



MEMORANDUM
întocmit în vederea admiterii obligațiunilor corporative emise de
AFORTI Holding S.A.
în cadrul Sistemului Multilateral de Tranzacționare
administrat de Bursa de Valori București S.A.



Data întocmirii documentului: 8 octombrie 2021

Potențialii investitori trebuie să fie în cunoștință de cauză cu privire la faptul că Sistemul Multilateral de Tranzacționare este o piață pentru care există tendința să se atașeze un risc investițional mai ridicat decât pentru instrumentele financiare admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

CONSULTANT AUTORIZAT:



G O L D R I N G

Decizie CNVM: 2734/08.08.2003 ▪ Nr. Registru CNVM: PJR01SSIF/260045 ▪ Atestat CNVM:
372/29.05.2006

Reg. Com: J26/440/1998 ▪ CUI: RO10679295 ▪ Capital social: 400.000 lei



NOTĂ CĂTRE INVESTITORI

Prezentul Memorandum conține informații necesare admiterii la tranzacționare în cadrul Sistemului Multilateral de Tranzacționare administrat de Bursa de Valori București a unui număr de 20.000 obligațiuni corporative nesubordonate, nominative, dematerializate, indivizibile, negarantate denumite în lei, cu scadența în 2025 și cu opțiunea răscumpărării înainte de scadență, (având prima de răscumpărare anticipată de 1,5% din valoarea principalului) a căror valoare nominală totală este de 2.000.000 lei, emise de către AFORTI Holding S.A. (denumit în continuare „Emitentul” sau „Societatea”) și oferite în cadrul unui plasament privat derulat în perioada 1 – 3 septembrie 2020, prin intermediar Goldring S.A., SSIF. Rata anuală fixă a cuponului este de 10%, iar plata cuponului se va face semestrial. Emisiunea de obligațiuni și admiterea lor la tranzacționare a fost aprobată prin Hotărârea directoratului Societății nr. 1/26.08.2020, iar caracteristicile emisiunii au fost hotărâte prin decizia directoratului societății nr.1/26.08.2020.

Informațiile din prezentul Memorandum (“Document” sau “Memorandum”) au fost furnizate de către Emitent sau derivă din alte surse publice care sunt indicate în conținutul Documentului. Nicio altă persoană fizică sau juridică, în afară de Emitent, nu a fost autorizată să furnizeze informații sau documente referitoare la prezentul Memorandum, și nicio altă persoană fizică sau juridică nu a fost autorizată să furnizeze informații, declarații, aprecieri sau documente referitoare la Emitent, altele decât cele cuprinse în acest Document și în informațiile încorporate prin referință în acesta. Orice informații sau documente furnizate în afara prezentului Document nu trebuie luate în considerare ca fiind autorizate de către Emitent sau de către Consultantul Autorizat, care nu își asumă nicio răspundere în acest sens.

Se recomandă ca, pe baza informațiilor prezentate în acest Document și a propriilor analize asupra Emitentului, a pieței în care acesta activează, a riscurilor aferente investiției, a costurilor de oportunitate și alternativelor investiționale, investitorul să facă o evaluare independentă, prin propriile mijloace, cu raportare în mod corespunzător la obiectivele sale investiționale, la orizontul de timp și la toleranța proprie față de risc.

Fiecare investitor va trebui să își consulte proprii consultanți juridici, financiari, fiscali sau de altă natură, în legătură cu aspectele juridice, fiscale, de afaceri, financiare implicate de decizia sa. Emitentul și Consultantul Autorizat nu își asumă nicio responsabilitate cu privire la aceste aspecte.



CUPRINS

1. Persoane responsabile	3
2. Nume emitent	3
3. Domeniu de activitate	3
4. Cod CAEN	4
5. Cod fiscal/ CUI	4
6. Număr de înregistrare la Registrul Comerțului	4
7. Adresa	4
8. Date de contact	5
9. Persoana de legătură cu BVB	5
10. Simbolul de tranzacționare	5
11. Cod ISIN, LEI, FISN	5
12. Scurt istoric al Societății	5
13. Descrierea activității	10
14. Informații cu privire la acțiuni și la structura acționariatului	24
15. Conducerea societății	27
16. Detalii cu privire la angajați	31
17. Cota de piață. Principalii competitori.	32
18. Detalierea structurii cifrei de afaceri pe entitățile componente ale Grupului financiar AFORTI	35
19. Clienți importanți/ Contracte semnificative	35
20. Principalii indicatori operaționali	36
21. Scurtă descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile și gradul de îndatorare al societății	38
21.1. Indicatorii poziției financiare	40
21.2. Indicatorii performanței financiare (Contul de profit și pierdere)	45
21.3. Fluxul de numerar	49
21.4. Analiza principalilor indicatori economico-financiar	52
22. Declarație referitoare la politica și practica privind prognozele, în concordanță cu principiile de guvernare corporativă	56
23. Declarație referitoare la politica și practica privind dividendele, în concordanță cu principiile de guvernare corporativă	57
24. Descrierea planului de dezvoltare a afacerii	57



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

25. Factori de risc	64
25.1. Riscuri specifice investiției în obligațiuni	64
25.2. Riscuri specifice privind Emitentul și activitatea sa	65
26. Informații cu privire la oferte recente de valori mobiliare	73
26.1. Informații cu privire la obligațiunile obiect al prezentului memorandum de listare.	73
27. Auditorul societății	76
28. Societăți afiliate și procentul de acțiuni deținute	76



1. Persoane responsabile

Pentru caracterul acurat, complet, nedistorsionat și conform cu realitatea al prezentului document în toate aspectele sale importante, persoana responsabilă este **dl. Klaudiusz Sytek**, președinte al Directoratului AFORTI Holding S.A. denumită, în continuare, „Aforti”, respectiv, „Societatea” sau „Emitentul”.

După realizarea verificărilor rezonabile și a luării tuturor măsurilor rezonabile în acest sens, Emitentul declară că, după cunoștința sa, prezentul document cuprinde toate informațiile semnificative cu privire la Emitent, că informațiile cuprinse în acest document sau la care acesta face referire sunt conforme cu realitatea sub toate aspectele importante și nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia, iar opiniile și intențiile exprimate sunt declarate în mod onest. Estimările, previziunile și planurile Emitentului prezentate în acest document sunt oferite cu bună credință și nu pot fi considerate ca angajamente din partea Emitentului.

Consultantul Autorizat contractat în vederea admiterii la tranzacționare a obligațiunilor Societății este SSIF GOLDRING S.A., reprezentată de **dl. Zahan Virgil Adrian**, în calitate de Director General, care își asumă răspunderea pentru profesionalismul și calitatea prelucrării și prezentării informației oferite de Emitent. De asemenea, Consultantul declară că, în raport cu documentele și informațiile puse la dispoziție de către Emitent sau disponibile în surse publice credibile și relevante, prezentul Memorandum oferă informații conforme cu realitatea și nu prezintă omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia. Totodată, declară că nu a făcut o verificare independentă a informațiilor puse la dispoziție de către Emitent și nu acordă nicio declarație sau garanție, expresă sau implicită, cu privire la acuratețea sau completitudinea acestor informații. Nimic din conținutul prezentului document nu este și nu va fi considerat a fi o promisiune sau o garanție a Consultantului în nicio privință și acesta declină orice răspundere în legătură cu acest Memorandum și cu performanțele viitoare ale Emitentului.

2. Nume emitent

AFORTI Holding S.A., societate pe acțiuni administrată în sistem dualist

3. Domeniu de activitate

Activitatea principală desfășurată de emitent, fiind societate de tip holding, constă în oferirea de servicii și consultanță în domeniile financiar, tehnologic, administrativ și investițional către entitățile componente ale Grupului financiar AFORTI, fiecare dintre acestea fiind specializată în mod distinct și complementar pe un anumit tip de servicii și consultanță financiară adresate microîntreprinderilor și întreprinderilor mici și mijlocii.



4. Cod CAEN

Potrivit Codului CAEN european de clasificare a activităților, Emitentul are ca obiect principal de activitate „6420, Z”, respectiv „Activități ale companiilor de holding financiare”. Alte activități conexe, înregistrate ca secundare la Registrul Comerțului, sunt:

- 1) 70, 22, Z, Alte activități de consultanță în afaceri și management
- 2) 82, 11, Z, Activități de servicii legate de asistența administrativă în cadrul societății
- 3) 64, 91, Z, Leasing financiar
- 4) 64, 92, Z, Alte forme de acordare a împrumuturilor
- 5) 64, 99, Z, Alte activități de servicii financiare care nu sunt clasificate în altă parte, excluzând asigurările și fondurile de pensii
- 6) 66, 19, Z, Alte activități care sprijină serviciile financiare, cu excepția asigurărilor și a fondurilor de pensii
- 7) 69, 20, Z, Activități de contabilitate și evidență contabilă; consultanță fiscală
- 8) 70, 10, Z, Activități ale sediilor și filialelor, exceptând holding-urile financiare
- 9) 64, 30, Z, Activitățile trusturilor, fondurilor și instituțiilor financiare similare.

5. Cod fiscal/ CUI

Codul de înregistrare fiscală : 525-245-37-55 (Polonia).

6. Număr de înregistrare la Registrul Comerțului

Societatea este înregistrată la Oficiul Național al Registrului Comerțului din Polonia cu numărul de înregistrare (KRS) 0000330108 .

7. Adresa

AFORTI Holding S.A are sediul social în Polonia, orașul Varșovia, str. Chalubinskiego nr.8, cod poștal 00-613. Emitentul are sedii secundare deschise în :

- Polonia, oraș Szczecin, Str. Plac Rodła nr. 8, etaj 9 (camera 917), cod poștal 70-419;
- Polonia, oraș Lublin, Str. Konrada Wallenroda nr.2f, cod poștal 20-607;
- Polonia, oraș Rzeszów, Str. Hetmańska 4/12, cod poștal 35-045;
- Polonia, oraș Rybnik, Str. Plac Wolności nr.19, et. 3, cod poștal 44-200;
- Polonia, oraș Cracovia, Str. Zamknięta nr.10, cod poștal 30-554;

Aforti Holding S.A. este emitent de acțiuni admise la tranzacționare pe MTF (Multilateral Trading Facility) al Bursei din Varșovia, New Connect, sub simbolul AFH și cod ISIN PLMNTHL00016. Mai multe informații privind operațiunile recente și evoluția Emitentului la Bursa din Varșovia se găsesc pe [pagina de internet a acesteia](#), pe pagina de internet a Societății, secțiunea [relația cu investitorii](#), dar și în secțiunea prezentului Memorandum privind [acțiunile și structura acționarului Aforti Holding S.A.](#)



8. Date de contact

Telefon: +48 22 647 50 00

Fax: +48 22 647 50 05

E-mail: inwestorzy@afortiholding.pl

Website: <https://aforti.pl>

Date de contact pentru reprezentanța Emitentului în România : AFORTI Factor România IFN S.A. – București, Sector 2, Str. Gara Herăstrău, nr. 4B, etajul 10, cod poștal 020334, telefon 031.40.40.300 (de luni până vineri între orele 9.00-17.30), e-mail: marcin.borowik@afortiholding.pl

9. Persoana de legătură cu BVB

Numele persoanei de legătură: dl. Marcin Borowik, Director Department Relația cu Investitorii, adresă de email marcin.borowik@afortiholding.pl.

10. Simbolul de tranzacționare

AFH25

11. Cod ISIN, LEI, FISN

Cod ISIN: ROT9K8D341J2

Cod LEI: 259400HC4S1CA19HGH57

Cod FISN: AFORTI/10 BD 20250904 JR

12. Scurt istoric al Societății

Societatea a fost înființată la data de 15 aprilie 2009, la inițiativa antreprenorială a acționarului fondator și președinte al directoratului, domnul Kaludiusz Sytek, care, în cei peste 6 ani de experiență în domeniul managementului bancar, a înțeles dimensiunea și specificul cererii de servicii financiare în rândul IMM și microîntreprinderilor excluse, prin dimensiune și riscul inerent, de la serviciile bancare. De asemenea, dumnealui a identificat și urmărit avantajul competitiv al sinergiilor unei arhitecturi de grup de companii care să presteze o gamă variată și completă de servicii financiare către piața țintă. Profesionalismul și expertiza sa au permis replicarea, la nivelul Grupului, a celor mai înalte standarde de calitate practicate în multinaționalele de top active pe piața poloneză și europeană.

În vederea atingerii obiectivelor și misiunii asumate, emitentul introduce în Grupul Aforti câte o entitate distinctă și complementară care să poată asista clientul țintă în toate etapele și nevoile specifice ale afacerii acestuia.

Feedback-ul generat de satisfacția investitorilor și a antreprenorilor colaboratori ai Emitentului este forța motrice care sprijină dezvoltarea continuă a afacerii AFORTI. “Voi avea grijă de capitalul investitorilor precum am grijă de cel propriu și voi face tot ce-mi stă în putință pentru a-mi atinge obiectivul de



multiplicare a banilor acestora” a declarat domnul Sytek, un principiu și declarație de misiune față de care nu a acceptat compromisuri în niciun moment dificil sau de glorie din istoria Aforti.

Faptul că Emitentul prezentei oferte a reușit să devină singura entitate de tip holding financiar ne-bancar de pe piața poloneză nu face decât să confirme reușita acestui demers. Extinderea pe piețele externe din Europa Centrală și de Est, obiectiv realizat în parte la data elaborării prezentei Oferte (România și Bulgaria, la care se adaugă Lituania – demersul fiind în curs de concretizare), structurează în mod clar viziunea de a deveni cea mai mare entitate financiară non-bancară din Europa Centrală și de Est.

Principalele momente care marchează evoluția afacerii Aforti în cei peste 10 ani de existență sunt:

2009 Se înființează compania Aforti Advicone S.A., care oferă servicii de consultanță pentru entități economice.

2011 Se emit 170 000 acțiuni din seria B și 30 000 acțiuni din seria C.

Se înregistrează în Instanță majorarea capitalului social la suma de 270 mii PLN (echivalentul a 61,3 mii euro).

Se solicită permisiunea și se primește acceptul de a tranzacționa acțiunile din seria C pe piața bursieră NewConnect.

Compania debutează pe bursa poloneză NewConnect.

2012 Se construiește un grup de firme care furnizează servicii în domeniul securității serviciilor financiare

2013 Se achiziționează :

- 100 acțiuni reprezentând 50% din capitalul social al Aforti Wealth Sp. z o.o. în valoare de 5 mii PLN (echivalentul a 1,1 mii euro) și se subscriu 100 acțiuni nou emise în cadrul majorării de capital social. Aforti Holding deține 100% din Aforti Wealth;
- 200 acțiuni reprezentând 100% din capitalul social al Aforti Direct Sp. z o.o. în valoare de 10 mii PLN (echivalentul a 2,2 mii euro);
- 30 acțiuni reprezentând 60% din capitalul social al Aforti Exchange Sp. z o.o. în valoare de 150 mii PLN (echivalentul a 34 mii euro).

