imobiliare	-	170.949	-
Venituri financiare	(173.470)	(127.211)	(45.611)
Cheltuieli cu dobânzile	9.774.466	5.035.902	3.760.960
Mișcări în ajustările de valoare pentru active circulante	4.219.220	404.390	612.786
<b>Ajustări în capitalul circulant:</b>			
Creșterea creanțelor comerciale și de altă natură și a plăților efectuate în avans	(41.082.924)	(21.795.944)	(27.192.991)
Scăderea stocurilor	14.219.811	20.500.107	34.368.038
Creșterea veniturilor înregistrate în avans	(262.833)	-	(90.826)
Creșterea / (decreșterea) datoriilor comerciale și de altă natură	32.631.184	4.893.398	(1.067.051)
Achiziția de autovehicule pentru flota auto	(37.562.201)	(25.944.374)	(18.765.760)
Sume primite pentru cedarea flotei auto	34.534.061	18.831.834	24.797.903
Dobânzi încasate	2.941	3.086	138
Dobânzi plătite	(9.025.196)	(4.678.361)	(3.760.960)
Impozit pe profit plătit	(1.401.636)	(3.972.531)	(1.264.861)
<b>Fluxuri nete de trezorerie din activități de exploatare</b>	<b>78.924.445</b>	<b>38.611.145</b>	<b>46.116.487</b>

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate

Fluxul net de numerar obținut din activitățile de exploatare a crescut cu 40,3 milioane RON sau cu 104% de la 38,6 milioane RON în 2017 la 78,9 milioane RON în 2018.

Această majorare a fost determinată de creșterea în valoare de 1,7 milioane RON a profitului înainte de impozitare suplimentată, de creșterea în valoare de 26,3 milioane RON a cheltuielilor care nu presupun ieșiri de numerar cum ar fi deprecierea autovehiculelor din flotă reprezentate de autovehiculele folosite atât pentru segmentul de leasing operațional, cât și segmentul rent-a-car. Variația stocurilor în valoare de 6,2 milioane RON a avut un impact pozitiv asupra numerarului generat din activitățile de exploatare. Datoriile comerciale și de altă natură au înregistrat o creștere totală de 27,7 milioane RON în 2018 și au contribuit, la rândul lor, la creșterea fluxurilor nete de numerar operaționale. Creșterea valorii achizițiilor de autovehicule pentru flota auto necesare atât pentru segmentul de leasing operațional, cât și pentru segmentul de rent-a-car în valoare de 11,6 milioane RON a condus la diminuarea numerarului net generat din activități de exploatare. De asemenea, creșterea dobânzilor plătite cu 4,3 milioane RON determinată de creșterea împrumuturilor

bancare contractate de Grup pentru susținerea activității operaționale a generat un efect negativ asupra numerarului net generat din activități de exploatare. Creșterea creanțelor comerciale și de altă natură cu 19,2 milioane RON a determinat o diminuare a fluxurilor nete de trezorerie din activități de exploatare, evoluția fiind în conformitate cu creșterea veniturilor în cursul exercițiului și ca urmare a extinderii bazei de clienți a Grupului.

În anul 2017, fluxul net de numerar din activitățile de exploatare a scăzut cu 7,5 milioane RON sau cu 16%, de la 46,1 milioane RON în 2016 la 38,6 milioane RON.

Scăderea numerarului net generat din activitățile de exploatare în 2017 comparativ cu 2016 a fost determinată în principal de creșterea cu 7,1 milioane RON a valorii achizițiilor de autovehicule pentru flota auto necesare pentru derularea activității, de diminuarea sumelor primite din vânzarea (cedarea) autovehiculelor rulate din flota auto, în valoare de 5,9 milioane RON, de creșterea valorii impozitului plătit, în valoare de 2,7 milioane RON, precum și de creșterea valorii dobânzilor plătite, în valoare de 0,9 milioane RON. Un impact pozitiv asupra numerarului net generat de activitățile din exploatare a fost determinat de creșterea profitului din exploatare în valoare de 2,9 milioane RON, urmat de variația creanțelor comerciale și de altă natură și a plăților efectuate în avans în valoare de 48,9 milioane RON, de diminuarea stocurilor în valoare de 13,8 milioane RON, de creșterea datoriilor comerciale și de altă natură cu un impact pozitiv în valoare de 5,9 milioane RON, la care s-a adăugat creșterea cheltuielilor nemonetare, cum ar fi deprecierea imobilizărilor corporale aferente autovehiculelor folosite atât în segmentul de leasing operațional, cât și în segmentul rent-a-car în valoare de 5,4 milioane RON. Fluctuațiile elementelor menționate sunt prezentate anterior în secțiunile relevante.

#### Trezoreria netă utilizată pentru activitățile de investiții

	Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie		
	2018	2017	2016
	Auditate	Auditate	Auditate
<b>Activități de investiții</b>			
Achiziția filialei, net de numerarul obținut	(27.459.204)	-	-
Achiziția de imobilizări necorporale	(558)	-	(181.238)
Achiziția altor imobilizări corporale	(766.750)	(1.668.015)	(154.108)
Achiziția de investiții imobiliare	(372.562)	(655.330)	(226.724)
Împrumuturi acordate părților afiliate	(2.809.074)	(2.076.956)	(1.130.601)
Incasări din împrumuturi acordate părților afiliate	217.551	1.172.000	176.000
Achiziția investițiilor de capitaluri proprii	-	(30.000)	-
<b>Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de investiții</b>	<b>(31.190.597)</b>	<b>(3.258.300)</b>	<b>(1.516.671)</b>

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate

Numerarul net utilizat în activități de investiții, altele decăt cu flota utilizată în prestarea activității, a crescut cu 27,9 milioane RON sau cu 857%, de la 3,2 milioane RON în 2017 la 31,1 milioane RON în 2018. În 2018, ieșirile de numerar pentru investiția în achiziția BTOL a reprezentat activitatea de investiții cea mai reprezentativă din cursul exercițiului financiar.

Numerarul net utilizat în activități de investiții a crescut cu 1,7 milioane RON sau cu 115%, de la 1,5 milioane RON în 2016 la 3,2 milioane RON în 2017. Principalul factor care a generat creșterea în cursul exercițiului a fost reprezentat de creșterea achizițiilor altor imobilizări corporale în valoare de 1,5 milioane RON.

#### Trezoreria netă utilizată pentru activitățile de finanțare

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie		
2018	2017	2016



	<u>Auditate</u>	<u>Auditate</u>	<u>Auditate</u>
<b>Activități de finanțare</b>			
Plata datoriilor de leasing financiar	(63.978.867)	(48.395.647)	(41.471.133)
Încasări din împrumuturi	59.158.973	21.786.619	14.295.674
Rambursarea împrumuturilor	(65.037.506)	(7.382.447)	(5.027.918)
<b>Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de finanțare</b>	<b>(69.857.400)</b>	<b>(33.991.476)</b>	<b>(32.203.377)</b>

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate

Iesirile de numerar net din activități de finanțare au crescut cu 55,8 milioane RON, de la numerar net utilizat în activități de finanțare de 33,9 milioane RON în 2017 la numerar net din activități de finanțare de 69,8 milioane RON în 2018. Această evoluție a fost atribuită în principal creșterii plăților datoriilor aferente leasingului financiar în valoare de 15,5 milioane RON și rambursării împrumuturilor în valoare de 57,6 milioane RON, parțial compensate de creșterea înregistrată ca urmare a tragerii împrumuturilor contractate în valoare de 37,3 milioane RON.

Creșterea de 1,7 milioane RON a numerarului net utilizat în activitățile de finanțare în 2017 comparativ cu 2016 a fost generată de creșterea înregistrată ca urmare a plății datoriilor aferente leasingului financiar în valoare de 6,9 milioane RON și a rambursării împrumuturilor în valoare de 2,3 milioane RON, parțial compensate de creșterea înregistrată ca urmare a tragerii împrumuturilor contractate în valoare de 7,4 milioane RON.

### Prezentări cantitative și calitative privind riscul financiar

Riscul financiar reprezintă riscul de pierdere care poate rezulta din posibilele modificări ale riscului de schimb valutar, ale riscului de credit, riscului de lichiditate și ale riscului de rată a dobânzii.

Grupul este expus riscului de credit și de lichiditate și într-o măsură mai mică riscului de rată a dobânzii și riscului de schimb valutar. Conducerea Grupului supraveghează gestionarea acestor riscuri și se asigură că activitățile privind acoperirea riscului financiar al Grupului se desfășoară în conformitate cu proceduri adecvate și că riscurile financiare sunt identificate, măsurate și gestionate în conformitate cu apetitul de risc al Grupului.

#### Riscul de rată a dobânzii

Veniturile și fluxurile de numerar din activitatea operațională a Grupului sunt semnificativ independente de modificările ratelor dobânzilor de pe piață. Creanțele și datoriile către furnizori sunt active și pasive financiare nepurtătoare de dobânzi. Împrumuturile sunt, de obicei, expuse riscului de rată a dobânzii prin intermediul fluctuațiilor valorii de piață a facilităților de credit purtătoare de dobândă pe termen lung și pe termen scurt. Ratele dobânzii pentru facilitățile de credit ale Grupului sunt prezentate în Nota 18 din Situațiile Financiare Consolidate. Modificările ratelor dobânzii afectează, în principal, creditele și împrumuturile prin modificarea fluxurilor de numerar viitoare (datorie cu rată variabilă). Politica de management este de a recurge în principal la finanțarea cu rată variabilă. Cu toate acestea, la momentul contractării de noi credite sau împrumuturi, managementul utilizează propria analiză pentru a decide dacă rata fixă sau variabilă ar fi mai favorabilă Grupului în perioada preconizată până la scadență.

#### Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca un partener de afaceri să nu-și îndeplinească obligațiile contractuale sau să înregistreze dificultăți financiare, generând astfel o pierdere financiară. Grupul este expus riscului de credit din activitățile sale operaționale (în principal creanțe comerciale) și din activitățile sale de investiții, inclusiv depozite la bănci și instituții financiare.

Riscul de credit al Grupului este atribuit, în principal, creanțelor comerciale și altor creanțe, precum și solduri la bănci. Valoarea contabilă a creanțelor comerciale și a altor creanțe, net de ajustarea pentru depreciere (Nota 21 din Situațiile Financiare Consolidate) plus soldurile la bănci (Nota 18 din Situațiile Financiare Consolidate), reprezintă suma maximă expusă riscului de credit. Managementul consideră că nu există niciun risc

semnificativ de pierdere pentru Grup, cu excepția ajustărilor deja înregistrate.

Grupul investește numerar și echivalente de numerar prin instituții financiare de înaltă încredere. Grupul are doar depozite *plain vanilla* (obisnuite) la bănci cu buna reputație, care nu au înregistrat nici un fel de dificultăți în anul 2018 sau până la data ultimelor situații financiare consolidate.

Nu există o concentrare semnificativă a riscului de credit în ceea ce privește creanțele comerciale și alte creanțe, deoarece Grupul are un portofoliu de clienți diversificat.

Pentru a identifica expunerea la riscul de credit, Grupul efectuează evaluări ale poziției financiare a părților contractante. Grupul are reguli și proceduri interne privind analiza și aprobarea contractelor de leasing operațional, diferențiate în funcție de nivelul expunerilor.

Grupul are reguli și proceduri interne pentru monitorizarea concentrării expunerilor pe tip de clienți, pe arii geografice, pe tip de active finanțate, pe categorii de risc etc.

#### *Creanțe comerciale*

Riscul de credit al clienților este gestionat, în funcție de politica, procedurile și controlul stabilit de Grup în ceea ce privește gestionarea riscului de credit al clienților. Bonitatea unui client este evaluată pe baza istoricului de colectare al respectivului client. Creanțele restante ale clienților și activele contractuale sunt monitorizate constant, iar planurile de colectare sau recuperare sunt discutate cu clienții imediat ce plăți semnificative devin restante.

O analiză de depreciere este realizată la fiecare perioadă de raportare folosind o matrice de provizion pentru a calcula pierderile de credit anticipate. Procentele provizioanelor se bazează pe experiența de colectare istorică reală a creanțelor în intervale de vechime relevante. În general, a fost utilizată o perioadă de observare de 12 luni, însă au fost utilizate perioade mai scurte pentru anumite portofolii, unde nu au fost disponibile 12 luni de date istorice. Baza de clienți din cadrul Grupului a fost omogenă din perspectiva caracteristicilor riscului de credit, de aceea au fost utilizate următoarele criterii pentru segmentarea creanțelor comerciale:

- entitate de grup (adică, creanțele comerciale și activele contractuale au fost analizate pe segmente separate pentru fiecare entitate pe baza unei metodologii similare de estimare a pierderilor de credit);
- intervale de vechime relevante.

Calculul reflectă rezultatul ponderat în probabilitate, valoarea în timp a banilor și informații rezonabile și acceptabile care sunt disponibile la data raportării privind evenimentele anterioare, condițiile actuale și prognozele condițiilor economice viitoare. Grupul nu deține garanții materiale de la clienți. Mai mult decât atât, nu există îmbunătățiri de credit obținute de la Grup care ar modifica semnificativ riscul de credit sau ar afecta poziția alocată pentru riscul de credit.

În general, creanțele comerciale sunt anulate dacă sunt scadente mai mult de un an și nu sunt supuse activității de executare.

#### *Riscul de lichiditate*

Grupul a adoptat o abordare prudentă de gestionare a lichidității financiare, pornind de la premisa că sunt menținute numerar și echivalente de numerar suficiente și că în viitor va exista finanțare din liniile de credit. La 31 decembrie 2018, Grupul avea un disponibil neutilizat din facilitățile de credit în valoare de 4,0 milioane RON (valoarea facilităților de credit neutilizate fiind la 31 decembrie 2017 de 0,8 milioane RON, iar la 31 decembrie 2016 de 12,1 milioane RON), fiind capabil să răspundă oricăror necesități neprevăzute de numerar.

#### **Administrarea capitalului**



Capitalul include capitalurile proprii atribuite deținătorilor de capitaluri proprii.

Obiectivul principal al managementului Grupului în privința capitalului este de a se asigura că acesta menține un rating de credit bun și capital sănătos, pentru a-și susține activitatea și a maximiza averea acționarilor.

Grupul își administrează structura capitalului și intervine asupra acesteia în acord cu modificările condițiilor economice și cerințelor din angajamentele financiare. Pentru a menține sau ajusta structura capitalului, Grupul poate ajusta plata de dividende către acționari, poate rambursa capitalul către acționari sau emite noi acțiuni. Administrarea capitalului Grupului are scopul, printre altele, de a se asigura că îndeplinește angajamentele financiare conform acordurilor de împrumut, care definesc anumite cerințe privind structura capitalului.

Nu s-a făcut nicio modificare în ceea ce privește obiectivele, politicile sau procesele de gestionare a capitalului în anii care s-au încheiat la 31 decembrie 2018, 2017 și 2016.

Cea mai importantă investiție făcută de Societate în anii financiari precedenți prezentați a fost achiziția BTOL, o tranzacție finalizată la 30 iunie 2018 prin care Societatea a achiziționat 99,85% din acțiunile BTOL.

### Indicatori non-IFRS

Deși Grupul finanțează marea majoritate a cheltuielilor sale de capital prin intermediul împrumuturilor bancare, marjele practicate i-au permis să mențină un nivel scăzut de îndatorare generală măsurat prin indicatori precum Rata de acoperire a cheltuielilor cu dobânzile (Cheltuieli cu dobânzile/EBITDA normalizată) sau Datorie netă financiară/EBITDA normalizată).

Tabelul de mai jos prezintă baza anuală a indicatorilor prezentați mai sus.

	Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie		
	2018	2017	2016
	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>	<i>Auditate</i>
Datorie financiară netă	357.959.064	134.567.253	98.466.653
EBITDA normalizată	83.587.794	50.514.929	38.970.440
Cheltuieli cu dobânzile	9.774.466	5.035.902	3.760.960
<b>Rata de acoperire a dobânzilor</b>	<b>8,55</b>	<b>10,03</b>	<b>10,36</b>
<b>Datorie financiară netă / EBITDA normalizată</b>	<b>4,28</b>	<b>2,66</b>	<b>2,53</b>
<b>Marja EBITDA</b>	<b>33,25%</b>	<b>35,17%</b>	<b>33,50%</b>

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate

Acordurile de împrumut cu băncile conțin mai multe angajamente financiare, în principal de natură cantitativă, printre care se numără indicatori precum Datorie financiară netă / EBITDA, Datoria financiară netă / capitaluri proprii, rata de acoperire a serviciului datoriei, rata de solvabilitate, care nu ar trebui să depășească anumite valori sau care ar trebui să se încadreze în anumiți parametri. Neîndeplinirea acestor angajamente poate permite băncilor să solicite rambursarea anticipată a creditelor și împrumuturilor.

Creșterea indicatorului Datorie financiară netă / EBITDA normalizată, înregistrat în cursul anului 2018 a fost influențată de preluarea BTOL, nivelul indicatorului îmbunătățindu-se în primul semestru al anului 2019 așa cum este descris în subsecțiunea „Rezultate operaționale pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019 și 2018”.

### Rezultate operaționale pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019 și 2018

Tabelul de mai jos prezintă contul de profit și pierdere consolidat al Grupului pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019 și 2018.

Pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie	
2019	2018

	Neauditat	Neauditat
Venituri din leasing operațional	54.206.968	21.645.945
Venituri din servicii adiționale	25.452.373	10.186.327
Venituri din închirierea autovehiculelor	29.706.876	23.315.334
Venituri din vânzarea autovehiculelor	41.785.799	23.866.832
Încasări din vânzarea autovehiculelor din flota auto	17.658.355	10.585.608
Alte venituri din exploatare	9.940.283	1.653.487
<b>Total venituri din exploatare</b>	<b>178.750.654</b>	<b>91.253.533</b>
Cheltuieli cu flota auto	(24.457.116)	(18.227.166)
Costul autovehiculelor vândute	(41.318.054)	(23.773.210)
Costul autovehiculelor vândute din flota auto	(19.026.668)	(11.609.011)
Cheltuieli cu beneficiile angajaților	(13.428.621)	(9.244.615)
Cheltuieli administrative	(1.108.826)	(1.966.477)
Deprecierea autovehiculelor din flota auto	(39.389.789)	(15.910.019)
Deprecierea, amortizarea și pierderea de valoare a altor active imobilizate	(2.703.520)	(344.705)
Alte cheltuieli de exploatare	(6.701.103)	(3.901.691)
Alte pierderi / câștiguri - net	(1.658.188)	(127.699)
<b>Total cheltuieli de exploatare</b>	<b>(149.791.885)</b>	<b>(85.104.593)</b>
<b>Profit din exploatare</b>	<b>28.958.769</b>	<b>6.148.940</b>
Câștiguri din achiziții la preț redus	-	165.570
Cheltuieli financiare	(10.332.430)	(3.514.374)
Venituri financiare	173.524	62.968
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>18.799.863</b>	<b>2.863.104</b>
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(3.104.821)	(751.425)
<b>Profitul perioadei</b>	<b>15.695.042</b>	<b>2.111.679</b>
<b>Atribuibil:</b>		
Deținătorilor de capitaluri proprii ai societății-mamă	15.692.688	2.111.679
Intereselor care nu controlează	2.354	-
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
<b>Total rezultat global</b>	<b>15.695.042</b>	<b>2.111.679</b>
<b>Rezultat pe acțiune</b>	<b>7,85</b>	<b>1,06</b>

Sursa: Situațiile Financiare Interimare

## Venituri

Tabelul de mai jos indică defalcarea veniturilor totale ale Grupului, pentru perioadele de șase luni încheiate la 30 iunie 2019 și 30 iunie 2018.

	Pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie	
	2019	2018
Venituri din leasing operațional	54.206.968	21.645.945
Venituri din servicii adiționale, din care	25.452.373	10.186.327
Venituri din asigurări și taxe de drum	17.136.699	7.639.745
Venituri din mentenanță și alte componente contractuale	8.315.674	2.546.582
Venituri din închirierea autovehiculelor	29.706.876	23.315.334
Venituri din vânzarea autovehiculelor	41.785.799	23.866.832
Încasări din vânzarea autovehiculelor din flota auto	17.658.355	10.585.608
Alte venituri din exploatare, din care	9.940.283	1.653.487
Venituri din penalități	5.176.154	1.170.571
Alte venituri	4.596.413	287.714
Alte venituri din închirieri	167.716	195.202
<b>Total venituri din exploatare</b>	<b>178.750.654</b>	<b>91.253.533</b>

Sursa: Situațiile Financiare Interimare



Veniturile consolidate au atins 178,7 milioane RON pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 91,2 milioane RON pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018, marcând o creștere de 96%. Creșterea a fost determinată de evoluția veniturilor generate de toate segmentele operaționale importante și reflecta impactul achiziției BTOL.

#### *Venituri din leasing operațional*

Veniturile aferente segmentului de leasing operațional au atins 54,2 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, comparativ cu 21,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, marcând o creștere de 32,5 milioane RON sau de 150%. Veniturile din leasing operațional au cea mai mare pondere în cadrul veniturilor din exploatare, respectiv de 30%, acest segment reprezentând și motorul principal de creștere al activității Grupului. Creșterea aferentă anului 2019 are în principal legătură cu achiziția BTOL, dar și cu accelerarea activității în cadrul acestui segment al activității Grupului.

#### *Venituri din servicii aditionale leasingului operational*

Veniturile obținute din serviciile aditionale, legate de activitatea derulată pe segmentul leasing operational, au atins 25,4 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, comparativ cu 10,1 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, marcând o creștere de 15,2 milioane RON sau de 150%. Această creștere se datorează, în principal, accelerării activității în cadrul segmentului de leasing operațional al activității Grupului, astfel cum am arătat mai sus.

#### *Venituri din segmentul rent-a-car*

Veniturile obținute din activitatea aferentă segmentului rent-a-car au atins 29,7 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, comparativ cu 23,3 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, marcând o creștere de 6,3 milioane RON sau de 27%. Această creștere se datorează în principal creșterii volumului închirierilor autovehiculelor pe termen scurt, determinată de evoluția economică pozitivă din economie, mai precis în domeniul turismului și al construcțiilor.

#### *Venituri din vânzarea autovehiculelor din flota auto (aferente activității derulate atât pe segmentul leasing operațional, cât și pe segmentul rent-a-car)*

Veniturile obținute din vânzarea autovehiculelor din flota auto au atins 17,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, comparativ cu 10,5 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, marcând o creștere de 7,0 milioane RON sau de 67%. Această creștere se datorează atât vânzării unui număr mai mare de autovehicule ieșite din ciclul de exploatare, număr corelat cu creșterea cifrei de afaceri, cât și eficientizării procesului de remarketing (vânzare).

#### *Venituri din vânzarea autovehiculelor*

Veniturile obținute din vânzarea autovehiculelor, generate de activitatea de vânzare a autovehiculelor ca mărfuri (comert cu autovehiculelor), au atins 41,7 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, comparativ cu 23,8 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, marcând o creștere de 17,9 milioane RON sau de 75%. Această creștere se datorează creșterii numărului de autovehicule tranzacționate în perioada analizată.

#### *Alte venituri din exploatare*

Alte venituri din exploatare, reprezentate de venituri, daune, amenzi și penalități, alte venituri precum și alte venituri obținute din închirieri au atins 9,9 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 1,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, marcând o creștere de 8,2 milioane RON sau de 501%. Cea mai mare creștere a fost înregistrată de segmentul „alte venituri” care s-a apreciat cu 4,3 milioane RON în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019 sau 1.498%. Această creștere a fost determinată de achiziția BTOL, datorită înregistrării încasării unor venituri

semnificative din penalități.

### Cheltuieli

Tabelul de mai jos indică defalcarea veniturilor totale ale Grupului, pentru perioadele de șase luni încheiate la 30 iunie 2019 și 30 iunie 2018.



	Pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie	
	2019	2018
	Neauditată	Neauditată
Cheltuieli cu flota auto	<b>24.457.116</b>	<b>18.227.166</b>
<i>Combustibil</i>	3.733.615	3.048.851
<i>Cheltuieli cu piesele de schimb</i>	5.970.823	5.706.116
<i>Cheltuieli cu reparațiile, întreținerea și recondiționarea</i>	7.149.750	3.253.863
<i>Cheltuieli de exploatare a flotei auto</i>	1.205.314	1.651.649
<i>Cheltuieli cu asigurările</i>	5.009.278	3.515.998
<i>Cheltuieli cu alte consumabile</i>	252.561	302.802
<i>Cheltuieli cu înregistrarea autovehiculelor</i>	688.192	443.941
<i>Cheltuieli cu igienizarea autovehiculelor</i>	382.862	279.084
<i>Cheltuieli cu taxele de parcare</i>	64.721	24.862
Costul autovehiculelor vândute	<b>41.318.054</b>	<b>23.773.210</b>
Costul autovehiculelor vândute din flota auto	<b>19.026.668</b>	<b>11.609.011</b>
Cheltuieli cu beneficiile angajaților	<b>13.428.621</b>	<b>9.244.615</b>
<i>Salarii</i>	13.023.467	9.001.757
<i>Contribuțiile sociale și alte taxe</i>	382.804	242.858
<i>Cheltuieli cu tichetele de masă</i>	22.350	-
Cheltuieli administrative	<b>1.108.826</b>	<b>1.966.477</b>
<i>Cheltuieli cu telecomunicațiile</i>	164.819	113.692
<i>Cheltuieli ale sediului principal</i>	193.145	387.042
<i>Cheltuieli cu vânzările și de marketing</i>	603.722	400.350
<i>Chirii sedii administrative</i>	147.140	1.065.393
Deprecierea autovehiculelor din flota auto	<b>39.389.789</b>	<b>15.910.019</b>
Deprecierea, amortizarea și pierderea de valoare a altor active imobilizate	<b>2.703.520</b>	<b>344.705</b>
Alte cheltuieli de exploatare	<b>6.701.103</b>	<b>3.901.691</b>
<i>Alte servicii efectuate de terți</i>	1.524.570	1.401.729
<i>Comisioane și taxe</i>	184.960	64.281
<i>Transport de bunuri și personal</i>	1.003.499	731.490
<i>Cheltuieli cu deplasările</i>	421.932	588.784
<i>Comisioane bancare și asimilate</i>	422.515	203.346
<i>Alte taxe și cheltuieli similare</i>	1.763.946	770.230
<i>Cheltuieli diverse</i>	717.259	13.701
<i>Donații și subvenții acordate</i>	553.249	53.418
<i>Alte cheltuieli</i>	109.173	74.712
<b>Total cheltuieli de exploatare</b>	<b>149.791.885</b>	<b>85.104.593</b>

Sursa: Situațiile Financiare Interimare

Cheltuielile din exploatare consolidate au atins 149,7 milioane RON pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 85,1 milioane RON pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018, marcând o creștere de 76%. Creșterea cheltuielilor din exploatare este aliniată cu creșterea generală a activității, ritmul de creștere al cheltuielilor din exploatare în perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019 fiind mai mic decât ritmul de creștere înregistrat de veniturile din exploatare asimilate aceleiași perioade. Cea mai mare pondere în cadrul cheltuielilor de exploatare este reprezentată de costul autovehiculelor vândute, urmat de cheltuielile cu deprecierea autovehiculelor din flota auto (autovehiculele rulate), cheltuielile cu flota auto, costul autovehiculelor vândute din flota auto (autovehiculele rulate), cheltuielile cu beneficiile angajaților, alte cheltuieli de exploatare, precum și deprecierea, amortizarea și pierderea de valoare a altor active imobilizate.