2014 **Are loc prima emisiune publică de obligațiuni ale Aforti Holding S.A.** în valoare de 2,5 milioane PLN (reprezentând echivalentul a 568 mii euro).

Se emit 3 026 835 acțiuni din seria G la prețul de 1,08 PLN/acțiune (echivalentul a 0,25 euro/acțiune).

Se emit 1 760 000 acțiuni din seria H la prețul de 1,25 PLN/acțiune (echivalentul a 0,29 euro/acțiune).

Are loc achiziția condiționată a 90,01% din acțiunile companiei Invista Dom Maklerski S.A.

Se lansează activitatea operațională a entității Aforti Exchange S.A., prin platforma online de schimb valutar www.afortixchange.pl



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

- Se lansează activitatea operațională a entității Aforti Finance S.A.,** prin acordarea de microîmprumuturi.
- 2015** Are loc vânzarea acțiunilor deținute la compania Dragon Partners, obținând un profit anual de aproape 190%.
- 2016** Are loc actualizarea strategiei de dezvoltare a Grupului Aforti pentru perioada 2016-2018.
Se lansează activitatea operațională a entității Aforti Collections S.A., prin furnizarea de servicii de colectare creanțe
- Aforti devine sponsor Premium al clubului de fotbal polonez Lech Poznań.
- 2017** **Se lansează activitatea operațională a entității Aforti Exchange România S.A.,** cu sediul în București.
Aforti devine sponsor Strategic al clubului de fotbal Lech Poznań.
Se lansează activitatea operațională a entității Aforti Exchange Bulgaria A.D., cu sediul la Sofia.
- 2018** **Se lansează activitatea operațională a entității Aforti Factor S.A,** prin oferirea de servicii de factoring.
Se lansează activitatea operațională a entității Aforti Finance România I.F.N., cu sediul la București.
Aforti devine sponsor Strategic și Titular al clubului polonez de motociclism-viteză GTM Start Gniezno.
Aforti Finance obține licența de instituție financiară nebancaară acordată de Banca Națională a României.
Are loc fuziunea entității Aforti Collections S.A. cu compania LifeBelt sp. z o.o. care se ocupă cu gestionarea creanțelor.
Grupul Aforti depășește cifra de afaceri anuală de 500 milioane PLN (echivalentul a 113,5 milioane de euro).
- 2019** **Se lansează activitatea operațională a filialei Aforti UAB,** cu sediul la Vilnius, Lituania.
- 2020** Aforti Exchange S.A. obține licența poloneză de **Instituție de plată.**
Aforti Finance Romania S.A. și Aforti Exchange Romania S.A. își schimbă atât obiectul principal de activitate cât și denumirea, reorientându-se spre prestare de servicii de factoring și, respectiv de distribuire de produse și servicii integrate ale Grupului pe piața românească. Aforti Finance Romania S.A. devine Aforti Factor Romania S.A., iar Aforti Exchange Romania S.A. devine Aforti Distribution Romania S.A.
Activitățile de creditare se suspendă în contextul pandemiei COVID19, eforturile și resursele Grupului centrându-se pe dezvoltarea serviciilor de factoring și colectare de creanțe, alături de cele de schimb și trading valutar.
Se încheie un **precontract cu EGR Corporate Broking, broker pe piața londoneză,** pentru atragerea de capital pentru Aforti Exchange S.A. și listarea acțiunilor acesteia pe London Stock Exchange.



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

În iunie 2020, *Gazeta Finansowa* (echivalentul polonez al ziarului financiar) a catalogat produsele Emitentului ca fiind printre cele mai bune produse financiare de pe piața de profil pentru companii.

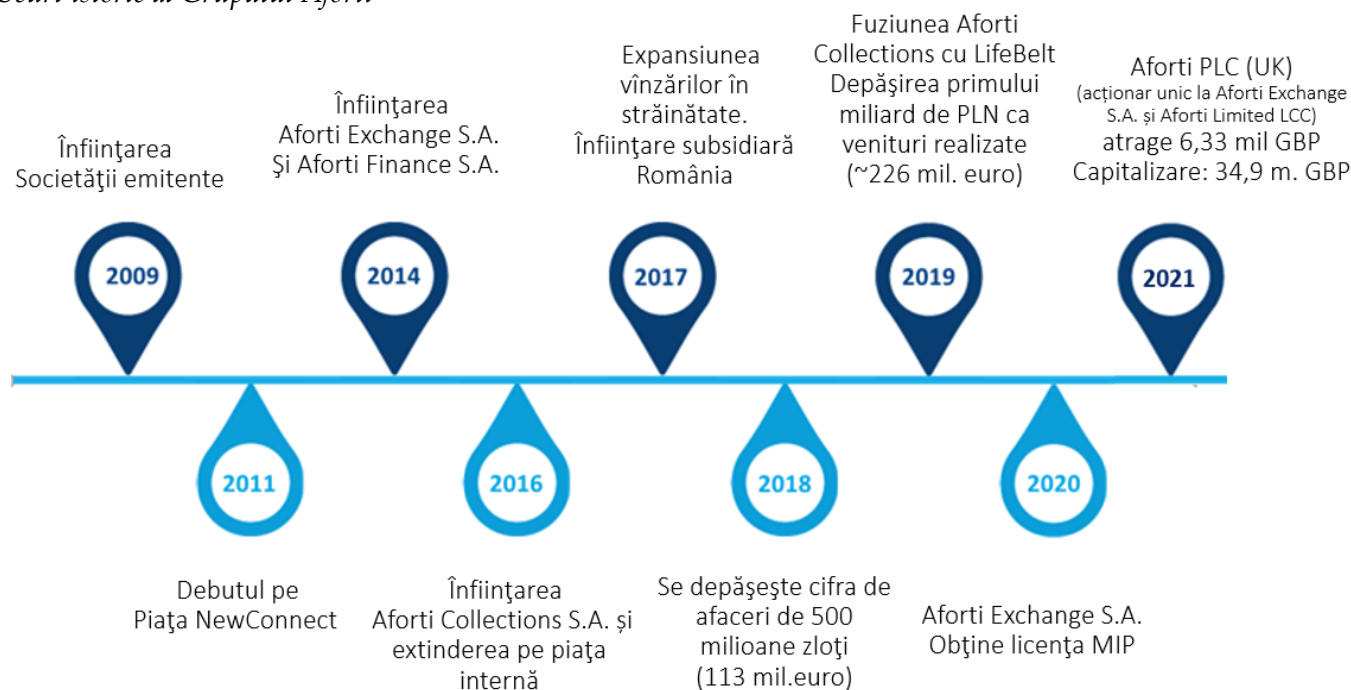
La 30 decembrie 2020 Emitentul vinde 226.380 de acțiuni în subsidiara sa Aforti Capital sp. z o.o., reprezentând 100% din capitalul social la prețul de aproximativ 51,90 PLN pentru o acțiune. După tranzacție, Aforti Holding S.A. nu mai deține direct nicio acțiune a Aforti Capital sp. z o.o. Această modificare vizează restructurarea structurii organizatorice a Grupului Emitentului, în vederea implementării unei strategii mai eficiente a Grupului, orientată către alte entități.

Societatea Aforti Ac Sp.z.o.o (S.R.L.) oferea o gamă completă de servicii de contabilitate și evidență contabilă împreună cu servicii complete de salarizare și din domeniul resurselor umane pentru toate entitățile din cadrul Grupului AFORTI.

2021 Aforti PLC înființată în Marea Britanie, acționar unic al Aforti Exchange, atrage de pe piața londoneză, prin plasament privat, 6,33 mil. GBP, valoarea capitalizării ei ajungând la aproape 35 mil. GBP. Aforti PLC urmează să fie listată pe bursa din Londra. Aforti Holding S.A. deține, în mod direct, 80,73% din capitalul Aforti PLC.

Platforma de servicii **Aforti.BIZ**, care va opera pe baza unei licențe EMI (Electronic Money Issuer – Emitent de monedă electronică) este în curs de finalizare. Investiția în platformă s-a ridicat la 5 mil. PLN (1,1 mil. eur)

Scurt istoric al Grupului Aforti



Rezultatele financiare ale ultimilor ani descriu o perioadă care, deși marcată de impactul pandemiei COVID19, demonstrează o etapă de dezvoltare și consolidare. La 31.12.2019, veniturile Emitentului în valoare de peste 9,6 mil. euro erau **de trei ori nivelul anului 2017**, iar **profitul**, de 2,55 mil. euro, era **cu**



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

240% mai mare decât la 31.12.2017. În aceeași perioadă, la nivel consolidat, veniturile au crescut cu 430%, de la 45,8 mil. euro la 243,7 mil. eur, în timp ce profitul net a scăzut de la 276,7 mii eur, la 55 mii eur. Anul 2020 este, într-adevăr, puternic afectat de pandemia COVID19, dar conducerea Emitentului consideră că strategia de dezvoltare a companiei, în care extinderea și îmbunătățirea digitalizării serviciilor reprezintă un pion central, se va reflecta începând cu anul 2022 și la nivelul indicatorilor financiari.

Viziunea strategică a conducerii care a imprimat ritmul înalt de dezvoltare dar și standardele cele mai înalte în prestarea serviciilor financiare a atras **recunoașterea brandului Aforti** în



sectorul său de activitate, dar și pe piața de capital. După ce, în anul **2015** și **2016**, Aforti Finance S.A. și Aforti Exchange Sp.z.o.o primesc premiul Expert Laurel, în anul **2017**, Grupul Aforti primește distincția de „Societatea performantă a anului 2016”. De asemenea, anul **2016** poziționează Aforti Holding S.A. între cele mai dinamice și puternice societăți emitente pe piața New Connect.



În **anul 2018**, în cadrul celei de a 16-a ediție a evenimentului „Perla economiei poloneze”, Grupului Aforti i se acordă Certificatul de Mare Perlă a Economiei, ocupând locul al 10-lea.

Publicația Rzeczpospolita acordă Aforti Holdings S.A. trei distincții în clasamentul Top 500 realizat pentru **anul 2019**:

- ⇒ Locul I între societățile din Top 500 cu cea mai mare promovare;
- ⇒ Locul al II-lea între societățile din Top 500 cu cea mai dinamică rată de creștere a vânzărilor
- ⇒ Locul 299 în clasamentul celor mai mari societăți din Polonia, cu 182 poziții în avans față de anul 2018



În luna ianuarie a anului 2020, Aforti Holding S.A. primește distincția „Forbes Diamonds”, ocupând poziția 109 în clasamentul național al firmelor cu venituri între 5 și 50 mil. PLN (respectiv, între 1,15 și 11,5 mil. euro).

În anul 2018, sponsorizările direcționate de către Aforti Holding către echipa de fotbal Lech Poznan au atras distincția de „Silver Champ” pentru susținerea acordată echipei de fotbal în sezonul 2017-2018. Aceste inițiative au avut ca scop și efect creșterea notorietății și imaginii brandului Aforti în piața de profil.

Aforti și-a propus și a reușit să ofere cele mai înalte standarde de calitate în domeniul serviciilor financiare, având un management și un personal bine pregătit, standarde profesionale foarte ridicate și cunoștințe de specialitate. Barometrul lor îl reprezintă satisfacția clienților provenită din colaborarea cu Aforti, acesta din urmă însușindu-și misiunea declarată de a avea grijă de capitalul investitorilor săi așa cum au grijă de al lor propriu. Avantajul competitiv al Aforti este, așadar, pe lângă complexitatea serviciilor oferite, crearea și cultivarea unei relații pe termen lung cu clienții săi.

Emitentul Aforti îndeplinește rolul de societate-Holding pentru entitățile sale componente, create pe principiul efectului sinergiei în afaceri. Astfel, fiecare dintre acestea este în mod distinct și complementar specializată pe un anumit tip de servicii și consultanță financiară.



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

În prezent, Aforti are 143 de experți în cele 7 sucursale ale sale din Polonia și și-a extins activitatea în Bulgaria și România. Grupul își propune ca în următorii trei ani să se extindă treptat în cel puțin 7 noi țări din Europa Centrală și de Est, devenind astfel cea mai mare instituție financiară non-bancară din această regiune. Însuși motivul prezentei emisiuni de obligațiuni îl reprezintă dobândirea de capital extern în vederea dezvoltării activității Aforti pe piața românească.

Aforti Holding S.A. este o societate publică listată la Bursa de Valori din Varșovia în cadrul MTF NewConnect. Activitatea acesteia este supravegheată de Autoritatea Poloneză de Supraveghere Financiară (KNF – Komisja Nadzoru Finansowego) și reglementată de Bursa de Valori Varșovia.

Succesul înregistrat până în prezent de societate a avut la bază convingerea că, având sprijinul financiar adecvat, orice companie cu viziune, avantaje concurențială și capacitate managerială dovedită are șansa să crească și să se dezvolte. De aceea, în calitate de singură entitate de tip holding financiar ne-bancar de pe piața poloneză, Aforti oferă un portofoliu complet și complex de servicii financiare, prin intermediul fiecăreia dintre entitățile sale componente. Cei peste 10 ani de experiență acumulată le permite, pe de o parte, o cunoaștere comprehensivă și dinamică a nevoilor clienților săi și ofertarea de soluții specifice viabile, contribuind astfel la succesul afacerii acestora. Pe de altă parte, Aforti și-a dezvoltat capacitatea de a identifica în timp real oportunitățile de achiziții de noi entități, a căror încorporare în cadrul grupului să crească profitabilitatea Grupului.

13. Descrierea activității

Aforti Holding S.A. funcționează ca societate-mamă a entităților din cadrul Grupului financiar Aforti, cu adresabilitate către companiile din sectorul întreprinderilor mici, mijlocii și a microîntreprinderilor, prin oferirea unui portofoliu complet de servicii financiare complementare care susțin dezvoltarea afacerilor, precum: finanțarea operațiunilor companiei, administrarea capitalului acesteia, schimb valutar online, gestionarea pasivelor sau factoring. Aforti se adresează atât inițiativelor antreprenoriale în căutare de capital, cât și companiilor cu experiență care doresc optimizarea structurii de finanțare, îmbunătățirea fluxurilor de numerar sau capital pentru dezvoltarea afacerii.

Fiind o societate tip „holding”, Emitentul prestează servicii de consultanță și oferă suport societăților din grup privind funcțiunile de marketing și promovare, relația cu investitorii, consultanță juridică, IT, suport administrativ de tip „back office” și finanțare sub forma de împrumuturi intra-grup. De asemenea, Aforti Holding S.A. centralizează deciziile de natură strategică și monitorizează implementarea acestora la nivel de companie-fiică. La nivel de grup, identifică și valorifică oportunitățile de dezvoltare prin achiziții de entități prestatoare de servicii complementare celor din oferta Grupului.

Societatea este înființată și activează în temeiul dreptului intern polonez, în conformitate cu legislația aplicabilă în vigoare. Ca emitent de acțiuni admise la tranzacționare pe Bursa de Valori Varșovia (BVV), MTF NewConnect, Aforti Holding S.A. se supune cerințelor legislative europene și naționale privind piața de capital, reglementată de BVV și supravegheată de ASF Polonia.