### *Costul autovehiculelor vândute*

Costul autovehiculelor vândute a atins 41,3 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 23,7 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere de 17,5 milioane RON sau de 74%. Variația este aliniată cu aprecierea veniturilor obținute din această activitate, generată de creșterea volumului de autovehicule vândute.

### *Deprecierea autovehiculelor din flota auto (autovehicule rulate)*

Cheltuielile cu deprecierea autovehiculelor din flota auto au atins 39,3 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 15,9 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere de 23,4 milioane RON sau de 148%. Această creștere este legată, în principal, de achiziția BTOL și de creșterea dimensiunii flotei.

### *Cheltuielile cu flota auto*

Cheltuielile cu exploatarea flotei auto au atins 24,4 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 18,2 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere de 6,2 milioane RON sau de 34%. Creșterea este atribuibilă atât achiziției BTOL, cât și creșterii dimensiunii flotei în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019. În cadrul acestei categorii de costuri, cea mai mare pondere o reprezintă cheltuielile cu reparațiile, întreținerea și recondiționarea autovehiculelor, urmată de cheltuielile cu piese de schimb, cheltuielile cu asigurările, cheltuielile cu combustibilul, cheltuielile de exploatare a flotei, cheltuielile cu înregistrarea autovehiculelor, cheltuielile cu igienizarea autovehiculelor, precum și cheltuielile generate de taxele de parcare. În cele ce urmează vom analiza categoriile de cheltuieli cu cel mai mare impact.

Cheltuielile cu reparațiile, întreținerea și recondiționarea autovehiculelor au atins 7,1 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 3,2 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere de 3,8 milioane RON sau de 120%.

Cheltuielile cu piesele de schimb au atins 5,9 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 5,7 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere nesemnificativă de 0,2 milioane RON sau de 5%.

Cheltuielile cu asigurările au atins 5,0 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 3,5 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere de 1,4 milioane RON sau de 42%.

Cheltuielile cu combustibilul au atins 3,7 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 3,0 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere de 0,6 milioane RON sau de 22%.

### *Costul autovehiculelor vandute din flota auto*

Costul autovehiculelor din flota auto vândute deținute în leasing operațional și rent-a-car a atins 19,0 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 11,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere de 7,4 milioane RON sau de 64%. Costul autovehiculelor vândute reflecta valoarea contabilă la care au fost înregistrate autovehiculele în contabilitate la momentul vânzării.

### *Cheltuieli cu beneficiile angajaților*

Cheltuielile de personal și costurile conexe au atins 13,4 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 9,2 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere de 4,1 milioane RON sau de 45%. Creșterea este consistentă cu expansiunea generală

a activității, cu creșterea complexității proiectelor, creșterea salariilor plătite angajaților fiind expresia unui proces constant de aliniere a practicilor salariale la așteptările de pe piața muncii, precum și cu creșterea numărului de angajați, preluați odată cu achiziția BTOL.

#### Alte cheltuieli de exploatare

Alte cheltuieli de exploatare au atins 6,7 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 3,9 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere de 72%. Creșterea se datorează, în principal, majorării de costuri asociate cu alte taxe și cheltuieli similare care s-au apreciat cu 0,9 milioane RON sau 129% datorită creșterii numărului de proiecte de consultanță (trecere la standardul IFRS, rebranding, IT). De asemenea, în perioada analizată, cheltuielile diverse au înregistrat o creștere de 0,7 milioane RON sau de 5.135% datorită aprecierii cifrei de afaceri. În aceeași perioadă analizată, poziția donatilor și subvenții acordate a înregistrat o apreciere de 0,4 milioane RON sau de 936% datorită creșterii sumei cu impozitul pe profit care poate fi alocată ca donație conform legii.

#### Alte (pierderi) / câștiguri - net

Această categorie de cheltuieli include, printre altele, provizioanele aferente deprecierei creanțelor. Această categorie de cheltuieli a atins 1,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 0,1 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere de 1.199%.

#### EBITDA

##### Pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie

	2019	2018
	Neauditată	Neauditată
EBITDA	71.052.078	22.569.234
Marja EBITDA	39,75%	24,73%

Sursa: Situațiile Financiare Interimare

EBITDA a atins 71,0 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 22,5 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere de 215%.

Marja EBITDA a atins un nivel de 39,75% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 24,73% pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reflectând creșterea profitabilității activității desfășurate în 2019.

În tabelul de mai jos se poate observa evoluția EBITDA, detaliată pe segment:

##### Pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019

	Autonom Services	BTOL	Eliminări	Consolidat
	Neauditată	Neauditată	Neauditată	Neauditată
Profit net	21.564.675	7.148.275	(13.017.908)	15.695.042
EBITDA	53.782.776	30.287.211	(13.017.908)	71.052.079

Sursa: Situațiile Financiare Interimare

Veniturile între segmente sunt eliminate și reflectate în coloana „eliminări”. Pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, singurul segment raportat a fost Autonom Services S.A., achiziția BTOL fiind finalizată în data de 30 iunie 2018.



### Cheltuieli financiare

Cheltuielile financiare au atins 10,3 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 3,5 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere de 6,8 milioane RON sau de 194%. Fluctuația se datorează atât cheltuielilor cu dobânda (pentru împrumuturile purtătoare de dobândă și pentru leasingurile financiare) care s-au apreciat cu 3,3 milioane RON sau cu 103%, cât și pierderilor din diferențele nefavorabile de curs valutar care au crescut cu 3,4 milioane RON sau 1.511% în perioada de șase luni care se încheie la 30 iunie 2019, comparativ cu perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018.

### Venituri financiare

Veniturile financiare au înregistrat o creștere de 0,1 milioane RON, de la 0,06 milioane RON pentru cele șase luni care se încheie la 30 iunie 2018 la 0,17 milioane RON obținute în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019 și constau în principal din venituri din dobânzi încasate de la bănci, aferente depozite bancare.

### Cheltuieli cu impozitul pe profit

Impozitul pe profit include cheltuielile privind impozitul pe profit curent și amânat. Cheltuielile cu impozitul pe profit au atins 3,1 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 0,7 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere de 2,3 milioane RON. Creșterea cheltuielilor cu impozitul pe profit este asociată creșterii nivelului profitului impozabil, ca urmare a creșterii profitabilității și a cifrei de afaceri a Grupului.

### Rezultatul global al perioadei

Profitul exercițiului a atins 15,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 2,1 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere substanțială de 643%. Creșterea este generată atât de aprecierea organică a operațiunilor Grupului, cât și de efectul preluării BTOL, ale cărei rezultate nu puteau fi reflectate în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018.

### Fluxuri de numerar

Pentru informații suplimentare privind fluctuațiile, puteți consulta variațiile din tabelul de mai jos.

	Pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie	
	2019	2018
	Neauditat	Neauditat
<b>Activități de exploatare</b>		
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>18.799.863</b>	<b>2.863.104</b>
<i>Ajustări pentru reconcilierea profitului înainte de impozitare cu fluxurile de trezorerie nete:</i>		
Deprecierea altor imobilizări corporale	326.320	284.833
Deprecierea autovehiculelor din flota auto și a dreptului de utilizare a activului	40.341.767	15.910.019
Deprecierea investițiilor imobiliare	28.949	22.451
Amortizarea imobilizărilor necorporale	1.396.273	37.421
Diferențe nete de schimb valutar	2.680.186	26.273
Câștiguri din achiziții la preț redus a unei filiale	-	(165.570)
Venituri financiare	(173.470)	(62.968)
Cheltuieli cu dobânzile	6.684.975	3.287.960
Mișcări în ajustările de valoare pentru activele circulante	1.662.146	127.699
<b>Ajustări în capitalul circulant</b>		
Creșterea/ descreșterea creanțelor comerciale și de altă natură și a plăților efectuate în avans	(14.238.415)	(14.137.039)
Creșterea/ (scăderea) stocurilor	43.085.994	5.040.244

Creșterea veniturilor înregistrate în avans	(218.566)	1.474.754
Creșterea / (descreșterea) datoriilor comerciale și de altă natură	(30.296.299)	3.351.156
Achiziția de autovehicule pentru flota auto	(14.506.098)	(1.159.287)
Sume primite pentru cedarea flotei auto	17.658.355	10.585.608
Dobânzi încasate	42.585	87
Dobânzi plătite	(6.425.653)	(3.064.009)
Impozit pe profit plătit	(164.659)	(176.820)
<b>Fluxuri nete de trezorerie din activități de exploatare</b>	<b>66.684.253</b>	<b>24.245.916</b>
<b>Activități de investiții</b>		
Achiziții de imobilizări necorporale	(101.759)	-
Achiziția altor imobilizări corporale	(357.208)	(331.191)
Achiziția de investiții imobiliare	-	(84.113)
Împrumuturi acordate părților afiliate	(1.225.297)	(943.863)
Încasări din împrumuturi acordate părților afiliate	-	217.551
Achiziția filialei, net de numerarul obținut	-	(13.459.204)
<b>Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de investiții</b>	<b>(1.684.264)</b>	<b>(14.600.820)</b>
<b>Activități de finanțare</b>		
Plata principalului datoriilor din leasing	(37.885.904)	(29.908.148)
Încasări din împrumuturi	127.392.775	10.213.847
Rambursarea împrumuturilor	(146.101.608)	(7.928.565)
<b>Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de finanțare</b>	<b>(56.594.737)</b>	<b>(27.622.866)</b>
<b>Creștere / (descreșterea) netă a numerarului și echivalentului de numerar</b>	<b>8.405.255</b>	<b>(17.977.770)</b>

Sursa: Situațiile Financiare Interimare

#### Fluxuri de numerar din activități de exploatare

Numerarul net generat din activitățile de exploatare a atins 66,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 24,2 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere de 175%. Această creștere este consistentă cu creșterea generală a veniturilor și este generată, în principal, de segmentul leasing operațional, inclusiv prin aditionarea activității BTOL.

Variația între iunie 2019 și iunie 2018 a fost rezultatul mai multor influențe, cum ar fi: creșterea de la 2,8 milioane RON la 18,7 milioane RON a profitului înainte de impozitare, suplimentată de creșterea cheltuielilor non-monetare precum deprecierea autovehiculelor rulate din flota auto (în valoare de 24,4 milioane RON), precum și amortizarea imobilizărilor necorporale (în valoare de 1,3 milioane RON), efectului modificării ratelor de curs valutar (în valoare de 2,6 milioane RON), creșterea cheltuielilor cu dobânzile (în valoare de 3,3 milioane RON). Un impact important provine și din ajustările de capital circulant, și anume majorarea stocurilor (în valoare de 38,0 milioane RON), variația datoriilor comerciale și de altă natură (în valoare de 33,6 milioane RON).

#### Fluxuri de numerar decurgând din activități de investiții

Numerarul net utilizat în activitățile de investiții, altele decât achizițiile autovehiculelor în vederea prestării activității, a scăzut la 1,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 14,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o scădere de 88%. Această scădere se datorează faptului că în 2018 Grupul a înregistrat ieșiri de numerar pentru achiziția BTOL.

#### Fluxuri de numerar din activitățile de finanțare

Ieșirile de numerar net din activitățile de finanțare au crescut la 56,5 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, în comparație cu 27,6 milioane RON pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, reprezentând o creștere de 105%. Această evoluție este atribuită, în principal, rambursării unor împrumuturi (în valoare de 146,1 milioane RON), plății unor datorii de leasing financiar (37,8 milioane RON) compensat parțial și de influența pozitivă a tragerilor din împrumuturi (127,3 milioane RON).

## Indicatori non-IFRS

Pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie

	2019	2018
	Neauditată	Neauditată
Datoria financiară netă	400.659.274	357.959.064
EBITDA	71.052.078	22.569.234
Cheltuieli cu dobânzile	6.684.975	3.287.959
Rata de acoperire a cheltuielilor cu dobânzile	10,63	6,86
Datorie financiară netă / EBITDA <sup>3</sup>	2,82	-
Marja EBITDA	39,75%	24,73%

Sursa: Situațiile Financiare Interimare

Valoarea indicatorului Datorie financiară netă / EBITDA, înregistrată pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019 a fost de 2,82 (indicatorul fiind calculat prin anualizarea EBITDA corespunzătoare perioadei de șase luni încheiată la 30 iunie 2019), inferioară nivelului de 4,28 corespunzător exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018.

Explicațiile principale pentru îmbunătățirea valorii acestui indicator constau în creșterea profitabilității operaționale a Grupului în primul semestru din 2019 în condițiile creșterii volumelor de afaceri, precum și în faptul că la nivelul anului 2018, operațiunile BTOL sunt incluse în situațiile financiare consolidate numai corespunzător semestrului al doilea, în condițiile în care consolidarea s-a făcut începând cu iunie 2018. Ca atare, la nivelul anului 2018, profitabilitatea Grupului nu reflectă pentru primul semestru nicio contribuție din partea BTOL. Îmbunătățirea valorii indicatorului Rata de acoperire a cheltuielilor cu dobânzile de la 6,8 pentru primul semestru din 2018 la 10,6 pentru primul semestru din 2019 reflectă inclusiv impactul pe care achiziția BTOL îl are asupra activității Grupului.

### Ancheta Consiliului Concurenței

În 2017, Consiliul Concurenței a anunțat începerea unei investigații la nivelul pieței de leasing operațional cu privire la o presupusă coordonare a politicilor comerciale prin fixarea prețurilor și / sau o împărțire de piață, realizată ca urmare a unui schimb de informații sensibile din punct de vedere comercial între companii concurente pe piața leasingului operațional (una dintre societățile investigate fiind BTOL - Operațional Leasing). La această dată, investigația este în curs de desfășurare și nu există informații clare cu privire la rezultatele sale, astfel încât nu se poate estima dacă vreo amendă va fi aplicată BTOL și nici nu se poate realiza o estimare clară a cuantumului unei potențiale amenzi, dacă va fi cazul.

Riscul cu privire la amenda care i-ar putea fi aplicată BTOL în acest caz a fost asumat, în anumite circumstanțe și sub rezerva anumitor limitări, de vânzătorul BT Investments S.R.L. prin contractul de vânzare încheiat de Societatea în calitate de cumpărător.

În consecință, nu au fost realizate provizioane în această privință.

### Evoluții recente și tendințe

În luna martie a anului 2019, toate facilitățile de credit contractate de-a lungul timpului de către BTOL de la Banca Transilvania au fost consolidate într-o singură facilitate de împrumut, garantată prin gajarea flotei de leasing operațional aparținând BTOL, precum și a creanțelor viitoare. Noua facilitate de credit se ridică la aproximativ 31,0 milioane EUR.

<sup>3</sup> EBITDA anualizată obținută prin anualizarea EBITDA aferentă perioadei de șase luni încheiată la 30 iunie 2019.

## ORGANE DE ADMINISTRARE, CONDUCERE ȘI SUPRAVEGHERE

### *Aspecte generale*

Societatea este administrată de un Consiliu de Administrație alcătuit din 3 (trei) administratori numiți de AGA pentru un mandat de 4 (patru) ani. Conform Actului Constitutiv al Societății, la orice moment, majoritatea administratorilor Societății vor fi administratori neexecutivi.

Conducerea Societății este delegată de către Consiliul de Administrație unui director general. În prezent, directorul general al Societății este doamna Mihaela-Angela Irimia („**Directorul General**”), care a fost numită în această calitate la data de 1 noiembrie 2014, pentru o durată nedeterminată. Societatea este reprezentată în raport cu terții și în justiție de Directorul General. De asemenea, în procesul decizional, dnii Marius Ștefan și Dan-George Ștefan, fiecare având calitatea de salariat al Societății pe poziția de Manager general (cod COR 112028), au un rol decizional și o contribuție determinantă cu privire la strategia și direcțiile de dezvoltare ale Societății.

### *Componența Consiliului de Administrație*

Nume și prenume	Calitate	Data numirii	Data expirării mandatului
Mihaela-Angela Irimia	Președinte al Consiliului de Administrație	13 martie 2013	1 noiembrie 2022
Elena-Gianina Gherman	Membru în Consiliul de Administrație	7 noiembrie 2014	1 noiembrie 2022
Dan Iacob	Membru în Consiliul de Administrație	7 noiembrie 2014	1 noiembrie 2022

Sediul profesional al fiecărui membru al Consiliului de Administrație, precum și al Directorului General este în Municipiul Piatra-Neamț, str. Fermelor nr.4, județul Neamț.

### *Atribuțiile Directorului General*

Conducerea operativă a Societății este încredințată Directorului General, acesta fiind responsabil cu luarea tuturor măsurilor aferente conducerii Societății, cu respectarea competențelor rezervate Consiliului de Administrație și AGA.

Directorul General are drept atribuții (i) angajarea și concedierea personalului Societății, (ii) aprobarea operațiunilor de încasări și plăți până la nivelul sumei stabilite în acest sens de Consiliul de Administrație și (iii) aducerea la îndeplinire a deciziilor Consiliului de Administrație.

Directorul General are obligația de a informa Consiliul de Administrație în mod regulat cu privire la operațiunile întreprinse și orice alte aspecte avute în vedere, inclusiv eventuale nereguli constatate cu ocazia îndeplinirii atribuțiilor sale.

### *Atribuțiile și deciziile Consiliului de Administrație*

Consiliul de Administrație supraveghează activitatea Directorului General, iar orice membru al Consiliului de Administrație are dreptul de a solicita de la Directorul General informații privind conducerea operativă a Societății.



Membrii Consiliului de Administrație sunt răspunzători de (i) îndeplinirea tuturor obligațiilor privind realitatea vărsămintelor efectuate de acționarii Societății, (ii) existența reală a dividendelor plătite, (iii) existența registrelor cerute de lege și corecta lor ținere, (iv) exacta îndeplinire a hotărârilor AGA și (v) îndeplinirea oricăror altor îndatoriri impuse de lege ori de Actul Constitutiv.

Președintele Consiliului de Administrație coordonează activitatea Consiliului de Administrație și raportează în fața AGA cu privire la activitatea Consiliului de Administrație.

Consiliul de Administrație poate decide valabil în prezența majorității membrilor săi, cu majoritate de voturi. În caz de paritate, votul Președintelui Consiliului de Administrație va fi decisiv.

### ***Echipa de Conducere***

#### **Marius Ștefan**

Dl. Marius Ștefan este unul dintre acționarii actuali ai Societății și fondator al acesteia în anul 2005, fiind totodată un factor de decizie esențial la nivelul managementului Societății prin deținerea poziției de CEO. În prezent deține un MBA în marketing la University of Maryland – Robert H. Smith School of Business și este absolvent al unui master în management la SNSPA (2001), fiind absolvent al Academiei de Studii Economice din București, specializarea Tranzacții Internaționale (1999). În anul 2013 a devenit membru al Young Presidents Organization, în prezent fiind și membru al board-ului european YPO. În anul 2015 a devenit board member al Teach for Romania, iar în anul 2017 a devenit membru al board-ului Entrepreneurship Academy și vicepreședinte al board-ului Romanian Business Leaders.

#### **Dan-George Ștefan**

Dl. Dan-George Ștefan este unul dintre acționarii actuali ai Societății și a devenit parte din acționariatul Societății în anul 2006, fiind totodată un factor de decizie esențial la nivelul managementului Societății prin deținerea poziției de managing partner. Dl. Dan-George Ștefan a deținut poziția de Purchasing Consultant în cadrul IAC, Paris, pentru o perioadă de 4 ani. Este absolvent al masteratelor „International Business” la Universitatea Paris 1 Sorbona și „International Economics” la Universitatea din Orleans și al Academiei de Studii Economice din București, specializarea Comerț Internațional (2001). Este membru YPO Romania și face parte din Advisory Board-ul Bittnet Systems (din 2012), Advisory Board-ul CEO Clubs (din 2016) și din Consiliul Director al Family Business Network Romania (din 2018). Din 2014, este profesor de management la MBA-ul Româno-Canadian din cadrul Bucharest Business School.

#### **Mihaela-Angela Irimia**

Dna. Mihaela-Angela Irimia este Președintele Consiliului de Administrație al Societății și s-a alăturat acesteia în anul 2006. A absolvit Universitatea Alexandru Ioan Cuza în anul 2006, cu diplomă în Statistică și Previziuni Economice. În prezent coordonează departamentul operațional, gestionând activitatea de achiziție a mașinilor, relațiile cu finanțatorii, efectuarea plăților și departamentul de HR.

#### **Elena-Gianina Gherman**

Dna. Elena-Gianina Gherman este unul dintre administratorii Societății și s-a alăturat acesteia încă de la înființare. A absolvit Universitatea Petre Andrei în anul 2005, cu diplomă în Finanțe – Contabilitate, iar în anul 2011 a devenit expert contabil autorizat de către Corpul Experților Contabili și Contabililor Autorizați. Anterior alăturării Societății a lucrat ca director economic la multiple companii. În prezent coordonează departamentul de contabilitate și întocmește raportările pentru managementul superior.

#### **Dan Iacob**

Dl. Dan Iacob este unul dintre administratorii Societății și s-a alăturat acesteia încă de la înființare. A absolvit

Universitatea Politehnica din București în anul 1994, cu diplomă în Automatică și Calculatoare. După absolvire a lucrat ca și consultant pentru o editură, ulterior ajungând să conducă și să dețină două companii în domeniul comerțului. În prezent, coordonează activitatea operațională pentru filiala Societății și societățile în care Societatea deține participații minoritare și, împreună cu Dan Ștefan și Marius Ștefan, definește direcțiile strategice de dezvoltare a Societății.

#### ***Conflicte de interese la nivelul organelor de administrare, conducere și supraveghere***

La data prezentului Prospect nu există vreo informație privind orice potențial conflict de interese între obligațiile față de Societate ale oricăruia dintre membrii organelor de conducere și administrare ai Societății și interesele sale private și/sau alte obligații.

De asemenea, la momentul întocmirii prezentului Prospect nu există vreo informație privind înțelegeri sau acorduri cu acționari principali, clienți, furnizori sau alte persoane, în temeiul cărora oricare dintre membrii organelor de conducere și administrare ai Societății ar fi fost ales ca membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere sau ca membru al conducerii superioare.

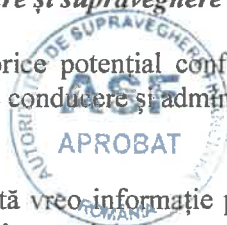
Nu există nicio restricție asumată de membrii organelor de administrare, conducere sau supraveghere privind cesionarea, într-o anumită perioadă de timp, a participațiilor la capitalul social al Societății.

#### **CONTRACTE IMPORTANTE**

Societatea nu a încheiat, în mod direct sau indirect, niciun contract semnificativ (altele decât cele încheiate în cursul obișnuit al activității) care ar putea da naștere vreunui drept sau vreunei obligații cu consecințe semnificative asupra capacității Societății de a-și îndeplini obligațiile care îi revin în legătură cu Obligațiunile față de Deținătorii de Obligațiuni.

#### **LITIGII**

Societatea nu este implicată în prezent și nu a fost implicată în ultimele 12 luni în nicio procedură guvernamentală, judiciară sau de arbitraj care ar putea avea sau care a avut efecte semnificative asupra poziției financiare sau a profitabilității Societății. Managementul Societății nu are cunoștință de vreo asemenea procedură în derulare sau potențială de natură să producă efecte semnificative asupra poziției financiare sau a profitabilității Societății. Societatea este în prezent implicată doar în litigii în cursul obișnuit al activității, care au în principal ca obiect recuperarea de creanțe și în care Societatea are calitatea de creditor.



## TERMENII ȘI CONDIȚIILE OBLIGAȚIUNILOR

### Prevederi generale

Societatea a emis la data de 12 noiembrie 2019 un număr de 20.000 de obligațiuni de aceeași clasă, nominative, neconvertibile, negarantate, denominate în EUR, în formă dematerializată prin înscrisiere în cont, având o valoare nominală individuală de 1.000 EUR („**Valoarea Nominală**”) și o valoare nominală totală de 20.000.000 EUR („**Valoarea Nominală Totală**”) („**Obligațiunile**”).

Obligațiunile au fost oferite în România, precum și în alte jurisdicții de pe teritoriul Uniunii Europene în cadrul unui Plasament Privat („**Plasamentul**”) și au fost subscribe integral de investitori calificați, astfel cum sunt aceștia definiți de art. 2 lit. e) din Regulamentul privind Prospectul, precum și de un număr mai mic de 150 persoane fizice sau juridice, altele decât investitori calificați, în temeiul excepției prevăzute de art. 1 alin. (4), lit. a) din Regulamentul privind Prospectul și al excepției prevăzute de art. 1 alin. (4), lit. b) din Regulamentul privind Prospectul, cele două derogări de la obligația de publicare a unui prospect în cazul unei oferte publice de valori mobiliare fiind combinate, în temeiul prevederilor art. 1 alin. (6) din Regulamentul privind Prospectul.

Plasamentul nu a făcut obiectul vreunei obligații a Societății de a întocmi un prospect și nu a fost întocmit niciun prospect în vederea derulării ofertei de vânzare a Obligațiunilor sub forma Plasamentului. Urmare a derulării Plasamentului, Obligațiunile au fost subscribe la 100% din Valoarea Nominală (astfel cum aceasta este definită mai jos). Sub rezerva restricțiilor de transfer aplicabile în funcție de jurisdicția Deținătorului de Obligațiuni, astfel cum sunt acestea descrise în secțiunea „*Notificare adresată investitorilor și Restricții de Vânzare*” din Prospect, Obligațiunile sunt liber transferabile, în conformitate cu legislația și reglementările aplicabile din România.