13.1. Viziune – misiune – obiective strategice

Viziunea Grupului AFORTI este aceea ca AFORTI să devină cel mai cunoscut și apreciat brand de servicii financiare integrate pentru microîntreprinderi și IMM din Europa Centrală și de Est, cu impact economic și social important în regiunile deservite. Aforti își propune să redefinească cele mai bune practici și standarde în prestarea de servicii complete în finanțare din surse private și managementul financiar corporativ.

Derivată din viziunea asumată de conducerea Grupului, **misiunea** acestuia este de a oferi acces facil tuturor entităților economice de tipul micro întreprinderilor și IMM-urilor la un portofoliu cât mai complet și variat de servicii financiare, care să susțină dezvoltarea acestora, precum și soluții de business privind finanțarea operațiunilor lor, schimb și trading valutar online, optimizarea și managementul structurii de finanțare sau factoring¹ și colectare creanțe restante.

AFORTI urmărește și sprijină parcursul de business al clienților săi începând de la acumularea de capital și continuând cu oferirea de forme optime de finanțare a activității și planurilor de dezvoltare ale acestora, plecând de la premisa că, printr-un sprijin financiar adecvat, orice companie sau antrepriză are șansa să crească și să se dezvolte. Pentru îndeplinirea misiunii sale, Emitentul oferă un vast și complex portofoliu de servicii financiare, prin intermediul fiecăreia dintre entitățile sale componente, care asigură servicii complementare în cadrul Grupului. Faptul că Grupul a ajuns unul dintre holding-urile financiare cu cea mai dinamică dezvoltare din Europa Centrală și de Est vine să confirme reușita misiunii sale.

În vederea îndeplinirii acestui demers, AFORTI se dedică înțelegerii pe deplin a nevoilor clienților săi, oferindu-le soluțiile cele mai potrivite, adaptate afacerii lor, și urmărind cultivarea unei relații pe termen lung cu aceștia – acesta fiind de altfel **avantajul competitive net al AFORTI** în fața competitorilor săi de piață.

Misiunea emitentului, dirijată de rolul său de societate mamă în cadrul Grupului Aforti, este aceea de a modela și ajusta direcțiile strategice de dezvoltare a Grupului, precum și arhitectura acestuia, în funcție de constrângerile și oportunitățile din mediul extern larg, cu scopul de a crea și maximiza sinergiile intra-grup. Prin optimizarea continuă a modelului de business și a de creștere a acesteia, obiectivul final este acela de a asigura, continuu și accelerat, adăugare de valoare afacerii Aforti și, în mod direct, deținerilor acționarilor săi.

Pentru atingerea misiunii emitentului și a grupului pe care îl conduce, acesta și-a asumat următoarele **obiective strategice**:

- ✓ Potențarea efectului de sinergie la nivel de grup;

¹ Serviciile de factoring presupun achiziția, de către Factor, a creanțelor rezultate din desfășurarea activității (prestarea de servicii sau livrarea de bunuri către terți).



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

- ✓ Diversificarea continuă a portofoliului de servicii financiare și auxiliare, astfel încât să ofere o experiență integrată cu efect de retenție pentru clienții grupului;
- ✓ Extinderea activității spre zona de servicii de tip bancar – comerciale și de investiții, leasing și produse bancare : lansarea platformei internaționale de servicii financiare AFORTI.BIZ și construirea unei noi divizii de business – administrarea de active pentru investitorii instituționali
- ✓ Diversificarea surselor de finanțare pentru activitatea de creditare și de factoring;
- ✓ Continuarea procesului de digitalizare și tehnologizare a activităților entităților din grup;
- ✓ Expansiunea prezenței Grupului Aforti pe întreg teritoriul Poloniei printr-o rețea tot mai largă de puncte de lucru și agenți de vânzări;
- ✓ Pătrunderea Aforti pe 10 piețe externe central și est europene : România, Bulgaria, Cehia, Slovacia, Croația, Letonia, Lituania, , Estonia, Ungaria and Cyprus .
- ✓ Amplificarea notorietății brandului Aforti, prin inițiative de responsabilitate socială corporativă și de sponsorizare a organizațiilor sportive;
- ✓ Sondarea continuă a mediului în căutare de oportunități de investiții și achiziții de companii care au dovedit performanță istorică și capacitate managerială, cu obiect de activitate complementar portofoliului de servicii oferite de Grup

În anul 2020, Grupul AFORTI și-a concentrat activitățile pe implementarea strategiei Grupului în contextul amenințării epidemiologice COVID-19 și a obstacolelor generate de aceasta. Dat fiind contextul actual al pieței și încetinirea progresivă a fluxurilor economice în cadrul acestei perioade, Grupul s-a axat pe dezvoltarea activităților de factoring și de colectare a datoriilor ca fiind industriile cu cel mai mare potențial, implicându-se mai puțin în activitățile de creditare. Aforti extinde activitățile Grupului AFORTI prin construirea platformei multiprodus AFORTI.BIZ (care funcționează pe baza licenței licenței EMI – Electronic Money Institution ie instituție emitentă de monedă electronică) care se adresează întreprinderilor mici, mijlocii și microîntreprinderilor, oferind servicii precum schimb valutar, factoring, administrare conturi multi-valută și transferuri monetare.

***13.2. Descrierea activității entităților din cadrul structurii Grupului financiar AFORTI.
Portofoliul de servicii oferite.***

Oferta de servicii financiare AFORTI este adresată pieței țintă prin intermediul companiilor din grup, fiecare fiind specializată pe unul dintre elementele ofertei.

La data redactării prezentului Memorandum, entitățile considerate parte din Grupul Aforti și ale căror situații financiare individuale au făcut obiectul consolidării sunt:

- Aforti Holding S.A. – compania mamă
- Aforti Finance S.A.
- Aforti Factor S.A.
- Aforti Factor România IFN S.A.
- Aforti Collections S.A.



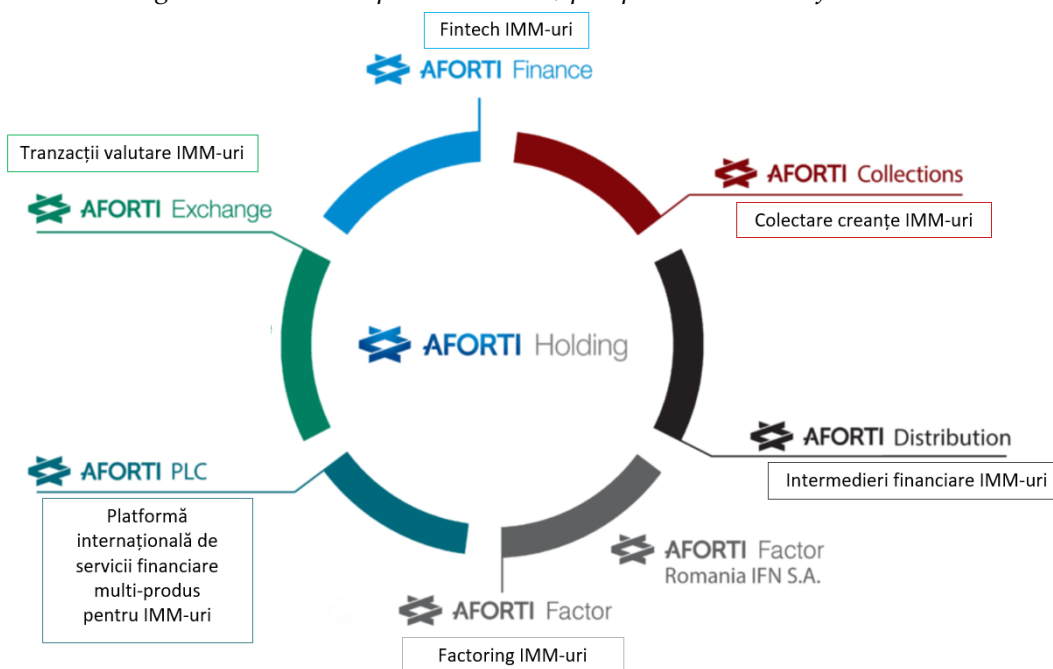
Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

- Aforti PLC
- Aforti Exchange S.A.
- Aforti Distribution Romania S.R.L.
- Aforti Ac Sp z.o.o.

Entitățile afiliate Aforti care fac parte din Grup dar care nu fac obiectul consolidării și care nu și-au început încă activitățile operaționale sunt Aforti Exchange Bulgaria A.D., Aforti UAB Lituania și Aforti Limited LCC Cipru.

Toate entitățile afiliate Aforti au fost înființate pe perioadă nedeterminată și își desfășoară activitatea în deplină conformitate cu legislația statului în care își au sediul social și, respectiv, cu legislația europeană.

Structura organizatorică a Grupului AFORTI, pe tipuri de servicii oferite





Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

Structura deținerilor intragroup, la 30 septembrie 2021, este prezentată mai jos:

Denumirea societății	Sediu	Date de înregistrare	Capitalul social	Cota de acțiuni deținute de compania-mamă AFORTI Holding în cadrul entităților Grupului
AFORTI HOLDING S.A.	Polonia, Varșovia, Str. Chałubińskiego 8, 00 – 613	ONRC: 0000330108 INSSE: 141800547 CUI: 525-245-37-55	9.042.514,00 PLN (1.975.859 euro)	-
AFORTI Collections S.A.	Polonia, Varșovia, Str. Chałubińskiego 8, 00 – 613	ONRC: 0000639964 INSSE: 365362973 CUI: 7010620699	7.707.403 PLN (1.684.127euro)	96,89% din acțiuni
AFORTI Exchange S.A.	Polonia, Varșovia, Str. Chałubińskiego 8, 00 – 613	ONRC: 0000719620 INSSE: 146332039 CUI: 9512360841	18.068.000 PLN (3.947.997 euro)	100% din acțiuni, indirect prin Aforti PLC
AFORTI Exchange Bulgaria A.D.	Bulgaria, Sofia, B-dul Tsar Osvoboditel nr.14, et. 5, Centrul Sofia Landmark, 1000 Sofia, Republic of Bulgaria	CUI 204854594	500.000,00 BGN (255.546 euro)	90% din acțiuni și 10% indirect prin Aforti Exchange S.A.
AFORTI Distribution Romania S.R.L.	România, București, Sector 2, Str. Constantin Alexandru Rosetti (C.A. Rosetti) nr.17, Birou 005, mezanin	ONRC: J40/10043/2017 CUI: 37812805	4.165.425 RON	0,06% din acțiuni și 99,94% indirect prin Aforti Factor Romania IFN
AFORTI Factor S.A.	Polonia, Varșovia, Str. Chałubińskiego 8, 00 – 613	ONRC: 0000274431 INSSE: 14084631700000 CUI: 1070006505	22.738.500 PLN (4.968.537 euro)	91,6% din acțiuni și 4,49% indirect prin Aforti Finance S.A.
AFORTI Finance S.A.	Polonia, Varșovia, Str. Chałubińskiego 8, 00 – 613	ONRC: 0000436229 INSSE: 146346308 CUI: 5252540891	16.441.750,00 PLN (3.592.649 euro)	96,3% din acțiuni și 2,27% indirect prin: Aforti Collections S.A., Aforti Factor S.A., Aforti AC sp. z o.o.
AFORTI Factor Romania IFN S.A.	România, București, Sector 2, Str. Gara Herăstrău nr.4B, etaj 10, 020334	Înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului cu nr. J40/5254/2018, CUI 39199589 Inregistrată la BNR în Registrul instituțiilor financiare nebankare cu nr. RG-PJR-41-110339/26.10.2018	7.959.089 RON	99,99% din acțiuni indirect de Aforti Finance S.A. și restul de 0,02% din acțiuni sunt deținute de Dl. Klaudiusz Sytek



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

AFORTI, UAB	Lituania, Vilnius, cod 01133, Str. Mésinių nr. 5	CUI : 305207212	400.000 EUR	100% din acțiuni
Aforti Limited LCC	Cipru, Limassol, Mesa Geitonia 4003, Str.Arh. Makarioy III nr.74, AMARANTON COURT, Etaj 3	ONRC : HE 388355 CUI: C388355	1.000 EUR	Indirect, 100% din acțiuni, prin Aforti PLC
Aforti PLC	No 1 Colmore Square, Birmingham, West Midlands, United Kingdom, B4 6AA	Company number 12821204	382.540 GBP	80,73% of shares
Aforti Ac Sp. z o.o.	ul. Chałubińskiego 8, 00 – 613 Warszawa	KRS: 0000313339 REGON: 141570047 NIP: 5242661216	4.680.000 PLN	100% of shares



13.2.1. Aforti Holding S.A., societate publică listată pe MTF NewConnect din cadrul Bursei de Valori din Varșovia, este societatea-mamă în cadrul Grupului financiar AFORTI. Acțiunile Aforti se tranzacționează sub simbolul AFH, cod ISIN PLMNTHL00016.

În calitate de companie de tip holding, aceasta nu desfășoară activități operaționale, activitățile sale axându-se în principal pe furnizarea de sprijin entităților componente ale Grupului, prin acordarea de consultanță juridică, servicii de marketing și promovare, menținerea relației cu investitorii, furnizarea de servicii IT, oferirea de servicii administrative de tip „back office” administrativ (leasing de echipamente de birou, gestionarea parcurilor auto, sprijin prin acordarea de împrumuturi etc.). Legătura dintre compania principală și entitățile componente din cadrul Grupului se realizează în domeniile financiar, tehnologic, administrativ și investițional.

Emitentul acționează, de asemenea, ca societate de strategie pentru companiile din cadrul Grupului, prin oferirea de servicii de management și consultanță către acestea, în vederea punerii în aplicare a strategiei de dezvoltare adoptată. În același timp compania-mamă supraveghează implementarea acestei strategii în cadrul fiecărei societăți din Grup. Dreptul societății-holding de a da directive obligatorii și de a controla activitatea societăților implicate nu anulează autonomia gestionară și funcțională a acestora din urmă.

Un alt aspect important al operațiunilor companiei îl reprezintă căutarea activă a entităților care ar putea face obiectul achiziției, în vederea suplimentării portofoliului de clienți activi ai Grupului.



Unul dintre cele mai importante evenimente ale anului 2020 a fost înregistrarea majorării capitalului social la Registrul Comerțului, în data de 24 ianuarie 2020. La 13 aprilie 2021, Depozitarul Central S.A. din Polonia a decis înregistrarea celor 1.240.599 acțiuni ordinare la purtător, seria I. Aceste acțiuni au fost introduse în sistemul alternativ de tranzacționare pe piața NewConnect prin decizia Consiliului de administrație al Bursei de Valori Varșovia S.A. din data 22 aprilie 2021. La 29 aprilie 2021, Consiliul de administrație al bursei poloneze a stabilit prima zi de tranzacționare a acțiunilor din seria I ca fiind 10 mai 2021.

În prima jumătate a anului curent, Emitentul a întreprins acțiuni în vederea adoptării unei noi strategii pentru dezvoltarea entităților din cadru Grupului, concentrându-se mai mult pe implementarea unei noi platforme multiprodus denumită AFORTI.BIZ, care se adresează IMM-urilor.