### Definiții și termeni

În prezentul capitol din Prospect, termenii de mai jos vor avea următoarele înțelesuri:

<i>Societatea</i>	Înseamnă <i>Autonom Services S.A.</i>
<i>Intermediari</i>	BRD – Groupe Societe Generale S.A. (în calitate de Coordonator Unic) și BT Capital Partners S.A. (în calitate de Manager)
<i>Agent de calcul</i>	Înseamnă <i>Autonom Services S.A.</i>
<i>Depozitar</i>	Înseamnă <i>Depozitarul Central S.A.</i>
<i>Cod LEI</i>	3157007ZVHICAG5O4183
<i>Cod ISIN</i>	ROQJ7UBXL253
<i>Cod CFI</i>	DBFUCR
<i>Forma Obligațiunilor</i>	Obligațiuni nominative în formă dematerializată
<i>Data Decontării</i>	Înseamnă data de 12 noiembrie 2019, care este a doua Zi Lucrătoare după data tranzacției, când decontarea tranzacțiilor legate de Plasament au fost procesate prin sistemul Depozitarului Central

<i>Data Emisiunii</i>	Înseamnă data de 12 noiembrie 2019, care este aceeași zi cu Data Decontării, când Obligațiunile sunt transmise Deținătorilor de Obligațiuni
<i>Data Scadenței</i>	Înseamnă 12 noiembrie 2024, când Obligațiunile vor fi răscumpărate de Emitent la Valoarea lor Nominală, dacă nu au fost anterior răscumpărate sau achiziționate și anulate
<i>Data de Plată a Dobânzii</i>	Înseamnă data la care dobânda datorată devine plătită, adică 12 noiembrie a fiecărui an, începând cu 12 noiembrie 2020 inclusiv și până la Data Scadenței inclusiv, cu condiția ca această zi să fie o Zi Lucrătoare pentru Plata Dobânzii
<i>Fractie la numarul de zile</i>	Număr efectiv/număr efectiv (engleză <i>actual/actual</i> )
<i>Data de Referință</i>	Înseamnă data stabilită astfel cum este reflectat în tabelul privind detaliile referitoare la plata dobânzii din subsecțiunea „Data de Plată a Dobânzii și Perioada de Dobândă” din prezentul capitol și care nu va fi anterioară Datei Scadente a plății dobânzii și/sau a Valorii Nominale către Deținătorii de Obligațiuni cu mai mult de 15 Zile Lucrătoare
<i>Data de Începere a Acumulării Dobânzii</i>	Înseamnă data de la care Obligațiunile sunt purtătoare de Dobândă, care coincide cu Data decontării, respectiv 12 noiembrie 2019
<i>Data Răscumpărării</i>	Înseamnă Data Scadenței sau, dacă este cazul, data răscumpărării pentru un Caz de Neexecutare sau Schimbare a controlului asupra Societății
<i>Deținător de Obligațiuni</i>	Înseamnă orice persoană fizică sau juridică care este înscrisă la un moment relevant în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni relevant menținut de Depozitarul Central
<i>Emisiune</i>	Înseamnă emisiunea de către Societate unui număr de 20.000 de obligațiuni în termenii și condițiile din prezentul capitol
<i>Prețul Emisiunii</i>	Înseamnă 100% din Valoarea Nominală
<i>Legislația care stă la baza emisiunii de Obligațiuni</i>	Legea română
<i>Moneda</i>	EUR
<i>Plasamentul</i>	Înseamnă plasamentul privat desfășurat în România în cadrul căruia Obligațiunile au fost vândute și subscribe
<i>Rata dobânzii</i>	Înseamnă o rată fixă de 4,45 la sută pe an exprimată ca procent anual, pe baza căreia se calculează dobânda datorată
<i>Ultima Dată de Plată a Dobânzii</i>	12 noiembrie 2024
<i>Valoarea Nominală</i>	Înseamnă valoarea nominală a unei Obligațiuni, respectiv 1.000 EUR





<i>Valoarea Nominală Totală</i>	Înseamnă valoarea nominală cumulată a tuturor Obligațiilor, respectiv 20.000.000 EUR
<i>Răscumpararea / baza de plată</i>	În condițiile răscumpărării anticipate, Obligațiunile vor fi răscumparate la 100% din Valoarea lor Nominală
<i>Opțiuni de răscumpărare anticipată</i>	Caz de Neexecutare Schimbare a controlului asupra Societății
<i>Zi Lucrătoare pentru Plata Dobânzii</i>	Înseamnă o zi de operare (business day), respectiv, orice zi în care Platforma T2S este deschisă pentru decontarea operațiunilor în moneda EUR

### **Moneda, Denominare, Forma și Natura Juridică**

#### *Moneda și denominarea Obligațiilor*

Obligațiunile sunt denominate în EUR, având Valoarea Nominală de 1.000 EUR fiecare și Valoarea Nominală Totală de 20.000.000 EUR. Prețul de emisiune al fiecărei Obligațiuni este de 100% din Valoarea Nominală.

#### *Tipul și clasa Obligațiilor*

Obligațiunile sunt nominative, neconvertibile, negarantate, au fost emise de Societate în formă dematerializată prin înscriere în cont și fac parte din aceeași clasă de valori mobiliare.

Evidența Obligațiilor este ținută în cadrul registrului Deținătorilor de Obligațiuni („**Registrul Deținătorilor de Obligațiuni**”) de către Depozitarul Central S.A., o societate pe acțiuni constituită și funcționând potrivit legislației din România, cu sediul în Bld. Carol I, nr.34-36, etajele 3,8, și 9, București, România, („**Depozitarul Central**”) în baza contractului încheiat de Societate cu Depozitarul Central.

Dreptul de proprietate asupra Obligațiilor este evidențiat prin înscrierea în conturi în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni. Transferul Obligațiilor se va realiza doar prin înregistrarea unui asemenea transfer în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni și cu respectarea regulilor aplicabile emise de BVB și de Depozitarul Central. Întrucât sunt emise în formă dematerializată prin înscriere în cont, nu va fi eliberat niciun document în formă fizică pentru Obligațiuni.

Plata oricăror sume în legătură cu Obligațiunile (inclusiv, dar fără a se limita la, valoarea nominală și dobândă) va fi realizată către persoanele înregistrate în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni ca deținători de Obligațiuni la Data de Referință.

#### *Regimul Obligațiilor*

Obligațiunile reprezintă obligații necondiționate, neconvertibile și negarantate ale Societății, au și vor avea același rang (*pari passu*) între ele, fără a exista vreun drept de preferință între Obligațiuni. Sub rezerva excepțiilor prevăzute la momentul relevant de legislația română (inclusiv, dar fără a se limita la, ordinea de preferință a creanțelor Societății în caz de insolvență) Obligațiunile vor avea același rang de preferință cu oricare alte obligații negarantate și nesubordonate ale Societății, fie ele obligații prezente ori viitoare (inclusiv, dar fără a se limita la, orice alte emisiuni de obligațiuni negarantate viitoare ale Societății). În ceea ce privește rangul Obligațiilor în caz de insolvență, a se vedea factorul de risc „*Obligațiunile sunt subordonate majorității pasivelor Societății*”.

#### *Caracterul liber transferabil*



Sub rezerva oricăror restricții prevăzute în secțiunea „Notificare adresată investitorilor și Restricții de Vânzare” din prezentul Prospect, Obligațiunile sunt liber transferabile. Obligațiunile vor fi transferate în conformitate cu regulile aplicabile ale Depozitarului Central și BVB. Toate costurile în legătură cu transferul vor fi suportate de respectivul Deținător de Obligațiuni.

Nicio persoană nu poate solicita transferul unei Obligațiuni în perioada cuprinsă între (și incluzând) Ziua Lucrătoare imediat anterioară Datei de Referință care survine imediat înaintea Datei de Răscumpărare până la (și incluzând) Data de Răscumpărare.

#### *Legea aplicabilă și jurisdicția*

Obligațiunile au fost create și emise în baza legislației din România, iar Termenii și Condițiile Obligațiilor, precum și orice alte aspecte referitoare la Obligațiuni vor fi guvernate de legislația din România.

Orice dispute privitoare la Obligațiuni sau la orice aspecte referitoare la Obligațiuni vor fi soluționate de instanțele judecătorești competente din România.

#### **Admiterea la Tranzacționare**

Se intenționează ca Obligațiunile să fie admise la tranzacționare pe Piața Reglementată la Vedere a Bursei de Valori București la sau în jurul datei de 4 decembrie 2019 („**Admiterea la Tranzacționare**”). Ulterior Admiterii la Tranzacționare, Obligațiunile vor fi tranzacționate sub codul ISIN ROQJ7UBXL253 și simbolul AUT24E. Nu există nicio garanție că Obligațiunile vor fi admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB la data estimată sau la o dată ulterioară. Totodată, nu există nicio garanție că, în cazul în care condițiile de admitere pentru aprobarea de către BVB se modifică, toate aceste condiții privind admiterea la tranzacționare și/sau condiții de tranzacționare vor fi îndeplinite.

#### **Dobânda**

##### *Rata dobânzii*

Obligațiunile sunt purtătoare de dobândă la o rată fixă de 4,45% pe an („**Rata Dobânzii**”). Rata Dobânzii datorată de Societate pentru o Obligațiune va fi calculată după următoarea formulă (*actual/actual*):

$$D = \frac{RD \times Z \times VN}{ZE}$$

iar termenii din formula de mai sus vor avea următorul înțeles:

- „**D**” reprezintă valoarea dobânzii plătită la fiecare Dată de Plată de Dobânzii pentru fiecare Obligațiune;
- „**RD**” reprezintă Rata Dobânzii;
- „**Z**” reprezintă numărul efectiv de zile calendaristice din Perioada de Dobândă, care începe la și incluzând Data Emisiunii, respectiv Data de Plată a Dobânzii imediat anterioară și se încheie la, dar excluzând, prima Dată de Plată a Dobânzii, respectiv Data de Plată a Dobânzii pentru care se calculează dobânda datorată;
- „**VN**” reprezintă valoarea nominală a unei Obligațiuni;
- „**ZE**” reprezintă numărul efectiv de zile din anul calendaristic în care se află Data de Plată a Dobânzii pentru care se face calculul dobânzii.

### *Randamentul*

Randamentul brut anual la momentul emisiunii aferent unei Obligațiuni este egal cu Rata Dobânzii, presupunând că nu este efectuată nicio răscumpărare anticipată.

### *Data de Plată a Dobânzii și Perioada de Dobândă*

Dobânda datorată va fi plătită de către Societate anual, la data de 12 noiembrie a fiecărui an (fiecare, o „**Data de Plată a Dobânzii**”), începând cu 12 noiembrie 2020 și până la Data Scadenței, cu condiția ca Data de Plată a Dobânzii să fie o Zi Lucrătoare pentru Plata Dobânzii, astfel cum a fost definită în prezentul Prospect. Perioada exprimată în număr de zile calendaristice care (i) începe la Data de Începere a Acumulării Dobânzii, inclusiv această dată, și se încheie la prima Dată de Plată a Dobânzii, exclusiv această dată, respectiv (ii) începe la o Dată de Plată a Dobânzii, inclusiv această dată și se încheie la următoarea Dată de Plată a Dobânzii, exclusiv această dată, reprezintă „**Perioada de Dobândă**”.

Tabelul de mai jos prezintă detaliile referitoare la plata dobânzii:

Data de Plată a Dobânzii (anterioară)	Data de referință	Data de Plata a Dobânzii (curentă)	Număr zile
n/a	22 octombrie 2020	12 noiembrie 2020	366
12 noiembrie 2020	22 octombrie 2021	12 noiembrie 2021	365
12 noiembrie 2021	24 octombrie 2022	12 noiembrie 2022	365
12 noiembrie 2022	23 octombrie 2023	12 noiembrie 2023	365
12 noiembrie 2023	22 octombrie 2024	12 noiembrie 2024	366



### *Încetarea acumulării dobânzii*

Obligațiunile vor înceta să mai fie purtătoare de dobândă de la Data Scadenței respectiv Data Răscumpărării inclusiv, dacă va fi cazul, cu excepția cazului în care Societatea refuză în mod nejustificat să efectueze răscumpărarea la data relevantă, caz în care dobânda datorată va continua să se acumuleze la Valoarea Nominală a respectivelor Obligațiuni, la Rata Dobânzii, până la data la care sumele datorate în legătură cu Obligațiunile până la acel moment sunt primite de către sau în numele Deținătorului de Obligațiuni relevant în conformitate cu prevederile prezentului Prospect.

### *Calcul fracționat*

În cazul în care se impune calcularea dobânzii pentru o perioadă mai scurtă decât o Perioadă de Dobândă, dobânda va fi calculată în baza numărului efectiv de zile cuprinse în perioada relevantă, de la, (și incluzând) data la care începe să se acumuleze dobânda până la (dar excluzând) data la care devine scadentă, împărțită la numărul de zile din Perioada de Dobândă în care cade perioada relevantă (incluzând prima zi, dar excluzând ultima zi).

### **Plăți**

#### *Valoarea nominală*

Plata Valorii Nominale a Obligațiunilor se va efectua la Data Scadenței sau Data Răscumpărării, dacă va fi cazul, conform prevederilor din prezenta secțiune.

#### *Dobânda*

Dobânda se va plăti la fiecare Dată de Plată a Dobânzii, care va fi o Zi Lucrătoare pentru Plata Dobânzii, conform prevederilor din prezenta secțiune. Prima Dată de Plată a Dobânzii va fi 12 noiembrie 2020, iar ultima

Data de Plată a Dobânzii va fi Data Scadenței

### *Efectuarea plăților*

Plățile vor fi efectuate către persoanele înscrise în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni menținut de Depozitarul Central la Data de Referință relevantă. Orice plată valabil efectuată către persoanele menționate în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni la Data de Referință relevantă va constitui o descărcare efectivă de obligații a Societății cu privire la respectivele plăți. În consecință, orice persoană care achiziționează o Obligațiune între Data de Referință relevantă sau, după caz, fără a fi deținător înregistrat de Obligațiuni în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni la Data de Referință relevantă, și Data Plății Dobânzii corespunzătoare nu va avea dreptul de a primi o astfel de plată, chiar dacă persoana respectivă este înregistrată la Data Plății Dobânzii în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni, ținut de Depozitarul Central, ca deținător înregistrat al Obligațiunii.

Plata Valorii Nominale și/sau a dobânzii aferente Obligațiunilor se va face, în EUR, în contul Managerilor/ Participantului al cărui client este Deținătorul de Obligațiuni la Data de Referință, corespunzător deținerilor de Obligațiuni evidențiate la Data de Referință în conturile deschise de Manageri/ Participant, aceștia având obligația de a înregistra sumele aferente dobânzii datorate și/sau Valorii Nominale în contul Deținătorului de Obligațiuni din evidențele proprii.

Deținătorii de Obligațiuni trebuie să se asigure că Obligațiunile sunt înregistrate în conturile de instrumente financiare ale Managerilor/ Participantilor deschise pe platforma TARGET2 – Securities (“**Platforma T2S**”) în vederea efectuării plății sumelor aferente dobânzii datorate și/sau Valorii Nominale, după caz.

Platforma T2S este soluția tehnică (infrastructura tehnică, hardware și software) prin intermediul căreia Eurosistemul furnizează servicii depozitarilor centrali și care permite decontarea tranzacțiilor pe principiul livrare contra plată (DvP) în banii băncii centrale, conform definiției codului Depozitarului Central. Eurosistemul este format din Banca Centrală Europeană și băncile centrale ale țărilor din Uniunea Europeană a căror monedă este EUR.

Societatea și Managerii nu au nicio obligație de plată către un Deținător de Obligațiuni în cazul în care, ca urmare a acțiunii/inacțiunii Deținătorului de Obligațiuni, Obligațiunile nu sunt înregistrate în conturile de instrumente financiare ale Managerilor/ Participantilor deschise pe Platforma T2S și nicio dobândă suplimentară nu va fi plătită ca urmare a oricărei întârzieri la plată determinată de netransmiterea de către Deținătorul de Obligațiuni a detaliilor de plată relevante.

Plata Valorii Nominale și a dobânzii aferente Obligațiunilor va fi supusă, în toate cazurile, oricăror legi și regulamente fiscale sau de altă natură aplicabile la locul plății și se va efectua în conformitate cu prevederile din secțiunea „*Impozitare*” de mai jos.

Nicio plată a dobânzii și/sau a Valorii Nominale nu va fi efectuată în numerar, prin cec sau mandat poștal.

Deținătorii de Obligațiuni nu au dreptul să pretindă Societății și Managerilor nicio penalitate pentru întârzierea plății. Orice comisioane percepute de băncile care asigură intermedierea cu privire la plățile efectuate în baza prezentului Prospect vor fi suportate de către Deținătorii de Obligațiuni.

În cazul în care o dată scadentă pentru plata Valorii Nominale și/sau a dobânzii aferente oricărei Obligațiuni nu este o Zi Lucrătoare pentru Plata Dobânzii, atunci Deținătorul de Obligațiuni relevant nu este îndreptățit la plata sumei datorate până în următoarea zi care este o Zi Lucrătoare pentru Plata Dobânzii și nu are dreptul la nicio dobândă sau la alte sume în raport cu respectiva plată amânată.

Societatea va acționa ca Agent de Calcul în legătură cu orice sume datorate și plătibile în legătură cu Obligațiunile.



## Impozitare

Toate plățile în legătură cu Obligațiunile, fie aferente Valorii Nominale ori dobânzii, vor fi efectuate de către Societate sau în numele acesteia cu reținere la sursă sau deducere în scop fiscal, în măsura în care o astfel de reținere la sursă sau deducere este cerută de lege. Societatea nu va avea obligația de a suporta orice sume de bani reținute la sursă sau deduse în scop fiscal și va plăti Deținătorilor de Obligațiuni doar sumele nete rămase după realizarea acestor operațiuni.

Niciun Deținător de Obligațiuni nu va avea dreptul să pretindă de la Societate sau Manageri nicio despăgubire sau sumă de bani în legătură cu orice consecințe fiscale pentru Deținătorii de Obligațiuni în mod individual, în limitele menționate mai sus.

## Răscumpărarea Obligațiunilor

Obligațiunile vor putea fi răscumpărate de către Societate exclusiv în conformitate cu prevederile din prezenta secțiune, fie (i) la scadență, fie (ii) anticipat, urmare a survenirii unui Caz de Neexecutare ori a unei Schimbări a controlului asupra Societății, dacă Obligațiunile au fost declarate scadente și exigibile în conformitate cu prevederile din secțiunea „Cazuri de neexecutare” și/sau „Schimbarea controlului asupra Societății” de mai jos. Oricare și toate Obligațiunile astfel răscumpărate de către Societate vor fi anulate de îndată după data relevantă a răscumpărării.

Data la care Obligațiunile sunt răscumpărate în conformitate cu prevederile din prezenta secțiune, fie aceasta Data Scadenței sau data răscumpărării pentru un Caz de Neexecutare ori pentru Schimbarea controlului asupra Societății reprezintă în prezentul capitol *Termenii și Condițiile Obligațiunilor* „Data Răscumpărării”.

### *Răscumpărarea la scadență*

În cazul în care Obligațiunile nu au fost răscumpărate sau anulate anterior conform prevederilor din prezentul capitol „Termenii și condițiile Obligațiunilor”, Obligațiunile vor fi răscumpărate de către Societate la valoare nominală la data de 12 noiembrie 2024 („Data Scadenței”).

## Cumpărarea Obligațiunilor de către Societate

Societatea poate în orice moment cumpăra Obligațiuni, împreună cu drepturile la dobândă aferente acestora, de pe piața pe care se tranzacționează Obligațiunile sau în orice alt mod permis de lege (inclusiv prin intermediul ofertelor de cumpărare) la orice preț, cu respectarea tuturor prevederilor legale aplicabile. Toate Obligațiunile cumpărate de Societate pot fi deținute, anulate sau revândute, la alegerea Societății, conform prevederilor legale aplicabile.

Obligațiunile cumpărate și deținute de Societate nu îi vor conferi acesteia dreptul de a vota în cadrul Adunării Generale și nu vor fi luate în considerare la calculul cerințelor privind cvorumul și majoritatea în cadrul acestor Adunări Generale.

## Angajamente financiare

Societatea se va asigura că, la data de 31 decembrie a fiecărui an, pe durata existenței Obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate:

- i. Rata de acoperire a Dobânzii este cel puțin egală cu sau mai mare decât 4, și
- ii. Datoria financiară netă / EBITDA este cel puțin egală sau mai mică decât 3,5

Angajamentele financiare de mai sus vor fi testate și calculate anual, cu ocazia aprobării și prin raportare la situațiile financiare consolidate aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie al anului respectiv, începând cu aprobarea de către adunarea generală a acționarilor Societății a situațiilor financiare aferente anului financiar 2019.

Pentru scopul angajamentelor financiare din prezenta sub-secțiune, următorii termeni vor avea următoarele înțelesuri:

Rată de acoperire a Dobânzii	Raportul dintre EBITDA și cheltuielile totale cu dobânda ale Grupului determinate în conformitate cu standardele IFRS și incluse în situațiile financiare consolidate ale Societății la data relevantă de referință;
Datoria financiară netă / EBITDA	Raportul dintre Datoria financiară netă și EBITDA ale Grupului determinate în conformitate cu standardele IFRS și incluse în situațiile financiare consolidate ale Societății la data relevantă de referință.

### Cazuri de neexecutare

Următoarele evenimente constituie cazuri de neexecutare a obligațiilor Societății în legătură cu Obligațiunile (fiecare, un „Caz de Neexecutare”):

- (a) **Neplată:** Societatea nu efectuează o plată a dobânzii sau a Valorii Nominale, după caz, aferente oricărei Obligațiuni în termen de cel mult cinci (5) Zile Lucrătoare de la data la care respectiva plată ar fi fost scadentă conform prevederilor din prezentul capitol *Termenii și Condițiile Obligațiunilor*;
- (b) **Încălcarea Angajamentelor Financiare:** Societatea își încalcă obligațiile prevăzute în secțiunea *”Angajamente Financiare”* din prezentul capitol *”Termenii și Condițiile Obligațiunilor”* (inclusiv în ceea ce privește obligațiile prevăzute în secțiunea *”Angajamente de informare”*, dar numai în ceea ce privește și limitat la acele Angajamente de informare specific și direct legate de obligațiile asumate în secțiunea *”Angajamente Financiare”*) iar o asemenea încălcare nu este remediată sau nu se renunță de către Deținătorul de Obligațiuni relevant la invocarea Cazului de Neexecutare respectiv în termen de 30 de zile calendaristice de la data apariției respectivului Caz de Neexecutare. Cu toate acestea, dacă după recalcularea realizată la finalul sau oricând în cursul perioadei de remediere de 30 de zile calendaristice angajamentul financiar în cauză este respectat, se va considera că Societatea a îndeplinit respectivul angajament financiar la Data Calculării relevante ca și cum nu ar fi avut loc nicio neîndeplinire a angajamentului financiar relevant, iar încălcarea se va considera remediată în conformitate cu prezentul paragraf;
- (c) **Încălcarea altor obligații:** Societatea își încalcă oricare altă obligație în legătură cu Obligațiunile asumată prin prezentul capitol *Termenii și Condițiile Obligațiunilor*, iar o asemenea încălcare nu este remediată sau nu se renunță de către Deținătorul de Obligațiuni relevant la invocarea Cazului de Neexecutare respectiv în termen de 30 de zile calendaristice de la data primirii de către Societate a unei notificări scrise, în modalitățile descrise în prezentul Prospect.;
- (d) **Accelerarea anticipată a obligațiilor:** orice Datorii Financiare ale Societății sau ale Filialei Semnificative în valoare totală mai mare de 5 milioane EUR sau echivalent (i) este declarată scadentă anticipat în urma unui caz de neîndeplinire a obligațiilor relevante și notificarea privind declararea scadenței anticipate nu este retrasă în termen de 7 zile calendaristice de la declararea scadenței anticipate sau (ii) orice asemenea Datorie Financiară nu este achitată la data declarată a scadenței acesteia sau în orice perioadă de grație aplicabilă, dacă este cazul (cu excepția perioadelor de grație instituite pentru caz de reorganizare, fuziunea, absorbție, dacă entitatea succesoare își asumă toate obligațiile Societății în legătură cu Obligațiunile);
- (e) **Acțiuni ale creditorilor:** un sechestr, o poprire asigurătorie sau orice altă procedură similară în orice jurisdicție relevantă este instituită în temeiul unei hotărâri judecătorești definitive a instanțelor competente și asemenea procedură privește orice activ sau proprietate a Societății sau veniturile Societății cu o valoare totală a acestora mai mare de 5 milioane EUR sau echivalent și respectivele active, proprietăți ori venituri nu sunt liberate în termen de 90 de zile calendaristice de la data instituirii

respectivei proceduri;

- (f) **Executarea unor garanții:** o ipotecă sau o altă garanție reală emisă de Societate sau de Filiala Semnificativă devine executorie, privește active cu o valoare cumulată mai mare de 5 milioane EUR sau echivalent și sunt demarate acțiuni în vederea executării acestora, inclusiv prin preluarea respectivelor active de către un custode, administrator, lichidator sau orice altă persoană cu atribuții similare;
- (g) **Expropriere:** activele Societății sau ale Filialei Semnificative având o valoare cumulată de mare de 5 milioane EUR sau echivalent sunt expropriate, naționalizate sau supuse unei rechiziții;
- (h) **Insolvență:** (i) Societatea sau Filiala Semnificativă este în stare de insolvență iminentă; (ii) se ia o hotărâre de către un organ societar al Societății sau al Filialei Semnificative sau se inițiază de către Societate sau de către Filiala Semnificativă orice proceduri judiciare sau extrajudiciare sau altfel de măsuri în legătură cu deschiderea procedurii insolvenței, a falimentului sau a reorganizării judiciare cu privire la Societate sau la Filiala Semnificativă; (iii) inițierea procedurii de insolvență împotriva Societății sau a Filialei Semnificative, în baza hotărârii unei instanțe competente (cu excepția cazului în care respectiva procedură este vădit frivolă, șicanatoare sau reprezintă un abuz de proceduri judiciare); (iv) este numit un lichidator sau un administrator judiciar cu privire la Societate sau Filiala Semnificativă, în baza unei hotărâri irevocabile a unei instanțe competente; sau (v) Societatea sau Filiala Semnificativă este lichidată sau dizolvată, este inițiată lichidarea voluntară de către Societate sau de către Filiala Semnificativă, altfel decât, în cazul Societății în scopul reorganizării, fuziunii sau absorbției și dacă entitatea succesoare își asumă toate obligațiile Societății în legătură cu Obligațiunile, sau, în cazul Filialei Semnificative, în vederea transferului către sau investiții în alt mod a activelor respectivei filiale în Societate sau într-o altă entitate care, în urma respectivului transfer sau investiție devine o filială semnificativă.

Ori de câte ori are loc un Caz de Neexecutare, Reprezentantul sau Adunarea Generală (astfel cum sunt definiți mai jos în prezentul capitol) sau Deținătorii de Obligațiuni care reprezintă cel puțin 25% din valoarea în circulație a Valorii Nominale a Obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate sunt îndreptățiți, în baza unei notificări transmise Societății, să declare Obligațiunile ca fiind exigibile și scadente la Valoarea Nominală, împreună cu dobânzile aferente acumulate până la data primirii respectivei notificări de către Societate. În acest caz, Societatea va proceda la răscumpărarea Obligațiunilor într-un termen ce nu va depăși zece (10) Zile Lucrătoare de la data primirii notificării, iar plata Obligațiunilor astfel rascumpărate împreună cu dobânda aferentă va fi făcută în conformitate cu secțiunea "Plăți" din prezentul capitol.

### Schimbarea controlului asupra Societății

Pe toată durata până la Data Răscumpărării tuturor Obligațiunilor, în măsura în care intervine o Schimbare a controlului asupra Societății, oricare dintre Deținătorii de Obligațiuni este îndreptățit, în baza unei notificări transmise Societății într-un termen ce va fi stabilit de Societate conform celor de mai jos, să ceară Societății să răscumpere Obligațiunile la Valoarea Nominală, împreună cu dobânzile aferente acumulate până la, dar excluzând data răscumpărării de către Societate a respectivelor Obligațiuni.

Pentru scopul prezentei secțiuni, Schimbare a controlului asupra Societății este reprezentată de situația în care domnii Dan-George Ștefan și Marius Ștefan încetează să mai dețină, împreună, direct ori indirect, prin una sau mai multe entități controlate de aceștia, individual sau împreună (inclusiv, dar fără a se limita la, Autonom International S.R.L.), cel puțin 50% plus o acțiune din capitalul social al Societății. În măsura în care controlul asupra Societății este exercitat de domnii Dan-George Ștefan și Marius Ștefan prin intermediul unei entități controlate de aceștia care deține cel puțin 50% plus o acțiune din capitalul social al Societății, va fi considerată Schimbare a controlului asupra Societății situația în care domnii Dan-George Ștefan și Marius Ștefan dețin, împreună, mai puțin de 50% plus o acțiune/parte socială din capitalul social al acestei entități.