13.2.2. Aforti Finance S.A., este o societate specializată în acordarea de împrumuturi „nebankare” întreprinzătorilor persoane fizice, întreprinderilor mici, mijlocii și microîntreprinderilor. Produsele sunt destinate antreprenorilor al căror acces la finanțarea propriei afaceri este restricționat din pricina cerințelor severe ale legislației bancare. Având un sistem de evaluare al clienților care este unic pe piață și mizând pe rapiditatea, complexitatea și transparența procesului de analiză și selecție, societatea acordă un sprijini eficient beneficiarilor unor astfel de împrumuturi.

Societatea este înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului din Polonia cu numărul de ordine (KRS) 0000436229, are sediul principal la Varșovia și își desfășoară activitatea operațională exclusiv pe teritoriul acestei Poloniei.

Piața-țintă căreia se adresează compania este definită pe principiul distributivității, portofoliul de clienți fiind caracterizat de atomicitate ridicată, dimensiune mică. Astfel, Aforti Finance nu a dezvoltat relații de dependență de anumiți clienți sau parteneri semnificativi.

Aforti Finance a dezvoltat un proces riguros și foarte exigent de evaluare a bonității clienților săi. Clienții eligibili au un bun istoric de credit și un flux stabil de numerar al activității, rata de aprobare fiind, în medie, de 25% din numărul total de solicitări.

Începând cu anul 2016, societatea a început colaborări cu platforme tip P2P (Mintos – în 2016, Viventor – în 2017, respectiv Debitum Network până în august 2019), în cadrul cărora valoarea medie a împrumutului acordat varia de la 1 200 euro la 12 000 euro, cu rambursarea în 3 până la 12 luni, cu o dobândă anuală de 9 - 11,5%. Clientul tipic Aforti Finance este antreprenorul cu o afacere rentabilă și o cifră de afaceri anuală de aproximativ 100 000 EUR.

Viteza și eficiența reprezintă avantajului competitiv al Aforti Finance pe piața țintă. Principalul avantaj al acesteia îl reprezintă procesul clar, accesibil și foarte rapid de creditare. Acest lucru permite clienților accesul la finanțare foarte rapid - cea mai lungă durată de acordare fiind de 24 de ore, care se datorează



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

faptului că se mențin formalitățile la un nivel minim, ceea ce scurtează timpul necesar pentru acordarea unui împrumut.

Surt istoric al companiei:

2012 – înregistrarea societății la Registrul Comerțului

2015 – debursarea de împrumuturi în valoare de peste 1 milion PLN (echivalentul a 230 mii euro)

2016 – începerea colaborării cu platforme de tip P2P (peer-to-peer)

2018 – lansare aplicației online pentru beneficiarii de împrumuturi

Conducerea societății este asigurată de domnul Klaudiusz Sytek, care îndeplinește de altfel și funcția de director general al societății-mamă AFORTI Holding S.A.

Pe parcursul istoricului său de activitate, societatea a gestionat în medie un cumul de 1300 de clienți activi.

În primul semestru al anului 2020, pe fondul creșterii riscului de credit, compania a introdus o modificare a politicii contabile constând în modificarea metodei de evidență contabilă și în prezentarea veniturilor din împrumuturi astfel încât comisioanele de acordare și de administrare percepute la acordarea unui împrumut să fie distribuite în mod uniform pe perioada pentru care a fost acordat împrumutul. Aforti Finance S.A. a introdus, de asemenea, o nouă politică prudențială legată de riscul de credit prin crearea de provizioane și înregistrarea creanțelor aferente expunerilor la credit pentru:

a) categoria "normale" - în ceea ce privește expunerile la credit rezultate în urma împrumuturilor acordate și factorilor de limitare, în cazul în care întârzierea la rambursarea sumei principale sau a ratei dobânzii în raport cu schema de rambursare stabilită inițial nu depășește 30 de zile.

b) categoria "sub supraveghere" – în ceea ce privește expunerile la credit aferente împrumuturilor și factorilor de limitare, în cazul în care întârzierea la plată a sumei principale sau a ratei dobânzii în raport cu schema de rambursare de la data asumării obligației de plată nu depășește 90 de zile.

c) categoria "de risc" – incluzând cele "substandard", "incerte" sau "pierdere" - în ceea ce privește expunerile la credit care derivă din împrumuturile și factorii limitatori în cazul în care întârzierea la plată a sumei principale sau a ratei dobânzii față de graficul de rambursare stabilit în momentul asumării răspunderii depășește 90 de zile. Înregistrarea provizioanelor și reevaluării creanțelor se va face pe baza evaluării individuale a riscului respectivelor expuneri, având valoarea cel puțin a nivelului necesar de provizioane, constituite în raport cu baza creării provizioanelor specifice:

- i. 0% - în cazul categoriilor "normale" și "sub supraveghere" având până la 60 zile de întârziere
- ii. 10 % pentru categoria "sub supraveghere" și o întârziere de peste 60 zile
- iii. 50 % pentru categoria "substandard" și o întârziere de peste 90 zile
- iv. 100% pentru categoria "incerte" și o întârziere de peste 180 zile



- v. 100% pentru categoria "pierdere" și o întârziere de peste 360 zile

În al doilea trimestru al anului 2020, pe fondul apariției pandemiei COVID-19, a creșterii riscului de credit și a creșterii costurilor de finanțare oferite de investitorii instituționali polonezi și europeni, compania a decis, după încheierea primului semestru, să suspende, începând cu luna august 2020, activitatea de acordare de credite, concentrându-și resursele operaționale pe acordarea de finanțări întreprinderilor prin servicii de factoring, care sunt mai adecvate contextului actual al pieței.

AFORTI Collections

13.2.3. Aforti Collections S.A., este o societate de colectare a creanțelor, specializată în gestionarea pasivelor prin utilizare unei game largi de instrumente de colectare a obligațiilor de plată. Compania se ocupă, de asemenea, cu achiziționarea și gestionarea portofoliilor de datorii, AFORTI garantând un sprijin substanțial și o activă cooperare cu clienții săi aflați în categoria microîntreprinderilor și întreprinderilor mici și mijlocii.

Societatea este înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului din Polonia cu numărul de ordine (KRS) 0000639964, are sediul principal la Varșovia și își desfășoară activitatea operațională exclusiv pe teritoriul Poloniei. Piața-țintă căreia se adresează este definită pe principiul distributivității, neexistând clienți sau parteneri de ordin semnificativ.

Fundamentată pe principiul eficienței și promptitudinii, societatea este în măsură să satisfacă așteptările unui grup divers de clienți, care, la rândul său, îi oferă un avantaj semnificativ față de alte entități care operează pe aceeași piață. Entitatea se dezvoltă în mod continuu și caută permanent noi soluții pentru a spori eficiența procesului de recuperare, distingându-se prin complexitatea serviciilor oferite clienților în domeniul colectării complete a datoriilor, dar și prin servicii juridice și financiare adiacente, care să ajute la recuperarea și menținerea lichidității corespunzătoare.

Activitățile de colectare a creanțelor sunt realizate cu ajutorul celor mai recente și inovative soluții IT, având la dispoziție tehnologie de ultimă oră. Procesul de colectare se desfășoară în mod individual și consecvent, avându-se în vedere în același timp asigurarea celor mai bune relații comerciale posibile între creditor și debitor.

Scurt istoric al companiei:

2016 – înregistrarea societății la Registrul Comerțului

2018 – achiziția companiei LifeBelt

Strategiile de dezvoltare ale societății pentru anii următori vizează creșterea cotei de piață, dezvoltarea structurilor operaționale, dobândirea licenței de gestionare a securității fondului precum și diversificarea portofoliului deservit de colectare datorii.



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

Conducerea societății este asigurată de echipa managerială formată din doamna Agnieszka Baran-Płomińska, având funcția de director general și domnul Rafał Kazmierowski - director general adjunct. Doamna Baran-Płomińska este co-fondator a societății LifeBelt Sp. z.o.o, iar în prezent este unul dintre acționarii Aforti Collections S.A., precum și consilier juridic cu mulți ani de experiență în domeniul dreptului comercial, piețelor de capital și gestionării datoriei. A dobândit experiență în grupul Getin Noble Bank, a fost co-fondator al start-up-ului de împrumut All Money, apoi în anii următori a fost directorul departamentului juridic al Idea Expert S.A. Domnul Rafał Kazmierowski – director general adjunct - are peste 15 ani de experiență în managementul tehnologiei informațiilor din industria financiară și a asigurărilor. Atribuțiile sale se concentrează pe planificarea, implementarea și dezvoltarea strategiilor IT prin crearea unui sistem optim de lucru în cadrul organizației și gestionarea eficientă a bugetului, implementând sisteme și aplicații care vin în sprijinul activității desfășurate. Absolvent al Facultății de Inginerie a Sistemelor Informatice și de Rețea din cadrul Universității Pawel Wlodkowic, deține o diplomă masterat în administrarea afacerilor dobândită la Școala Superioară de Științe Economice din Skarbek, Polonia.

Valoarea totală a creanțelor colectate și administrate este de aproximativ 100 milioane euro pe an. La sfârșitul semestrului I al acestui an, valoarea cumulată acestora a depășit 71 milioane euro.

În primul semestru 2020, societatea a încheiat un acord semnificativ cu o entitate care operează în sectorul împrumuturilor nebankare destinate clienților individuali pentru a deservi portofoliul de plată împrumuturi și pentru a presta servicii de recuperare a creditelor întârziate. În cadrul acordului, Aforti Collections va gestiona un portofoliu de împrumuturi de peste 7500 de cazuri, cu soldul actual de peste 30 milioane PLN, echivalentul a 6,8 milioane de euro.



13.2.4. Aforti Factor S.A. este o societate specializată în oferirea de servicii de factoring întreprinderilor mici și mijlocii. Aceasta achiziționează de la clienți creanțele neachitate pentru livrarea de bunuri și servicii sprijinind astfel gestionarea eficientă a portofoliului acestora. Totodată, AFORTI Factor asigură clienților săi transferul rapid (instant) al mijloacelor bănești în contul de disponibil, stimulând astfel dezvoltarea dinamică a business-ului acestora. Oferta de produse a companiei este foarte complexă, asigurând nu doar finanțarea, cât și un pachet de servicii suplimentare, între care asistență individuală specializată și consultanță din partea Biroului de Analiză.

Societatea a fost înființată în 2016 și este înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului din Polonia cu numărul de ordine (KRS) 0000274431. Sediul principal se află la Varșovia, activitatea operațională a societății desfășurându-se exclusiv pe teritoriul Poloniei. Piața țintă a căreia se adresează este definită pe principiul distributivității, neexistând clienți sau parteneri de ordin semnificativ.

**Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025**

Strategiile de dezvoltare ale societății pentru anii următori vizează creșterea cotei de piață, implementarea aplicației online de factoring, precum și dezvoltarea ofertei de produse adresate întreprinderilor de tip IMM.

Conducerea societății este asigurată de domnul Klaudiusz Sytek, care îndeplinește de altfel și funcția de director general al societății-mamă AFORTI Holding S.A.

Valoarea totală a datoriilor finanțate pe parcursul său istoric a fost de aproximativ 8,5 milioane euro pe an. La sfârșitul primului semestru al anului curent, valoarea creanțelor finanțate a fost de 17,271,740.57 PLN (echivalentul a 3,97 milioane euro).

În primul semestru 2020, compania a căutat în mod activ clienți noi și a introdus o nouă politică de asigurare a riscului de credit prin crearea de provizioane și înregistrarea creanțelor aferente expunerilor la credit pentru:

- a. categoria "normale" - în ceea ce privește expunerile la credit rezultate în urma împrumuturilor acordate și factorilor de limitare, în cazul în care întârzierea la rambursarea sumei principale sau a ratei dobânzii în raport cu schema de rambursare stabilită inițial nu depășește 30 de zile;
- b. categoria "sub supraveghere" – în ceea ce privește expunerile la credit aferente împrumuturilor și factorilor de limitare, în cazul în care întârzierea la plată a sumei principale sau a ratei dobânzii în raport cu schema de rambursare de la data asumării obligației de plată nu depășește 90 de zile;
- c. categoria "de risc" – incluzând cele "substandard", "incerte" sau "pierdere" - în ceea ce privește expunerile la credit care derivă din împrumuturile și factorii limitatori în cazul în care întârziere la plată a sumei principale sau a ratei dobânzii față de graficul de rambursare stabilit în momentul asumării obligației de plată depășește 90 de zile. Înregistrarea provizioanelor și reevaluării creanțelor se va face pe baza evaluării individuale a riscului respectivelor expuneri, având valoarea cel puțin a nivelului necesar de provizioane, constituite în raport cu baza creării provizioanelor specifice:
 - i. 0% - în cazul categoriilor "normale" și "sub supraveghere" având până la 60 zile de întârziere;
 - ii. 10 % pentru categoria "sub supraveghere" și o întârziere de peste 60 zile;
 - iii. 50 % pentru categoria "substandard" și o întârziere de peste 90 zile;
 - iv. 100% pentru categoria "incerte" și o întârziere de peste 180 zile;
 - v. 100% pentru categoria "pierdere" și o întârziere de peste 360 zile.

13.2.5. Aforti Factor România IFN S.A. (fostă Aforti Finance Romania IFN S.A.) a fost înființată ca o companie specializată în acordarea de împrumuturi „nebancale” și oferirea de servicii de tip factoring întreprinzătorilor persoane fizice, întreprinderilor mici, mijlocii și microîntreprinderilor. Oferta sa este destinată antreprenorilor al căror acces la finanțarea propriei afaceri este restricționat din pricina cerințelor severe ale legislației bancare.



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

Societatea este înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului din România cu numărul de ordine J40/5254/2018, are sediul la București și își desfășoară activitatea operațională exclusiv pe teritoriul României. Grupul-țintă căruia se adresează compania este definit pe principiul distributivității, neexistând clienți sau parteneri de ordin semnificativ.

La 15 mai 2020, acționarii Aforti Finance România IFN S.A. au adoptat o rezoluție în vederea schimbării numelui societății din Aforti Finance România IFN S.A. în Aforti Factor România IFN SA. avându-se în vedere oferirea de servicii de factoring pentru antreprenori și luându-se decizia suspendării temporare a activităților de creditare. Ca urmare a acestor modificări, Aforti Factor România IFN S.A. va furniza servicii de factoring pentru sectorul IMM-urilor și va avea o structură de bilanț mai potrivită pentru perioada de încetinire economică preconizată, adică active pe termen scurt și pasive pe termen lung.

Scurt istoric al companiei:

2016 – înregistrarea societății la Registrul Comerțului

2018 – acordarea licenței din partea Băncii Naționale a României și începerea desfășurării activității operaționale

2020 – are loc schimbarea numelui societății în Aforti Factor România IFN S.A. și schimbarea obiectului de activitate

Conducerea societății este asigurată de echipa managerială formată din doamna Anna Leyko – director general și doamna Cristiana Budilaneu respectiv dl. Mateusz Niemczyk - membrii ai Consiliului de supraveghere.

Doamna Anna Leyko este o profesionistă cu înaltă calificare, având peste 20 de ani de experiență în vânzări și servicii clienți pe piața serviciilor financiare. Este recunoscută pentru talentul său remarcabil în dezvoltarea de strategii, optimizări operaționale și vânzări, având capacitatea de a transforma planurile strategice în realități tactice. Doamna Leyko și-a dovedit spiritul de echipă în îndrumarea departamentelor din cadrul organizațiilor din care făcea parte, contribuind astfel la stimularea creșterii și maximizarea vânzărilor acestora. Este o foarte bună cunoscătoare în domeniul vânzării de produse bancare și telemarketing. Experiența profesională unică, dobândită prin combinarea cunoștințelor în domeniul bancar cu cele dobândite în agențiile de consultanță, reușește să îmbunătățească calitatea serviciilor și să transforme operațiunile dificile ale companiei într-o poveste de succes. În prezent este Director General al AFORTI Distribution România S.R.L.

Domnul Paweł Opoka deține și funcția de director general adjunct al companiei-mamă, Aforti Holding S.A.

Doamna Cristiana Budilaneu este consilier juridic și are o vastă experiență în drept comercial și corporativ, fiind asociată cu Grupul Aforti de peste 3 ani.



13.2.6. Aforti Exchange S.A. este o platformă funcțională de schimb valutar online, oferind rate de schimb competitive pentru tranzacții de volum mare, fără numerar. Clienții societății beneficiază de consiliere profesională cu privire la tranzacțiile operate pe piață, echipa de dealeri oferindu-le acestora recomandări și prognoze individuale de schimb valutar. Oferta se adresează doar întreprinderilor mici și mijlocii de pe teritoriul Poloniei.

Societatea este înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului din Polonia cu numărul de ordine (KRS) 0000719620 Sediul principal se află la Varșovia, activitatea operațională desfășurându-se exclusiv pe teritoriul Poloniei. Piața-țintă căreia se adresează compania este definită pe principiul distributivității, neexistând clienți de ordin semnificativ.

Principalii parteneri sunt **Rkantor (BNP Paribas Bank)** și **TMS Brokers**.

Scurt istoric al companiei:

2012 – înregistrarea societății la Registrul Comerțului

2014 – începere derularea primelor tranzacții de schimb valutar

2017 – societatea se transformă din S.R.L. în S.A.

2020 – obține licența poloneză de Instituție de plată

2021 – Aforti Exchange S.A. este deținută 100% de Aforti PLC, UK; aceasta din urmă a achiziționat participații la o companie din Cipru care deține licență *EMI (Electronic Money Institution)* de instituție emitentă de monedă electronică, care va permite Aforti începerea operațiunilor pe acest segment de piață.

Strategiile de dezvoltare ale societății pentru anii următori vizează extinderea pe piețele externe (Cehia, Croația, Bosnia-Herțegovina, Ungaria, Serbia, Albania, Macedonia, Bulgaria).

Conducerea societății este asigurată de domnul Mr. Mateusz Niemczyk, care îndeplinește de altfel și funcția de director general adjunct al societății-mamă AFORTI Holding S.A.

Un eveniment important în 2020 a fost înscrierea la 30 ianuarie în Registrul instituțiilor de plată al Autorității poloneze de supraveghere financiară (ESPI 5/2020). Conform registrului Autorității poloneze de supraveghere financiară, intrarea companiei este numerotată MIP50 / 2020.

Licența de Instituție de plată obținută va permite societății Aforti Exchange să crească scara operațiunilor sale și, astfel, să crească nivelul de competitivitate prin posibilitatea furnizării unui serviciu de transfer de bani pe teritoriul Poloniei. Merită să adăugăm că, în martie 2018, Aforti Exchange a obținut și licența Payment Services Office (Birou de Servicii de Plăți) tot din cadrul Autorității poloneze de supraveghere financiară.

În 27 ianuarie 2021, entitatea Aforti PLC, componentă a Grupului Aforti, cu sediul în Marea Britanie, a achiziționat o participație de 9,9% dintr-o companie care deține licență UE de instituție emitentă de



monedă electronică, *EMI* (E-Money Institution), conform directivelor UE aplicabile pentru serviciile de plată și monedă electronică. Acest lucru va permite numirea unui nou consiliu de administrație în cadrul *EMI* și va autoriza începerea operațiunilor.



13.2.7. Aforti Ac Sp.z.o.o (S.R.L.) oferă o gamă completă de servicii de contabilitate și evidență contabilă împreună cu servicii complete de salarizare și din domeniul resurselor umane pentru toate entitățile din cadrul Grupului AFORTI. Compania este, de asemenea, responsabilă pentru administrarea operațiunilor zilnice ale Grupului, preluând și chestiunile administrative ale acestuia.

Societatea a fost înființată în anul 2008, cu sediul la Varșovia, fiind înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului din Polonia cu numărul de ordine (KRS) 0000313339.

Conducerea societății este asigurată de domnul Klaudiusz Sytek, care îndeplinește de altfel și funcția de Director General al societății-mamă AFORTI Holding S.A.



13.2.8. Aforti PLC este o companie înregistrată în Marea Britanie, care va opera ca o companie de tip holding. Societatea se ocupă cu dezvoltarea planurilor de activitate care au la bază licența de societate emitentă de monedă electronică (denumită internațional licența *EMI - Electronic Money Institution*) și de IPO-ul planificat pentru Aforti Exchange S.A., companie pe care o deține. Din octombrie 2020, Compania a inițiat activități în vederea atragerii de capital pentru proiectul sus-menționat.

AFORTI PLC deține în procent de 100% societatea AFORTI Exchange S.A., care este activă pe piață de aproximativ 8 ani. AFORTI Exchange a obținut în ianuarie 2020 autorizația nr. 50 de micro instituție de plată de la Autoritatea de Supraveghere Financiară din Polonia (Komisja Nadzoru Finansowego). Scopul AFORTI Exchange S.A. este de a efectua, pentru clienții corporate, tranzacții SPOT de schimb valutar și transferuri bancare către conturile terților. Principalii clienți ai AFORTI PLC și AFORTI Exchange S.A. sunt întreprinderile mici și mijlocii din Polonia.

AFORTI PLC este în prezent acționar minoritar al unei instituții emitente de monedă electronică din Cipru. AFORTI PLC este în etapa de obținere a acordului Băncii Centrale a Ciprului de a deveni acționar în procent de 100% al acestei societăți. Din octombrie 2020, AFORTI PLC a derulat plasamente private pentru investitorii care doresc să participe la majorarea capitalului propriu al companiei înainte de listarea acesteia pe Bursa de Valori de la Londra de anul acesta.



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

13.2.9. Aforti Distribution România S.R.L. este o societate de distribuție a produselor și serviciilor Grupului AFORTI pe piața românească.

Societatea este înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului din România cu numărul de ordine J40/10043/2017 și are sediul la București. Activitatea operațională a entității se desfășoară exclusiv pe teritoriul României. Piața-țintă căreia se adresează este definită pe principiul distributivității, neexistând clienți de ordin semnificativ.

Conducerea societății este asigurată de doamna Anna Leyko, care este și membru al Consiliului de supraveghere al entității AFORTI Factor România IFN S.A.

13.2.10. Aforti Exchange Bulgaria A.D. este o platformă de schimb valutar online pentru companiile care operează în Bulgaria. Compania nu a început încă activitatea operațională.

13.2.11. Aforti UAB este o companie înregistrată în Lituania. Compania nu a început încă activitatea operațională.

13.2.12. Aforti Limited LCC este o companie înregistrată în Cipru, care nu a început încă activitatea operațională.

14. Informații cu privire la acțiuni și la structura acționariatului

La data 30 iunie 2021, capitalul social al AFORTI Holding S.A. este de 9.042.514 PLN (1.977.688EUR) fiind împărțit în 9.042.514 acțiuni de valoare nominală egală (1 PLN) și conferind drepturi egale deținătorilor lor.

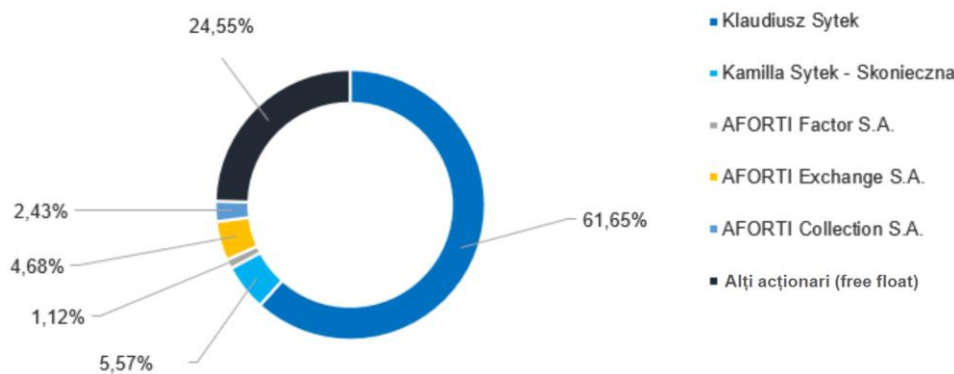
Structura sintetică a acționariatului la data întocmirii Memorandumului se prezintă astfel:

Nr.crt	Acționar	Nr. acțiuni deținute	Procent din capitalul social și drepturile totale de vot
1.	Klaudiusz Sytek	5.574.760	61,65%
2.	Kamilla Sytek-Skonieczna	503.907	5,57%
3.	AFORTI Exchange S.A.	422.794	4,68%
4.	AFORTI Collections S.A.	219.389	2,43%
5.	AFORTI Factor S.A.	101.352	1,12%
6.	Alți acționari (free float)	2.220.312	24,55%

Structura acționariatului Aforti Holding S.A.



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025



De la listarea societății pe MTF² al bursei din Varșovia – piața New Connect, societatea a derulat 9 operațiuni de majorare de capital social, astfel:

Serie	Data înregistrării acțiunilor nou-emise	Valoare nominală (PLN)	Numărul de acțiuni nou emise	Valoare emisiunii (nominală) (PLN)	Prețul de emisiune (PLN)
A	15.04.2009	1,00	100.000	100.000	1,00
B	15.03.2009	1,00	170.000	170.000	1,00
C	15.03.2009	1,00	30.000	30.000	1,00
D	25.01.2013	1,00	49.450	49.450	1,00
E	23.04.2013	1,00	2.394.630	2.394.630	1,00
F	23.04.2013	1,00	271.000	271.000	1,00
G	23.10.2013	1,00	3.026.835	3.026.835	1,08
H	14.04.2014	1,00	1.760.000	1.760.000	1,25
I	22.10.2019	1,00	1.240.599	1.240.599	45,00
TOTAL			9.042.514		

Toate acțiunile emise de societate sunt ordinare, nominative, indivizibile, de aceeași valoare nominală și conferă drepturi egale deținătorilor lor. Seria lor le diferențiază doar în raport cu data de emisiune. Cu excepția seriei I de acțiuni aflată în proces de admitere la tranzacționare, acțiunile Aforti Holding sunt listate sub același simbol, respectiv AFH, pe piața New Connect, cod ISIN: PLMNTHL00016.

Evoluția acțiunii pe MTF NewConnect administrată de Bursa de Valori Varșovia

Aforti Holding S.A. a devenit emitent de acțiuni admise la tranzacționare pe bursa de valori din Varșovia, MTF New Connect, sub simbolul AFH, ISIN PLMNTHL00016, la 19 august 2011, prețul de listare fiind de 21,75 PLN. Evoluția cotației acțiunilor a reflectat dinamica activității grupului și a direcțiilor strategice, evenimentele corporative, precum și tendințele și factorii la nivel politic și macroeconomic cu impact asupra pieței de capital sau asupra sectorului de activitate.

În al doilea trimestru al anului 2020, valoarea acțiunilor Aforti Holding S.A. tranzacționate pe piața NewConnect a atins nivelul de 3.731,96 mii PLN (833,87 mil.EUR), de 27,8 ori mai mare decât în aceeași

² Multilateral Trading Facility – piață secundară a Bursei de Valori



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

perioadă a anului 2019. Volumul mediu înregistrat pe ședință de tranzacționare a fost de 5.311 acțiuni, emitentul poziționându-se pe locul al 68-lea din cele 372 de societăți listate.

În ultimele 12 luni față de data analizei, 23 septembrie 2021, acțiunea Aforti Holding a avut o evoluție volatilă care a descris o tendință în general descendentă (-45,28% în ultimele 12 luni). Prețul acțiunii a variat între nivelul maxim de la începutul perioadei, de 10,9 PLN/acțiune și 5,24 PLN/acțiune, minim atins în 23 august 2021.

La momentul analizei, acțiunea AFH se tranzacționează la 5,8 PLN, valoarea de capitalizare a emitentului fiind de 52,44 mil. PLN, echivalent a 11,35 mil. euro. Indicatorul PER (Price/Earning Ratio) este de 13,74, iar coeficientul de măsurare a volatilității unui instrument financiar în raport cu volatilitatea generală a pieței, este 1,13³.



În ceea ce privește perspectivele acțiunii AFH pe piața poloneză, în august 2021, un raport de analiză publicat pe site-ul bankier.pl⁴, care, după rularea unui model de evaluare DCF (actualizare fluxuri de numerar) completat de metoda evaluării prin multiplii, fixează un **target price (fair value) pentru august 2022 de 14,2 PLN și o valoare de capitalizare de 27,8 mil. euro**, principalul factor de creștere pe termen lung identificat de analiști fiind noua **platformă online Aforti.BIZ**. Evoluția favorabilă pe diviziile de exchange și recuperare de creanțe va potența eficacitatea acestui instrument care va crește semnificativ vizibilitatea și stabilitatea fluxurilor din grupul Aforti. Prin această platformă, în care Aforti Holding a investit deja peste 1 mil. euro, IMM-urile vor avea acces integrat la FX exchange, factoring și servicii de transfer monetary pe care Aforti le va putea oferi în baza licenței Electronic Money Institution obținută în Cipru.

Unul din elementele de guvernare corporativă însușite de către Aforti Holding S.A. este transparența și comunicarea continuă cu investitorii, care se materializează în raportări operaționale lunare asupra evoluției activității la nivelul grupului financiar Aforti.

Ultimul raport publicat pe New Connect referitor la rezultatele operaționale aferente lunii august și, respectiv, primelor 8 luni ale anului 2021 prezintă o creștere cu 92,4% a vânzărilor totale ale grupului în luna august 2021 față de august 2020.