Cât mai curând posibil de la momentul la care Societatea ia la cunoștință despre o Schimbare a controlului asupra Societății, dar nu mai tarziu de treizeci (30) de Zile Lucratoare, Societatea va notifica Deținătorii de Obligațiuni, în conformitate cu sub-secțiunea Notificări din prezenta secțiune (*Termenii și Condițiile Obligațiilor*), menționând faptul că (i) a avut loc o Schimbare a controlului asupra Societății, (ii) indicând natura și circumstanțele în care o astfel de Schimbare a controlului asupra Societății a intervenit; (iii) indicând procedura de transfer pentru scopul răscumpărării Obligațiilor și (iv) perioada (care nu va fi mai scurtă de treizeci (30) de zile calendaristice) în care Deținătorii de Obligațiuni pot solicita răscumpărarea Obligațiilor în conformitate cu această secțiune („**Perioada de opțiune**”).

În acest caz, Societatea va proceda la răscumpărarea Obligațiilor într-un termen ce nu va depăși zece (10) Zile Lucratoare de la data expirării Perioadei de opțiune, iar plata Valorii Nominale a Obligațiilor astfel rascumparate împreună cu dobânda aferentă va fi făcută în conformitate cu secțiunea „Plăți” din prezentul capitol.



Pentru evitarea oricărui dubiu, Schimbarea controlului asupra Societății nu reprezintă un Caz de Neexecutare.

### **Adunarea Generală a Deținătorilor de Obligațiuni**

Deținătorii de Obligațiuni se pot întruni în cadrul adunărilor generale ale Deținătorilor de Obligațiuni (fiecare, o „**Adunare Generală**”) în scopul de a delibera cu privire la interesele lor.

Organizarea și atribuțiile Adunării Generale sunt guvernate de dispozițiile Legii Societăților, ale Legii privind Emitenții și Operațiunile de Piață și ale Regulamentului nr.5/2018. Orice modificare a prevederilor legale ale actelor normative menționate poate avea drept efect modificări ale regulilor privind Adunările Generale, inclusiv ale regulilor privind organizarea și atribuțiile Adunării Generale detaliate mai jos sau în vigoare la data prezentului Prospect.

#### *Convocarea Adunării Generale*

Adunarea Generală poate fi convocată (i) la cererea unuia sau a mai multor Deținători de Obligațiuni reprezentând cel puțin o pătrime din valoarea nominală a Obligațiilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate sau (ii) după numirea reprezentanților Deținătorilor de Obligațiuni („**Reprezentanții**”), la cererea Reprezentanților.

Convocatorul Adunării Generale va fi (i) publicat în Monitorul Oficial și într-un ziar de largă circulație din Piatra-Neamț sau (ii) transmis prin scrisoare recomandată Deținătorilor de Obligațiuni relevanți, la adresele care figurează în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni și, în fiecare caz, va fi publicat pe website-ul Societății, la adresa [www.autonom.ro](http://www.autonom.ro) și pe website-ul BVB, la adresa [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro). Convocatorul Adunării Generale va fi publicat cu cel puțin 30 de zile calendaristice înainte de data ținerii Adunării Generale și va indica data de referință, locația și data ținerii Adunării Generale și ordinea de zi. Convocatorul Adunării Generale poate include și locația și data ținerii celei de-a doua Adunări Generale pentru cazul în care prima Adunare Generală astfel convocată nu poate fi întrunită în mod valabil.

Unul sau mai mulți Deținători de Obligațiuni reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din valoarea nominală a Obligațiilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate au dreptul de a adăuga puncte noi pe ordinea de zi a Adunării Generale, în termen de 15 zile calendaristice de la publicarea convocatorului în modalitățile prevăzute în paragraful anterior. Ordinea de zi revizuită va fi publicată în conformitate cu prevederile legale privitoare la convocarea Adunării Generale, cu cel puțin 10 zile calendaristice anterior datei ținerii Adunării Generale.

Deținătorii de Obligațiuni vor putea fi reprezentați prin mandatar, alții decât administratorii, directorii, respectiv membrii directoratului ori ai consiliului de supraveghere, cenzorii sau funcționarii Societății. Procurile vor fi depuse în original cu cel puțin 48 de ore înainte de Adunarea Generală relevantă sau în orice



alt termen prevăzut de actul constitutiv al Societății la momentul relevant. Omisiunea depunerii acestor procuri în original și în termenul menționat va avea drept consecință pierderea dreptului de vot al Deținătorului de Obligațiuni relevant în respectiva Adunare Generală.

Hotărârile Adunării Generale se adoptă prin vot deschis.

#### *Reprezentanții*

Adunarea Generală poate numi un reprezentant al Deținătorilor de Obligațiuni și unul sau mai mulți Reprezentați supleanți. Reprezentanții nu pot fi implicați în conducerea Societății, dar pot asista la adunările generale ale Societății. Funcția de Reprezentant poate fi oferită oricărei persoane, indiferent de naționalitatea acesteia. În caz de incompatibilitate, demisie sau revocare a Reprezentantului, va fi ales în cadrul Adunării Generale un reprezentant înlocuitor, cu excepția cazului în care un Reprezentant supleant își va asuma rolul de Reprezentant.

Orice parte interesată va avea dreptul de a obține oricând informații privind numele și adresa Reprezentantului ori Reprezentanților Supleanți la sediul social al Societății.

#### *Atribuțiile Reprezentanților*

Reprezentantul sau, după caz, Reprezentanții (i) vor avea dreptul de a reprezenta Deținătorii de Obligațiuni în raporturile cu Societatea și în fața instanțelor de judecată și (ii) vor putea fi însărcinați de către Adunarea Generală cu efectuarea acțiunilor de supraveghere și protejarea intereselor comune ale Deținătorilor de Obligațiuni.

#### *Atribuțiile Adunării Generale*

Adunarea Generală are puterea de a delibera cu privire la stabilirea remunerației Reprezentantului și a Reprezentanților supleanți, precum și cu privire la demiterea și înlocuirea acestora. De asemenea, Adunarea Generală poate să hotărască cu privire la orice altă chestiune care se referă la drepturile comune, acțiunile și beneficiile corespunzătoare Obligațiunilor la momentul Adunării Generale sau în viitor, precum și cu privire la autorizarea Reprezentantului să acționeze în justiție în calitate procesuală de reclamant ori pârât.

În plus față de orice alte atribuții prevăzute în prezenta secțiune, Adunarea Generală are următoarele competențe:

- (a) să îndeplinească toate actele de supraveghere și de apărare a intereselor comune ale Deținătorilor de Obligațiuni sau să autorizeze Reprezentanții pentru îndeplinirea unor asemenea acțiuni;
- (b) să creeze un fond care poate fi finanțat din sumele reprezentând dobânda la care sunt îndreptățiți Deținătorii de Obligațiuni, în scopul de a acoperi cheltuielile necesare apărării drepturilor Deținătorilor de Obligațiuni, precum și să stabilească regulile pentru gestiunea acestui fond;
- (c) să se opună oricărei modificări a actului constitutiv al Societății sau a Termenilor și Condițiilor Obligațiunilor prin care s-ar putea aduce o atingere drepturilor Deținătorilor de Obligațiuni;
- (d) să se pronunțe asupra emisiunii de noi obligațiuni de către Societate; pentru evitarea oricărui dubiu, orice punct de vedere exprimat de Adunarea Generală în exercitarea competenței prevăzute la prezenta literă d) nu va împiedica Societatea să emită orice noi obligațiuni.

#### *Hotărârile Adunării Generale*

Hotărârile Adunării Generale privind numirea Reprezentantului sau Reprezentanților supleanți și însărcinarea acestora, precum și hotărârile privitoare la aspectele menționate la literele a) și b) de mai sus se vor adopta în



mod valabil numai cu majoritatea voturilor exprimate în cadrul respectivei Adunări Generale, majoritate care reprezintă cel puțin o treime din valoarea nominală a Obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate.



În orice alt caz, hotărârile Adunării Generale pot fi adoptate în mod valabil (i) în prezența Deținătorilor de Obligațiuni reprezentând cel puțin două treimi din valoarea nominală a Obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate și (ii) cu o majoritate care reprezintă cel puțin patru cincimi din valoarea nominală a Obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate reprezentate în cadrul Adunării Generale relevante, dacă nu este prevăzut altfel în cuprinsul prezentei secțiuni.

Dreptul fiecărui Deținător de Obligațiuni de a participa la o Adunare Generală va fi evidențiat prin înscrierea respectivului Deținător de Obligațiuni în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni la data de referință menționată în convocatorul Adunării Generale relevante.

Hotărârile Adunării Generale sunt obligatorii pentru toți Deținătorii de Obligațiuni, inclusiv pentru acei Deținători de Obligațiuni care nu au participat la Adunarea Generală relevantă sau au votat contra în cadrul respectivei adunări.

Hotărârile Adunării Generale pot fi atacate în justiție, în termenul, cu efectele și cu respectarea condițiilor prevăzute de lege, de către acei Deținători de Obligațiuni care fie nu au luat parte la Adunarea Generală relevantă, fie au luat parte la Adunarea Generală relevantă, au votat contra hotărârii adoptate de Adunarea Generală și au cerut să se insereze acest aspect în procesul-verbal al ședinței.

#### *Informarea Deținătorilor de Obligațiuni*

La convocarea Adunării Generale, fiecare Deținător de Obligațiuni sau reprezentant al acestuia va avea dreptul de a consulta sau de a face o copie a textului hotărârilor care vor fi propuse, precum și, dacă este cazul, a rapoartelor care vor fi prezentate în cadrul Adunării Generale, documente care vor fi depuse spre consultare la sediul social al Societății și, dacă este cazul, în orice alt loc menționat în acest sens în convocator.

#### *Cheltuieli*

Orice cheltuieli rezonabile ocazionate de convocarea și desfășurarea Adunării Generale sunt în sarcina Societății.

#### *Aducerea la cunoștință a hotărârilor Adunării Generale*

În termen de cel mult 3 (trei) zile calendaristice de la adoptare, hotărârile Adunării Generale vor fi aduse la cunoștința Societății. Drept consecință, Societatea va respecta toate obligațiile de raportare care îi revin în temeiul prevederilor din legislația aplicabilă în legătură cu asemenea hotărâri.

#### **Emisiuni suplimentare**

Societatea poate emite, la orice intervale de timp, obligațiuni sau alte titluri de datorie suplimentare cu termeni și condiții identice, similare sau diferite de Termenii și Condițiile Obligațiunilor, fără a fi necesară în acest sens o Adunare Generală sau exprimarea în orice mod a consimțământului Deținătorilor de Obligațiuni. Orice asemenea obligațiuni sau titluri de datorie vor putea fi vândute prin orice mijloace și la orice preț pe care Societatea, în mod discreționar, le consideră de cuviință.

#### **Modificarea Termenilor și Condițiilor Obligațiunilor**

Acești Termeni și Condiții ale Obligațiunilor pot fi modificați fără consimțământul prealabil al Deținătorilor de Obligațiuni, însă numai în măsura în care (i) o asemenea modificare nu afectează interesele Deținătorilor de Obligațiuni și (ii) este necesară pentru corectarea oricărei erori evidente. Orice asemenea modificare va fi

adusă la cunoștința Deținătorilor de Obligațiuni prin publicarea unei notificări pe website-ul Societății, la adresa [www.autonom.ro](http://www.autonom.ro) și pe website-ul BVB, la adresa [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro).

### **Interesele persoanelor fizice și juridice implicate în Emisiune**

Managerii și/sau afiliații acestuia au furnizat și pot furniza în viitor servicii financiare, de investiții, de marketing sau orice alte tipuri de servicii Societății sau filialelor sale, acționarilor sau administratorilor acestora, servicii în schimbul cărora au primit sau vor primi o remunerație, fără ca această situație să fie de natură a genera conflicte de interese cu privire la Emisiune.

### **Prescripția extinctivă**

Orice drept la acțiune împotriva Societății având ca obiect plata Valorii Nominale a Obligațiunilor sau plata dobânzilor la care Deținătorii de Obligațiuni sunt îndreptățiți în legătură cu Obligațiunile se prescrie în termen de 3 (trei) ani de la data la care a devenit scadentă obligația de plată relevantă a Societății.

### **Angajamente de informare**

Atât timp cât există Obligațiuni emise și care nu au fost nerăscumpărate sau anulate, Societatea va fi supusă unor obligații continue de transparență și nedivulgare, astfel cum sunt acestea prevăzute în Directiva privind Transparența, astfel cum a fost aceasta transpusă în legislația română prin Legea privind Emitenții și Operațiunile de Piață și prin Regulamentul nr. 5/2018, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele obligații:

- (i) publicarea unui raport anual, inclusiv a situațiilor financiare anuale consolidate ale Societății, împreună cu raportul și o declarație a Consiliului de Administrație, precum și raportul auditorilor independenți, în termen de patru luni de la încheierea fiecărui an fiscal; și
- (ii) publicarea unui raport semestrial, inclusiv a situațiilor financiare semestriale consolidate ale Societății, împreună cu raportul și o declarație a Consiliului de Administrație, precum și raportul auditorilor independenți, în măsura în care situațiile financiare semestriale au fost auditate, în termen de trei luni de la încheierea primelor șase luni ale fiecărui an fiscal.

### **Notificări**

Cu excepția oricărui convocator al unei Adunări Generale și a cazului în care orice act normativ aplicabil sau prezentul capitol impun publicarea prin alte mijloace, orice notificare adresată Deținătorilor de Obligațiuni va fi transmisă în mod valabil (i) prin trimiterea unei scrisori recomandate fiecărui Deținător de Obligațiuni relevant, la adresa care figurează în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni sau (ii) prin publicarea unei notificări pe website-ul Societății, la adresa [www.autonom.ro](http://www.autonom.ro) și pe website-ul BVB, la adresa [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro). Orice notificare se va considera transmisă la prima dată dintre (i) data publicării (sau, după caz, a primei publicări) și (ii) data la care scrisorile recomandate au fost expediate de către Societate tuturor Deținătorilor de Obligațiuni la adresele care figurează la momentul respectiv în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni.