³ <https://www.investing.com/equities/aforti-holding-sa>

⁴ https://www.bankier.pl/static/att/349000/8177411_40174692-aforti-update-27082021.pdf



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

În timp ce, în primele 8 luni ale anului 2021, volumul facturilor încasate de Aforti Factor S.A. s-a redus de la 21,5 mil. PLN la 7,8 mil. PLN față de primele 8 luni ale anului 2020, activitatea celorlalte divizii ale grupului s-a intensificat:

- **Aforti Collections a raportat o creștere de 11,42%**, de la 433,5 mil. PLN la 483,1 mil. PLN pentru valoarea creanțelor recuperate
- Valoarea tranzacționată pe platformele de tranzacții valuate ale Aforti Exchange aproape s-a triplat, crescând de la 977,5 mil. PLN în ianuarie-august 2020, la 2.835,6 mil. PLN în 2021
- Valoarea vânzărilor totale la nivelul grupului Aforti Capital a atins 742 mil. euro, cu 123,6% maim ult față de 30.08.2020, când societatea raporta 331,8 mil. euro.

Numărul total al clienților grupului Aforti (exclusiv persoane juridice) a depășit pragul de 6.400.

15. Conducerea societății

Aforti Holding S.A. a adoptat și perfecționat practici și structuri de guvernanță corporativă aliniate la standardele internaționale de bune practici și de conduită în relația cu investitorii.

Structura de conducere dualistă permite separarea de roluri și atribuții decizionale în conducerea societății, între Consiliul de Supraveghere (Supervisory Board) și Directoratul (Management Board) emitentului.

Consiliul de supraveghere este prezidat de unul dintre acționarii semnificativi, dna. **Kamilla Sytek – Skonieczna**, avându-i ca membrii pe **Ludwik Sobolewski** – care a ocupat poziții de președinte al Consiliului de supraveghere al **Bursei de Valori Varșovia** și Director General al **Bursei de Valori București**, **Dawid Pawłowski**, **Olga Chojecka-Szymańska** și **Krzysztof Rabiński**. În același timp, Directoratul, condus de alt acționar semnificativ, dl **Klaudiusz Sytek** (CEO), reunește trei membri, **Klaudiusz Sytek – Director General**, **Paweł Opoka – Director General Adjunct** și **Mateusz Niemczyk – Director General Adjunct**. Alături de o pregătire formală înaltă, membrii Directoratului au acumulat o experiență îndelungată și consistență pe poziții manageriale și decizionale în cadrul unor instituții bancare de renume, precum **Raiffeisen Bank Polska**, **Deutsche Bank Polska**, **Allianz Bank Polska**, **Citibank**, **GE Capital** sau **Grupul de management financiar Macquarie, Polonia**.

Componența atât a Directoratului, cât și a Consiliului de Supraveghere respectă principiul diversității și complementarității profilurilor profesionale și personale ale membrilor săi. Perspectiva istorică demonstrează atât stabilitate și funcționalitate în procesele decizionale și de supraveghere, cât și deschiderea continuă spre optimizarea acestor entități statutare, atât din punctul de vedere al activităților, cât și al componenței lor.

15.1. Membrii Directoratului



Klaudiusz Sytek – Președintele Directoratului (CEO)

Educație formală

A absolvit Facultatea de Științe Economice din cadrul Universității de Economie Poznań, cu specializarea Finanțe-Bănci și a efectuat studii postuniversitare la Facultatea de Drept, Administrație și Economie din cadrul Universității din Wrocław cu specializarea în Managementul Securității.

Deține un master în Administrarea Afacerilor (MBA) la Universitatea Națională Louis.

Experiența profesională

Deține experiență și expertiză în poziții manageriale importante pe piața bancară și financiară din Polonia:

- ✓ Inspector de credit la First Commercial Bank S.A.
- ✓ Director al Factor In Bank
- ✓ 2005-2008: Director General Clienți Corporate la Getin Bank S.A.
- ✓ 2008-2010: Director al Dept. de Specialitate al Noble Bank S.A.
- ✓ Membru al Consiliului de supraveghere al Introfactor S.A.
- ✓ 2010-2011 Director rețelei de vânzări externe la Raiffeisen Bank Polska S.A.
- ✓ 2010-2011 Membru în Directoratul Raiffeisen Financial Services Poland sp.z.o.o. – Director executiv
- ✓ Începând cu anul 2012, CEO la Aforti Holding S.A., Aforti Finance S.A., Aforti Collections S.A., Director General Adjunct al Aforti Exchange Sp.z.o.o

Domnul Sytek deține 61.65% din acțiunile societății emitente.

Paweł Opoka – Vice-președinte al Directoratului (Vice_President of the Board)



Educație formală:

Absolvent al Universității de Management și Administrare Bancară / Bănci din Cracovia în domeniul Finanțe- Contabilitate, cu specializarea Bănci.

Experiență profesională:

De peste nouă ani este implicat în industria financiară. Pe parcursul carierei sale, a colaborat, printre altele, cu Deutsche Bank Polska S.A. și Allianz Bank Polska S.A. Începând cu 2010, s-a specializat pe segmentul clienților de afaceri și cel al întreprinderilor. În anii 2013-2016, a gestionat sucursalele Idea Bank S.A. în calitate de Director al acestora.

În prezent, este Director General Adjunct al Aforti Holding S.A. Este, de asemenea, membru



în Consiliile de Administrație ale Aforti Finance S.A., Aforti Exchange S.A., Aforti Collections S.A. și Aforti Factor S.A.



Mateusz Niemczyk – Vice-președinte al Directoratului (Vice-President of the Board)

Educație formală

Mateusz Niemczyk este absolvent al Universității de Economie din Varșovia.

Experiență profesională

Are o experiență de peste 20 de ani în finanțe, în principal în domeniile de management, relații bancare cu clienții corporativi, finanțare de proiecte și consultanță financiară. El a fost, de asemenea, Directorul Biroului de Tranzacții Financiare Comerciale Structurate la Bank Handlowy din Varșovia (Citibank), Director Financiar IT la Telco Poland și Director Financiar în cadrul Grupului de Management Financiar de capital și trezorerie Macquarie, Polonia. De asemenea a îndeplinit funcția de Director Zonal (Trust Area Manager) la Bank BPH (GE Capital). El a consiliat clienții instituționali, printre altele, în domeniul supravegherii operaționale, precum și cel al finanțării împrumuturilor/datoriilor, finanțării activităților comerciale, finanțării imobiliarelor comerciale, factoring, leasing și produse de trezorerie/de finanțare. El a îndeplinit funcția de Director General și membru în Consiliile de Administrație al câtorva companii private.

15.2. Membrii Consiliului de Supraveghere

Kamilla Sytek-Skonieczna, președinta Consiliului de supraveghere



Absolventă a Universității Economice din Poznań.

Expert în finanțe corporative și contabilitate, este de peste 6 ani director financiar al unor companii străine cu reprezentanțe în Polonia.

1997-2000: specialist în fuziuni și contabil independent al grupului Hochtief Polska.

2000-2006: poziție managerială în grupul Bridgestone Poland – unul din cei mai mari investitori japonezi în Polonia.

2006: inspector financiar al MCS Central Europe, iar în 2007 a avansat pe postul de director financiar.

2011- prezent: colaborează cu KETYS Investments Sp.z.o.o. unde îndeplinește atribuții legate de supravegherea politicii financiare a filialelor.

Doamna Sytek-Skonieczna deține 5,57% din acțiunile societății emitente.



Ludwik Sobolewski, membru al Consiliului de supraveghere



Absolvent al Universității Jagiellonian și al Universitei Pantheon Assass (Paris II) și doctor în științe juridice.

Consilier juridic, manager și expert în piața financiară cu mulți ani de experiență profesională, printre altele ca :

- ✓ cercetător la Facultatea de Drept a Universității Jagiellonian
- ✓ director la Biroul Consiliului de Miniștri (1992-1993)
- ✓ vicepreședinte al Depozitarului național pentru valori mobiliare (1994-2006),
- ✓ **președinte al consiliului de administrație al Bursei de valori din Varșovia (2006-2013)**
- ✓ **Director General al Bursei de Valori București (2013-2017)**
- ✓ președinte al consiliului de administrație al Oficiului Poștal (Poșta Română, 2014-2015)
- ✓ membru al consiliilor de supraveghere ale companiilor publice și private (inclusiv Towarowa Gielda Energii, KDPW SA, BondSpot SA, ZE PAK SA)
- ✓ în prezent, președinte al consiliului de administrație al HighwayCapital plc, , președinte al consiliului de supraveghere al IPF Group sp.z oo, membru al consiliului de supraveghere al NWAJ Dom Maklerski SA, partener în: Sobolewski Kielska Kielska Dąbrowska Grabowska Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp.k.

Dawid Pawlowski, membru al Consiliului de Supraveghere



Este absolvent al Școlii de Economie din Varșovia, al Universității Koźmiński și al Școlii de Tehnologie a Informațiilor din Varșovia.

Și-a început cariera în 2001 în sediul central al TP S.A. acumulând experiență în gestionarea procesului și implementarea controlului intern.

Apoi a colaborat cu KPMG unde a oferit consultanță companiilor internaționale în eficientizarea proceselor de afaceri, în implementarea sistemelor IT, control intern (SOX) și audit intern.

În perioada 2008-2010 a gestionat proiecte strategice, de integrare și IT pentru optimizarea și eficientizarea proceselor operaționale și financiare ale Abbott Polska.

Până în ianuarie 2014, a lucrat ca Manager de Business IT pentru Europa Centrală și de Est la Janssen Polonia (Grupul Johnson & Johnson), unde a fost responsabil pentru implementarea unei mari varietăți de noi tehnologii, precum și pentru dezvoltarea de sisteme IT și de afaceri, gestionând în același timp relațiile IT de afaceri cu deținătorii interni și externi de participații din regiunea Europei Centrale și de Est.

Olga Chojecka-Szymańska, membră al Consiliului de supraveghere



Doamna Chojecka-Szymańska este absolventă de Științe Politice a Colegiului Civitas, având studii postuniversitare de dreptul comercial la Universitatea Kozminski și studii postuniversitare de management la Școala de Economie din Varșovia. În ultimii ani, a ocupat funcții de conducere în domeniul guvernantei corporative. În anii 2011-2015 a fost responsabilă, printre altele, de gestionarea relației cu investitorii. Apoi a lucrat pentru corporația Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A., unde s-a ocupat de relația de colaborare cu consiliul directorial și Consiliul de Administrație al companiei, având inclusiv funcția de secretar al consiliului de administrație. Din 2017, lucrează în industria energiei regenerabile, la Polska Grupa Biogazowa S.A., în cadrul căreia este responsabilă cu problemele corporative și administrative.

Krzysztof Rabiński, membru al Consiliului de supraveghere



Domnul Rabiński este absolvent al Universității de Științe Economice din Wrocław și al Școlii de Economie SGH din Varșovia. Este deținătorul prestigiosului certificat ACCA. Este specializat în crearea valorii întreprinderii și gestionarea organizațiilor de afaceri. A câștigat experiență profesională în diverse medii internaționale. Și-a început cariera lucrând la PepsiCo și Frito Lay. Apoi a continuat să lucreze deținând funcții manageriale în grupuri recunoscute precum NSG / Pilkington, Danone, Polpharma și Empik Media & Fashion. În prezent, domnul Rabiński este asociat cu compania Braster.

16. Detalii cu privire la angajați

Calitatea și performanța serviciilor oferite de Emitent are la bază expertiza, experiența și competențele profesionale ale conducerii și personalului acestuia. Personalul care activează în cadrul Grupului AFORTI reprezintă un activ strategic prioritar pentru conducerea și acționariatul societății. Prin experiența acumulată, programele de formare continuă și in-house training angajații companiei au dezvoltat competențe la standardele internaționale prezente în multinaționalele de top din industria serviciilor financiar-bancare – atât în ceea ce privește oferta de produse, cât și în managementul relației cu clientul.

La data redactării prezentului Memorandum, Emitentul Aforti Holding S.A. avea angajate 56 de persoane, din care 12 persoane cu normă întreagă și 44 persoane angajate pe bază de contracte de drept civil potrivit cu legislația poloneză privind ocuparea, contracte de conducere și numire în Consiliul de administrație.

Grupul financiar consolidat Aforti care operează pe teritoriile Poloniei, României, Bulgariei, în Cipru și Regatul Unit al Marii Britanii are în prezent 143 de angajați, dintre care 54 de persoane sunt angajate pe statul de plată cu normă întreagă, iar 89 de persoane sunt angajate pe bază de contracte de drept



civil potrivit cu legislația poloneză privind ocuparea, contracte de conducere și numire în Consiliile de administrație.

17. Cota de piață. Principalii competitori.

Grupul AFORTI și-a delimitat piața țintă prin oferirea de servicii de management financiar exclusiv antreprenorilor, investitorilor, microîntreprinderilor și companiilor din sectorul întreprinderilor mici și mijlocii (IMM), fără a aborda segmentul creditelor pentru persoane fizice. Oferta AFORTI vine să susțină dezvoltarea afacerilor acestora, începând cu acumularea de capital și continuând cu căutarea formelor optime de finanțare a activității și a planurilor de dezvoltare ale acestora (finanțarea operațiunilor curente, administrarea capitalului, schimb valutar online, gestionarea pasivelor, factoring etc.).

Potrivit celui mai recent raport al OECD, „Financing SMEs and Entrepreneurs 2020: An OECD Scoreboard”, în economia poloneză, sectorul IMM-urilor este solid și în creștere, acesta atrăgând 68,3% din salariații din mediul economic privat și contribuind cu 55,6% la valoarea adăugată și cu 46,3% la investițiile în mediul privat.

Conform aceleiași publicații, valoarea totală a împrumuturilor restante pentru IMM-uri în 2018 a scăzut de la an la an și reprezintă în prezent 53,7% din totalul creditelor de afaceri. Marea majoritate a împrumuturilor pentru IMM-uri sunt împrumuturi pe termen lung, iar ponderea creditelor neperformante pentru IMM-uri a scăzut pentru al șaselea an consecutiv, în 2018.

Investițiile de capital de risc și de creștere au crescut semnificativ începând cu 2014, ajungând la o rată de creștere de 78,2% în anul 2018 față de 2017.

Polonia oferă multiple instrumente pentru a sprijini accesul IMM-urilor la finanțare, atât la nivel național, cât și la nivel regional. În conformitate cu schema de garantare de minimă, IMM-urile pot obține garanție de împrumut care acoperă până la 60% din valoarea creditului, până la maximum 3,5 milioane PLN. De la lansarea sa în 2013, peste 141 000 de mii de IMM-uri au primit o garanție în cadrul acestui sistem.

Garanțiile și alte forme de sprijin financiar pentru IMM-uri sunt, de asemenea, oferite ca parte a fondurilor de coeziune ale Uniunii Europene (UE), precum și a altor programe ale UE (de exemplu, Programul pentru competitivitatea întreprinderilor și a întreprinderilor mici și mijlocii - COSME, Programul pentru ocuparea forței de muncă și Inovare socială - EaSI).

Microfinanțarea și managementul financiar reprezintă un sector în continuă dezvoltare atât în Polonia cât și în Uniunea Europeană în ultimii ani, cu potențial de creștere însemnat mai ales în contextul intensificării fenomenului antreprenoriatului, microîntreprinderilor respectiv a societăților de tip IMM, de regulă caracterizate de excluziune financiară, respectiv de subfinanțare și acces dificil la finanțare. Microîntreprinderile, care reprezintă 92% din totalul entităților economice europene se confruntă cu



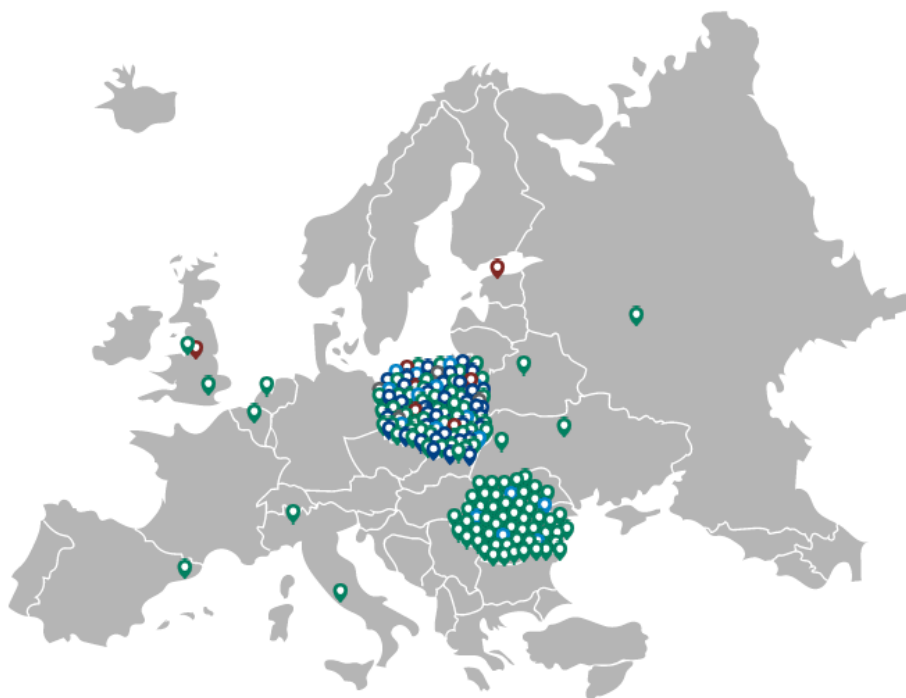
obstacole specifice, de la momentul înființării până la asigurarea resurselor financiare și a know-how-ului managerial necesare derulării cu succes a activității. Politicile și programele de încurajare a incluziunii financiare urmăresc, ca și obiective sociale, crearea de locuri de muncă în statele vestice și, respectiv, acces la servicii financiare în statele central și est-europene.

Astfel, sectorul de finanțare non-bancară se evidențiază ca fiind nu atât concurent, cât complementar finanțării bancare, nivelul său de dezvoltare reflectând gradul de incluziune financiară la nivelul unei unități economico-teritoriale, cu impact direct asupra nivelului de dezvoltare economică și socială. Doar în anul 2019, cele 24,5 milioane de IMM-uri ale Uniunii Europene, reprezentând 99,8% din toate întreprinderile non-financiare, au angajat aproximativ 95 milioane de persoane (66,6% din totalul forței de muncă ocupate) și au generat 56,8% din valoarea adăugată totală (Sursă: Comisia Europeană).

Piața serviciilor financiare non-bancare care fac obiectul activității Grupului Aforti este înalt concurențială și fragmentată, segmentul țintă fiind cel al microîntreprinderilor, IMM-urilor și inițiativelor antreprenoriale excluse financiar de la finanțare bancară. Fiind centrată pe acest profil, portofoliul de clienți al entităților din grup este atomizat, însumând aproximativ 5.500 clienți, gradul de concentrare este redus și nicio filială nu a dezvoltat relații de dependență față de anumiți clienți.

Geografic, Grupul Aforti deservește piața țintă din Polonia, România și Republica Moldova, având, de asemenea, puncte de contact deschise în Bulgaria, Franța, Germania și Anglia

Distribuția geografică a clienților entităților din Grupul Aforti, 2021



Sursa: Emitentul



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

Date fiind particularitățile activității Grupului, entitățile din grup nu domină segmentele de piață vizate, iar avantajele competitive nete se reliefează la nivel de grup, în baza sinergiilor declanșate și cultivate intra-grup: ofertă integrată complexă și cvasi-exhaustivă de servicii financiare. Aceasta este în continuă îmbogățire prin achiziții strategice sau dezvoltare de produse existente în interiorul grupului.

Însă, în raport cu alte companii concurente care se evidențiază pe piața de capital poloneză, potrivit paginii de internet a Financial Times, secțiunea Peer Analysis, <https://markets.ft.com/data/equities/tearsheet/profile?s=AFH:WSE>, Aforti Holding S.A. se evidențiază ca actorul cu cele mai mari venituri în ultimele 12 luni, de 60 ori mai mari decât următorul competitor, clasându-se pe a doua poziție din prisma rezultatului net și a ocupând al cincilea loc din punctul de vedere al capitalizării de piață (tabel 2).

Analiza comparativă Aforti Holding S.A. versus companii similare listate pe piața poloneză de capital

Societate (moneda PLN)	Venituri (TTM) PLN	Rezultat net (TTM) PLN	Capitalizare de piață PLN
Aforti Holding SA	1,67bn	3,65m	54,07m
PragmaGO SA	27,39m	470,54k	107,15m
Venture Inc Asi SA	13,70m	10,04m	69,23m
Magna Polonia SA	7,82m	759,00k	49,70m
Imperio Alternatywna Spółka Inwestycyjna SA	1,43m	232,00k	25,22m
Adiuvo Investments SA	929k	-10,84m	60,60m
Fintech Ventures SA	625k	-6,43m	59,33m
Punkpirates SA	343k	-2,75m	14,40m

Sursa : Financial Times, 27 Aug.2021 <https://markets.ft.com/data/equities/tearsheet/profile?s=AFH:WSE>



Între competitori, Aforti Holding SA are cea mai mare rată de creștere a profitului în exercițiul financiar 2020, rata anuală compusă de creștere a profitului pentru ultimii cinci ani fiind de 46,65%, cea mai mare între companiile concurente pentru care acest indicator a fost calculat.

Avantaje competitive ale AFORTI pe piața de profil

- ◆ Personalul managerial de înaltă calificare și înalte standarde de profesionalism și cunoștințe de specialitate;
- ◆ Procesul foarte simplu, ușor și accesibil de aplicare pentru diversele categorii de servicii financiare;
- ◆ Operează foarte rapid, mult mai rapid față de orice alt concurent de pe piață, datorită implementării unui număr semnificativ de procese automatizate în domeniul evaluării bonității clientului pe baza unui punctaj unic, inovativ, pregătit intern în urma extensivei experiențe profesionale din domeniul bancar al echipei manageriale;
- ◆ Verifică și vizual activitatea operațională a clienților săi, ceea ce le permite să elimine orice eventuale fraude și extorcări în acest domeniu;
- ◆ Avantajul competitiv AFORTI se bazează pe construirea și cultivarea unei relații pe termen lung cu clienții săi;
- ◆ Foarte bună mediatizare, menținerea în atenția publicului țintă prin organizarea de diverse evenimente de cultură financiară precum și prin implicarea în diverse activități sportive, ca partener strategic al performerilor din arena sportului național polonez, acestea ducând la creșterea exponențială a notorietății brandului.

18. Detalierea structurii cifrei de afaceri pe entitățile componente ale Grupului financiar AFORTI

Emitentul este o companie de tip holding care prestează exclusiv servicii de consultanță entităților din cadrul Grupului, în vederea creșterii profitabilității acestora.

19. Clienți importanți/ Contracte semnificative

Niciuna dintre entitățile Grupului financiar Aforti nu a dezvoltat relații de dependență de anumiți clienți sau parteneri semnificativi, piața-țintă fiind definită pe principiul distributivității. Astfel, portofoliul de clienți este caracterizat de atomicitate ridicată și dimensiune mică, volumul mare al rulajelor derulate rezultând din numărul mare al contractelor respectiv al operațiunilor derulate.



20. Principalii indicatori operaționali

În cei 12 ani de activitate pe piața poloneză, Grupul a achiziționat și deservit aproape 6.400 de clienți IMM și microîntreprinderi.

Dezvoltarea constantă a structurilor Grupului, anticiparea activă și conștientă a tendințelor pieței, precum și capacitatea de a vedea noi perspective au generat următoarele rezultate impresionante:

Societate	Indicator	Valoare la data 30.06.2021
Aforti Collections S.A.	Valoarea nominală a ordinelor colectate	89.307.969 €
Aforti Exchange S.A.	Valoarea tranzacțiilor de schimburi valutare efectuate	451.567.855 €
Aforti Factor S.A.	Valoarea ordinelor achiziționate	1.543.795 €

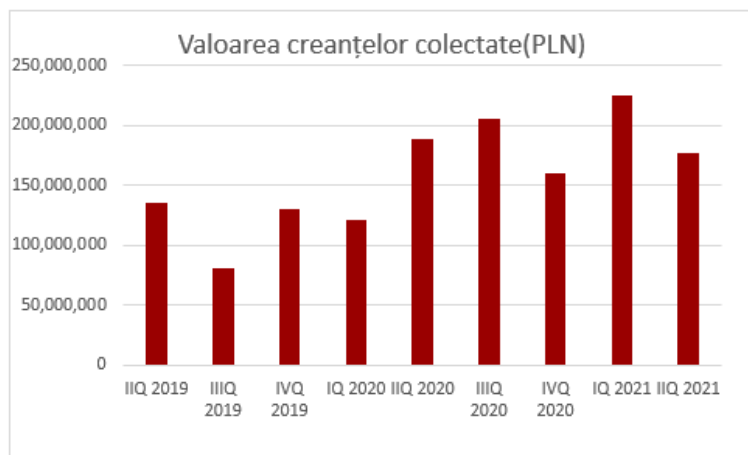
*Date cumulative de la începutul activității fiecărei entități

Sursa: Emitentul



În primul semestru al anului 2021, valoarea nominală a creanțelor colectate și gestionate a atins 402.414.970 PLN (echivalentul a peste 89 milioane EUR), cu 30% mai mare decât în prima jumătate a anului 2020.

Evoluție rezultate operaționale ale AFORTI Collections



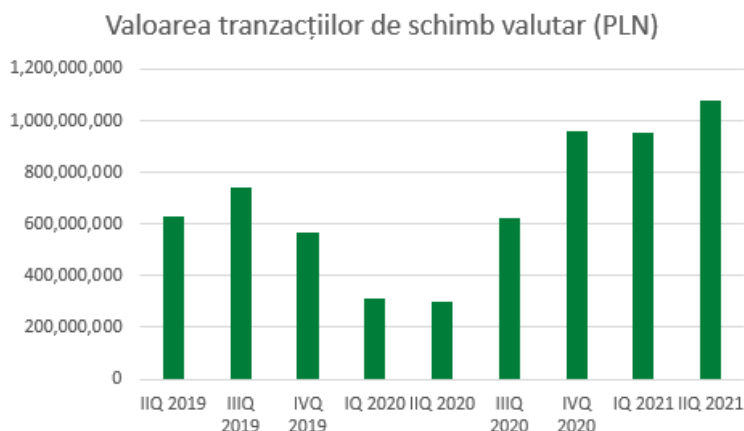
Sursa: Emitentul



Aforti Exchange S.A.

Pe primul semestru al anului în curs, valoarea cumulată a tranzacțiilor valutare operate a fost de 2,034,730,683 PLN (echivalentul a peste 450 milioane de euro), cu 235% mai mult decât în primul semestru 2020.

Evoluția rezultatelor operaționale ale AFORTI Exchange



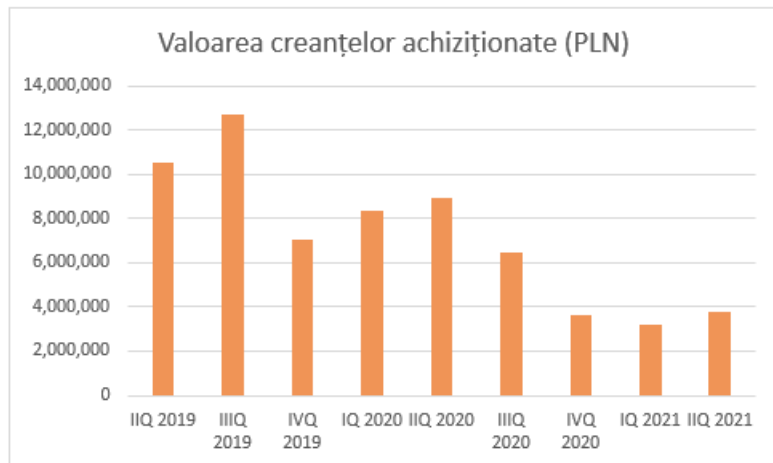
Sursa: Emitentul



Aforti Factor S.A.

La sfârșitul primului semestru al anului 2021, suma creanțelor finanțate de AFORTI Factor era de 6.956.223 PLN (echivalentul a 1,54 milioane EUR), cu 60% inferioară celei aferente S1 2020, datorită politicilor prudențiale stabilite de Emitent în contextul economic actual.

Evoluție rezultate operaționale ale AFORTI Factor



Sursa: Emitentul



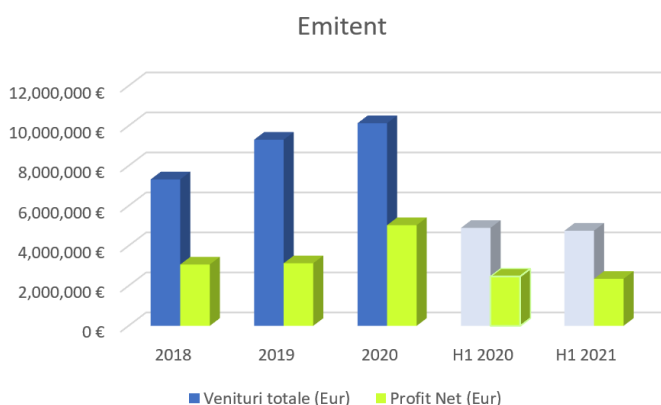
La 1 august 2020, Aforti Finance S.A. a încetat să mai acorde împrumuturi, în contextul situației economice actuale, concentrându-se pe linii de afaceri mai profitabile. În prezent, Aforti Finance S.A. se concentrează pe administrarea împrumuturilor acordate până la acea dată.