Orice notificare adresată Societății va fi considerată transmisă în mod valabil dacă a fost transmisă printr-o scrisoare recomandată la sediul social al Societății. Orice asemenea notificare va fi considerată transmisă la data primirii scrisorii recomandate de către Societate.

### **Declarația Societății**

Societatea declară fiecărui Deținător de Obligațiuni că oricare și toate informațiile cuprinse în prezentul capitol *Termenii și Condițiile Obligațiunilor* sunt corecte și complete.



## REGIMUL FISCAL

Legislația fiscală a statului membru din care provine investitorul, precum și legislația fiscală din România ar putea avea un impact asupra veniturilor obținute din Obligațiuni. Astfel, potențialii investitori și vânzătorii ai Obligațiunilor trebuie să ia cunoștință de faptul că este posibil să li se nască obligația de a plăti taxe sau impozite în temeiul legilor și al practicilor fiscale din jurisdicțiile în care Obligațiunile vor fi transferate sau din alte jurisdicții relevante, inclusiv România. Fiecare potențial investitor ar trebui să consulte propriul consultant fiscal din fiecare stat în parte în legătură cu implicațiile fiscale rezultate din achiziționarea, deținerea sau vânzarea de Obligațiuni. Numai un asemenea consultant poate realiza o analiză completă și corectă a situației specifice a potențialului investitor.





## MOTIVELE EMISIUNII ȘI MODUL DE UTILIZARE A FONDURILOR OBTINUTE DIN EMISIUNE

Fondurile nete obținute de Societate din Emisiune, estimate la suma de 20.000.000 EUR, vor fi utilizate în scopuri generale de finanțare a activității și a proiectelor Societății.



Prin realizarea emisiunii de Obligațiuni, unul dintre obiectivele specifice ale Societății constă în creșterea maturității medii a finanțărilor atrase, astfel încât, dată fiind maturitatea de 5 (cinci) ani a instrumentelor financiare cu venit fix emise, scadența medie a finanțărilor atrase de Societate să crească substanțial, în acord cu durata medie de (patru) 4 ani a contractelor de leasing operațional, principala categorie de servicii prestată. În acest fel, este redus substanțial riscul de refinanțare pe termen lung, chiar dacă un astfel de risc nu s-a materializat în trecut, Societatea dezvoltând de la înființare relații de business foarte bune și fără sincope cu finanțatorii săi, respectiv companiile de leasing financiar și băncile. În plus, creșterea maturității medii a finanțărilor sale, va crește inclusiv capacitatea Societății de a valorifica oportunitățile de business apărute pe piață.

Un alt obiectiv al emisiunii de obligațiuni, se referă la asigurarea finanțării creșterii organice a afacerii de leasing operațional și rent-a-car, Societatea având în vedere să mențină un ritm de creștere al afacerilor sale, comparabil cu cel înregistrat în ultimii ani, însă în acord cu existența unor oportunități adecvate pe piață și în funcție de condițiile generale din mediul economic care au o influență majoră asupra expansiunii afacerilor sale (mai ales prin prisma serviciilor de tip rent-a-car).

De asemenea, o altă posibilă destinație a fondurilor atrase în emisiunea de obligațiuni, se referă la achiziția unor alte companii, astfel de decizii ale Societății urmând să fie analizate în funcție de potențialele sinergii generate.

Societatea va suporta diverse cheltuieli legate de Emisiune și de Admiterea la Tranzacționare, inclusiv, dar fără a se limita la, onorariul Managerilor, onorarii pentru consultanță juridică, costurile cu auditul și cheltuieli suportate în legătură cu aprobarea Prospectului și aprobarea de către BVB a Aditerii la Tranzacționare, costul total fiind estimat de Societate la 265.000 EUR.

## AUDITORI INDEPENDENȚI

Ernst & Young Assurance Services S.R.L., o societate de audit independentă, a auditat Situațiile Financiare Consolidate ale Societății și a emis rapoarte de audit fără rezerve în legătură cu aceste situații financiare, așa cum este menționat în rapoartele emise de aceasta.

Ernst & Young Assurance Services S.R.L., o societate de audit independentă, a revizuit dar nu a auditat Situațiile Financiare Interimare consolidate ale Societății și a emis rapoarte de revizuire fără rezerve în legătură cu aceste situații financiare, așa cum este menționat în rapoartele emise de aceasta.

Ernst & Young Assurance Services S.R.L., are sediul în România, București, sector 1, Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, Bucharest Tower Building, etajul 21, este înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/5964/1999, are codul unic de înregistrare 11909783, fiind înregistrată în Registrul Public Electronic sub numărul FA 77.



## INFORMAȚII GENERALE

### Listare și Tranzacționare

Se intenționează admiterea Obligațiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB la data sau în jurul Datei Listării, respectiv 4 decembrie 2019.

### Autorizații

Societatea a aprobat Emisiunea de Obligațiuni prin hotărârea adunării generale a acționarilor nr. 3414 din data de 4 noiembrie 2019 și prin hotărârea Consiliului de Administrație din data de 7 Noiembrie 2019.

Societatea a aprobat Prospectul prin hotărârea Consiliului de Administrație din data de 11 noiembrie 2019.

Societatea a aprobat admiterea Obligațiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB prin hotărârea adunării generale a acționarilor nr. 3414 din data de 4 noiembrie 2019.

### Declarație privind absența schimbărilor semnificative

De la data de 30 iunie 2019, pentru care au fost pregătite și publicate Situații Financiare Interimare neauditate, nu au existat schimbări semnificative în poziția financiară a Grupului.

### Documente disponibile pentru consultare

Copiile următoarelor documente vor fi disponibile pentru consultare, cu titlu gratuit, în cursul programului obișnuit de lucru, în orice Zi Lucrătoare, la sediul social al Societății și pe website-ul Societății, disponibil la adresa [www.autonom.ro](http://www.autonom.ro), de la data publicării acestui Prospect și până la Data Listării:

- Prospectul;
- Actul Constitutiv al Societății; și
- Situațiile Financiare.

Sediul social al Societății se află pe strada Fermelor, nr. 4, municipiul Piatra-Neamț, județ Neamț, România.

### Informații care nu se aplică Prospectului conform Anexei 6 și Anexei 14 la Regulamentul Delegat 980/2019

Următoarele secțiuni din Anexele 6 și 14 la Regulamentul Delegat 980/2019 pe baza cărora a fost întocmit acest Prospect nu se aplică Societății și/sau Obligațiunilor:

- Anexa 6: 1.3, 2.2, 4.1.5, 4.1.6, 4.1.7, 6.2, 7.1, 8.1, 8.2, 8.3, 10.2, 11.1.2, 11.1.4, 11.1.5, 11.3.2, 11.4.1, 13.1;
- Anexa 14: 1.3, 4.8 (secțiunea în cazul în care rata dobânzii nu este fixă) literele a-h; 4.16, secțiunea 5 (Termenii și condițiile ofertei publice de valori mobiliare), 6.2, 6.3, 7.2, 7.3, 7.4



## DEFINIȚII

Următoarele definiții se aplică în întregul document, cu excepția cazului în care contextul presupune acordarea unui alt înțeles:

Actul Constitutiv	Actul constitutiv al Societății, în vigoare la data Prospectului
Admiterea la Tranzacționare	Admiterea Obligațiunilor emise de Societate la tranzacționare pe Bursa de Valori București
Adunare Generală	Adunarea generală a Deținătorilor de Obligațiuni
AGA	Adunarea generală a acționarilor Societății
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
BNR	Banca Națională a României
BVB	Bursa de Valori București S.A., operatorul pieței reglementate la vedere, având sediul social în Bulevardul Carol I nr. 34-36, etaj 14, sector 2, București, România
BTOL	BT Operational Leasing S.A., o societate pe acțiuni constituită și funcționând în conformitate cu legislația din România, având sediul social în București, sector 1, Calea Floreasca nr. 133-135-137, spațiul 2, etaj 7, înregistrată la Registrul Comerțului cu numărul J40/6154/2001 și având codul unic de înregistrare 13993950
Consiliu de Administrație	Consiliul de Administrație al Societății, indiferent de alcătuirea acestuia de-a lungul timpului
Coordonator Unic	BRD – Groupe Société Générale S.A.
Data Listării	Prima zi de tranzacționare a Obligațiunilor la BVB, estimată a fi la data de 4 decembrie 2019 sau în jurul acestei date
Depozitarul Central	Depozitarul Central S.A., o societate pe acțiuni întemeiată și funcționând potrivit legislației din România, cu sediul în Bld. Carol I, nr. 34-36, etajele 3,8, și 9, București, România
Directiva privind Piețele de Instrumente Financiare	Directiva 2014/65/UE privind piețele de instrumente financiare, care modifică Directiva 2002/92/CE și Directiva 2011/61/UE
Filială Semnificativă	BTOL
Grupul	Societatea și BTOL
Legea privind Emitenții și Operațiunile de Piață	Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață
Legea Societăților	Legea societăților nr. 31/1990






Manageri	BRD – Groupe Société Générale S.A. BT Capital Partners S.A.
Obligațiunile	Un număr de 20.000 obligațiuni emise de Societate
Plasamentul	Plasamentul privat desfășurat în România în cadrul căruia Obligațiunile au fost vândute și subscribe
Prospectul	Prezentul document, astfel cum acesta a fost aprobat ca prospect de ASF
Registrul Deținătorilor de Obligațiuni	are semnificația atribuită în capitolul <i>Termenii și Condițiile Obligațiunilor</i> din prezentul Prospect
Regulamentul Delegat 980/2019	Regulamentul Delegat (UE) 2019/980 de completare a Regulamentului privind Prospectul
Regulamentul nr. 5/2018	Regulamentul nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață emis de ASF
Regulamentul privind Prospectul	Regulamentul (UE) 2017/1129 privind prospectul
Reprezentant	are semnificația atribuită în capitolul <i>Termenii și Condițiile Obligațiunilor</i> din prezentul Prospect
Situațiile Financiare	Situațiile Financiare Consolidate și Situațiile Financiare Interimare
Situațiile Financiare Consolidate	Situațiile financiare consolidate auditate ale Societății la data de și pentru anii încheiați la 31 decembrie 2016, 2017 și 2018.
Situațiile Financiare Interimare	Situațiile financiare consolidate, ne-auditate ale Societății la data de și pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019
Societatea	Autonom Services S.A., o societate pe acțiuni constituită și funcționând în conformitate cu legislația din România, având sediul social în strada Fermelor, nr. 4, municipiul Piatra-Neamț, județ Neamț, România, înregistrată la Registrul Comerțului cu numărul J27/280/2006 și având codul unic de înregistrare 18433260
VMS	Vehicle Management Systems S.R.L., o societate cu răspundere limitată constituită și funcționând în conformitate cu legislația din România, având sediul social în București, sector 1, strada Nicolae G. Caramfil, nr. 71-73, biroul nr.1, etaj 4, înregistrată la Registrul Comerțului cu numărul J40/17298/2005 și având codul unic de înregistrare 18039720
Zi Lucratoare pentru Plata Dobanzii	Inseamna o zi de operare ( <i>business day</i> ), respectiv, orice zi în care platforma T2S este deschisă pentru decontarea operațiunilor în moneda EUR
Zi Lucratoare	Inseamna o zi, cu excepția zilelor de sâmbătă sau duminică sau altă sărbătoare legală în România, în care bancile efectuează plăți.



## INDEX LA SITUAȚIILE FINANCIARE

Sunt anexate prezentului Prospect următoarele situații financiare:

<p>Autonom Services S.A. – Situații financiare consolidate la 31 decembrie 2018 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană care cuprind situația consolidată a poziției financiare la data de 31 decembrie 2018, 31 decembrie 2017, 31 decembrie 2016 și 1 ianuarie 2016, situația consolidată a contului de profit sau pierdere și a rezultatului global, situația consolidată a modificărilor capitalului propriu și situația consolidată a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2018, 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2016 și un sumar al politicilor contabile semnificative și alte informații explicative</p>	
<p>Raportul auditorului independent asupra auditului situațiilor financiare consolidate la 31 decembrie 2018 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană care cuprind situația consolidată a poziției financiare la data de 31 decembrie 2018, 31 decembrie 2017, 31 decembrie 2016 și 1 ianuarie 2016, situația consolidată a contului de profit sau pierdere și a rezultatului global, situația consolidată a modificărilor capitalului propriu și situația consolidată a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2018, 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2016 și un sumar al politicilor contabile semnificative și alte informații explicative</p>	F-66
<p>Autonom Services S.A. – Situații financiare interimare consolidate la 30 iunie 2019 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană</p>	F-69
<p>Raportul auditorului independent asupra revizuirii situațiilor financiare interimare consolidate la 30 iunie 2019 întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană</p>	F-125

**SOCIETATEA**

**Autonom Services S.A.**

Strada Fermelor, nr. 4, municipiul Piatra-Neamț, județ Neamț, România

**COORDONATOR UNIC**

**BRD – Groupe Société Générale S.A.**

Blvd. Ion Mihalache nr. 1-7, Sector 1, cod poștal 011171, București, România



**MANAGER**

**BT Capital Partners S.A.**

str. Constantin Brâncuși nr. 74 – 76, Cluj-Napoca, Cluj

**CONSULTANT JURIDIC**

**Radu Tărăcilă Pădurari Retevoescu SCA**

**în asociere cu Allen & Overy LLP**

Charles de Gaulle Plaza, etajul 5, piața Charles de Gaulle nr.15, sectorul 1, cod poștal 011857 București, România

**AUDITORI INDEPENDENTI**

**Ernst & Young Assurance Services S.R.L.**

Bucharest Tower Center Building, Bd. Ion Mihalache 15-17, sector 1, etaj 21, București, România

**AUTONOM SERVICES S.A.**

*Societatea*

---



**Mihaela - Angela Irimia**

*Reprezentant legal*

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping strokes, positioned below the name and title.