21. Scurtă descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile și gradul de îndatorare al societății

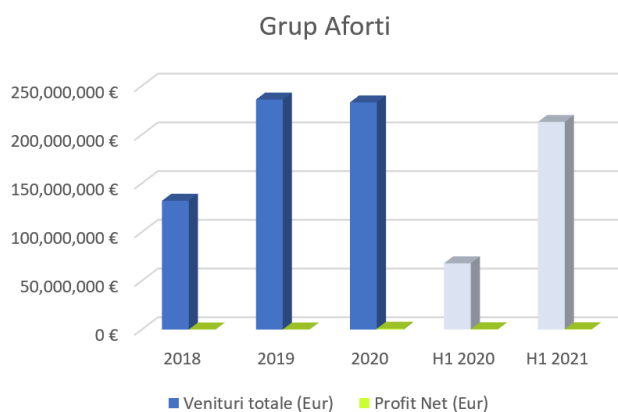
Rezultatele financiare ale ultimilor trei ani confirmă o etapă de creștere și reorientare strategică a Emitentului și Grupului Aforti către linii de business în acord cu noul context economic și cu evoluția pieței financiare pe care activează. La 31.12.2020, veniturile Emitentului se situau peste 10,1 mil. Euro, cu 8,85% peste nivelul anului 2019 și cu 38.4% peste nivelul din 2018, iar profitul, de 5,034 mil. euro, era cu 60,9% mai mare decât la 31.12.2019 și 64% peste nivelul din 2018. Rezultatele anului 2020 proiectează asupra evoluției indicatorilor de rezultat, impactul pandemiei COVID19, precum și al investițiilor importante antrenate de implementarea strategiei de dezvoltare. În aceeași perioadă, la nivel consolidat, veniturile au rămas relativ constante în 2020 față de 2019, , în timp ce profitul net a crescut de peste 15 ori în cursul aceluiași an, de la 53,2 mii eur, la 806,58 mii eur.

Evoluția indicatorilor de rezultat

a) Emitent



b) Grupul Aforti



În semestrul I 2021 veniturile la nivel de grup au înregistrat aproape același nivel cu cel din întreg anul 2020, în timp ce la nivel individual s-au păstrat relativ constante față de perioada de referință. Profitul



Emitentului, de 2,35 milioane euro în prima jumătate a anului curent a rămas la un nivel relativ constant față de perioada de referință, la fel precum cel de la nivel consolidat, reflectând o perioadă de tranziție către noile obiective de business trasate de Emitent în acord cu contextul economic actual post-pandemic.

Capitolul de față prezintă o sinteză a rezultatelor și poziției financiare a Emitentului și Grupului din care face parte, pe baza exclusiv a situațiilor financiare interimare și anuale pentru perioada 2018 – 30.06.2021.

Situațiile financiare sunt întocmite conform standardelor naționale poloneze de contabilitate, și nu IFRS. Situațiile financiare anuale au fost auditate. Situațiile financiare interimare nu sunt auditate.

Pentru exercițiile financiare încheiate 2018, 2019, 2020, rapoartele de audit prezintă opinia necalificată (fără rezerve) ale auditorului expert Bogdan Zegar, reprezentant al firmei de audit Eureka Auditing Sp.z.o.o., cu sediul în Poznan, Aleje Marcinkowskiego 22, nr. înregistrare la Registrul Comerțului din Polonia 632196940, cod de identificare fiscală 7780046078 și nr. înregistrare în registrul companiilor de audit 137, nr. înregistrare expert auditor 5475. În opinia auditorului, situațiile financiare pentru fiecare exercițiu încheiat în perioada 2018 – 2020:

- Reflectă o imagine clară și fundamentată asupra situației financiare și deținerilor companiei, asupra rezultatelor financiare și fluxurilor de numerar pentru anul financiar încheiat, în conformitate cu prevederile legii contabilității și principiile contabile aplicate;
- Sunt conforme în conținut și formă cu legislația în vigoare și actul constitutiv al societății;
- Au fost pregătite pe baza documentelor contabile corect întocmite, în conformitate cu prevederile capitolului II din Legea contabilității în vigoare în Polonia.

În mod specific, aspectele considerate cele mai semnificative în opinia auditorului și care au primit o atenție specială, sunt:

1. Valoarea deținerilor la entități din grup
2. Valoarea altor dețineri raportate
3. Creanțele și împrumuturile acordate
4. Datoriile aferente emisiunii de instrumente de credit
5. Aspecte privind veniturile operaționale realizate și costurile aferente

În urma derulării procedurilor de audit, în dreptul niciunui din aspectele cheie enumerate mai sus și pentru niciunul din exercițiile financiare ale căror situații au făcut obiectul misiunilor de audit, auditorul nu a considerat ca fiind necesare ajustări, valorile fiind apreciate conforme cu situațiile financiare prezentate.



21.1. Indicatorii poziției financiare

Indicatorii poziției financiare – date individuale	2020	2019	2018	30.06.2021	30.06.2020
AFORTI HOLDING S.A. (PLN)					
ACTIVE IMOBILIZATE – TOTAL	275,910,284	173,514,182	113,229,913	251,384,739	182,819,014
Imobilizări necorporale	-	445	22,141	-	-
Imobilizări corporale	883,281	1,250,005	1,253,393	760,457	1,078,634
Terenuri, construcții, clădiri	333,277	374,659	7,228	312,586	353,968
Instalații tehnice și echipamente	64,634	132,382	159,767	58,961	97,312
Mijloace de transport	391,287	603,693	870,964	316,963	510,551
Alte active corporale	94,084	139,271	215,434	71,948	116,802
Imobilizări financiare	272,995,020	167,333,811	107,572,158	248,196,718	178,324,959
Creanțe imobilizate în raport cu tertii extra-grup	165,414	172,374	202,544	162,614	174,317
Investiții pe termen lung (dețineri la entitățile din grup), din care:	272,995,020	167,333,811	107,572,158	248,196,718	178,324,959
- acțiuni / părți sociale	267,432,960	156,200,726	90,472,158	245,135,723	174,547,599
- alte instrumente financiare	3,607,360	10,778,085	17,100,000	1,097,010	3,777,360
- împrumuturi acordate	1,954,700	355	0	1,963,985	0
ACTIVE CURENTE	103,639,752	62,363,686	30,861,897	142,974,423	79,643,816
Creanțe, din care:	20,327,782	36,220,992	13,377,702	38,778,723	30,572,774
Creanțe în raport cu părți afiliate	19,278,803	35,273,620	13,065,722	38,287,629	29,259,581
Alte creanțe	1,048,979	947,372	311,98	491,094	1,313,193
Investiții pe termen scurt, din care:	72,710,133	21,700,355	14,562,078	95,632,500	43,547,329
Investiții financiare pe termen scurt în entități afiliate:	70,532,102	20,547,291	13,747,291	93,600,150	41,496,549
Alte investiții financiare pe termen scurt	2,010,876	1,027,651	802,003	2,010,876	1,949,651
Disponibilități bănești și alte elemente de trezorerie	167,155	125,413	12,784	21,474	101,129
Cheltuieli înregistrate în avans, din care:	12,468,405	9,199,886	7,101,795	10,828,151	8,764,818
- pe termen lung	1,866,568	4,757,546	4,179,677	2,264,950	3,241,104
- pe termen scurt	10,601,837	4,442,339	2,922,118	8,563,201	5,523,714
TOTAL ACTIVE	379,550,035	235,877,868	144,091,810	394,421,794	262,462,830
Datorii care trebuie plătite într-o perioadă de până la un an, din care:	23,199,942	30,764,147	26,230,203	33,127,767	35,348,046
Datorii față de entitățile din grup	9,105,359	8,387,630	1,143,431	6,229,062	22,923,087
Datorii față de alte entități decât cele afiliate, din care	14,094,583	22,376,517	25,086,771	26,898,704	12,424,959



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

- credite și împrumuturi	143	246	-	1,338	250
- asociate instrumentelor de credit (obligațiuni și bilete la ordin)	373.202	12,648,533	19,709,000	12,166,102	7,164,000
- alte datorii pe termen scurt (datorii comerciale, față de bugetul de stat, față de personal etc.)	13,721,237	9,727,738	5,377,772	14,731,264	5,260,709
Datorii care trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an, din care:	124,280,927	77,330,039	60,123,864	118,054,450	88,329,845
Datorii față de entitățile din grup	8,298,583	2,265,212	470,662	6,465,537	6,159,563
Datorii față de alte entități decât cele afiliate, din care	115,982,344	75,064,827	59,653,202	111,588,913	82,170,282
- asociate instrumentelor de credit (obligațiuni și bilete la ordin)	32,365,696	57,064,515	59.083.000,00.	2,481,732	34,009,322
- alte datorii financiare	83,616,647	18,000,312	570,202	73,263,092	48,160,960
TOTAL DATORII	147,480,868	108,094,186	86,354,067	151,182,217	123,677,891
Provizioane	-	-	-	-	-
Venituri înregistrate în avans	185,691	217,975	223,008	270,825	2,548
Capital social	9,042,514	7,801,915	7,801,915	9,042,514	9,042,514
Prime de capital	80,555,171	76,571,754	6,803,899	80,555,171	75,331,155
Rezerve din reevaluare	111,600,667	28,581,297	28,581,297	111,998,303	28,581,297
Alte rezerve	9,000,000	0	0	9,000,000	0
Rezultatul perioadei	-1,199,786	386,724	386,724	21,685,124	14,610,740
Profit net	22,884,910	14,224,016	13,940,900	10,687,641	11,216,684
TOTAL CAPITALURI PROPII	231,883,476	127,565,706	57,514,736	242,968,753	138,782,391
TOTAL PASIVE	379,550,035	235,877,868	144,091,810	394,421,794	262,462,830

În exercițiul financiar 2020, valoarea activelor imobilizate, reprezentând 73% din total active, a crescut în același ritm cu cel din exercițiul anterior, 74%. Diferența pozitivă de 102.396,1 mii PLN (+22.553 mii EUR) se datorează în pondere de 99% amplificării valorii deținerilor în entitățile afiliate.

Activele curente, în proporție de 27% în total activ, au crescut în 2020 cu 66%, creșterea de 41.276 mii PLN (9.081 mii EUR) rezultând din principal din creșterea cu 235% a valorii investițiilor financiare pe termen scurt.

Disponibilitățile bănești și echivalente de trezorerie reprezintă o pondere redusă în total activ (0,04% la 31.12.2020), în timp ce cheltuielile înregistrate în avans compun 2,79% din active.

Pe fondul dinamicii elementelor componente, activele totale ale emitentului și-au amplificat valoarea cu 60,9% în anul 2020 față de anul 2019 și cu 63,7% în anul 2019 față de exercițiul financiar 2018.

La 31.12.2020, Activele emitentului erau finanțate în proporție de 61,1% din surse proprii de finanțare și, în proporție de 38,9%, din datorii pe termen lung și scurt. Capitalurile proprii se constituiau, în proporție



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

de 34,7%, din primele de capital, în timp ce rezervele din reevaluare reprezentau 48,1%, iar capitalul social, 3,9% din sursele interne de finanțare.

Datoriile emitentului, în creștere cu 36,4% față de exercițiul anterior 2019, erau formate, în proporție de 15,7% din datorii cu exigibilitate de până la un an, alături de datoriile pe termen lung, în proporție de 84,3%. Datoriile aferente împrumuturilor obligatate dețin o pondere de 22,2% din totalul datoriilor Emitentului, respectiv 1,61% din totalul datoriilor pe termen scurt și 26% din valoarea datoriilor pe termen lung. Un element semnificativ în structura datoriilor pe termen scurt este reprezentat de datoriile față de entitățile din grup (39,25%).

La 30.06.2021, poziția financiară a emitentului evidențiază o creștere în valoarea activelor financiare pe termen lung aferente deținerilor sale în entitățile din grup (+39,18%), în raport cu aceeași perioadă a anului trecut, ca urmare a recapitalizării lor de către acesta. Activele curente au crescut cu 79,52%, în principal pe fondul creșterii valorii creanțelor asupra entităților afiliate.

În timp ce datoriile pe termen scurt s-au redus cu 6,28%, datoriile pe termen lung au crescut cu 33,65% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, în principal datorită biletelor la ordin emise de Emitent în primul semestru al anului curent (52,74% din total datorii pe termen lung), precum și creșterii datoriilor către entitățile din Grup (35,8%).

Indicatorii poziției financiare – date consolidate	2020	2019	2018	30.06.2021	30.06.2020
GRUPUL AFORTI (PLN)					
ACTIVE IMOBILIZATE – TOTAL	49,508,871	38,971,157	30,134,527	52,347,962	35,380,239
Imobilizări necorporale, din care:	2,481,790	2,133,358	1,806,646	2,165,733	2,042,789
Costuri cu activitatea de cercetare-dezvoltare	1,653,835	1,335,637	-	1,402,617	1,171,094
Fond comercial	327,162	436,216	545,27	272,635	381,689
Fond comercial consolidat - subsidiare	32,202,044	13,486,291	11,186,918	29,347,964	12,222,301
Alte active necorporale	500,794	361,505	1,261,377	490,481	490,007
Imobilizări corporale	1,655,699	2,518,395	2,540,024	1,297,161	2,015,306
Terenuri, construcții, clădiri	608,291	374,659	7,228	528,846	671,624
Instalații tehnice și echipamente	120,721	778,128	396,484	101,039	201,099
Mijloace de transport	798,334	1,191,158	1,875,374	571,481	909,869
Imobilizări în curs de execuție	2,557	2,543	2,543	2,542	71,333
Alte active corporale	125,795	171,907	258,396	93,253	161,381
Imobilizări financiare	288,298	4,524,435	5,901,037	5,489,702	4,006,287
Creanțe imobilizate în raport cu tertii extra-grup	235,295	267,847	315,6	238,392	255,05
Investiții pe termen lung - dețineri la entitățile din grup, din care:	118,633	3,004,870	5,356,432	117,916	2,806,030
- acțiuni / părți sociale	118,633	2,804,860	5,156,432	117,916	2,806,030
- alte instrumente financiare	-	200,01	200	-	-
- împrumuturi acordate	-	-	-	-	-



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

Investiții pe termen lung – dețineri la alte entități decât cele din grup, din care:	169,665	1,519,565	544,605	5,371,786	1,200,257
- acțiuni / părți sociale	-	718,091	544,605	5,231,861	718,091
- alte instrumente financiare	94,271	444,945	-	92,311	354,5
- împrumuturi acordate	75,394	356,529	-	47,613	127,666
Acțiuni proprii	36,356,935	20,583,495	-	42,564,317	20,583,495
ACTIVE CURENTE	197,441,264	150,517,902	124,911,124	190,412,364	176,727,784
Stocuri de mărfuri	31,885	2,051	1,8	14,946	-
Creanțe, din care:	55,452,339	43,069,359	31,225,048	57,562,088	48,808,721
- creanțe în raport cu părți afiliate	11,638,973	19,181,808	8,594,887	11,523,231	18,366,132
- alte creanțe	43,813,366	23,887,551	22,630,161	46,038,857	30,442,589
Investiții pe termen scurt, din care:	129,990,328	100,739,941	88,887,383	121,589,598	120,477,605
Investiții financiare pe termen scurt în entități afiliate:	63,044,843	22,007,445	10,770,450	57,463,201	47,451,633
Investiții financiare pe termen scurt în alte entități decât cele din grup, din care:	64,974,780	78,137,345	76,274,324	63,091,912	69,810,791
- acțiuni / părți sociale	-	-	68	-	-
- alte instrumente financiare	5,967,876	4,358,711	6,423,563	6,145,722	5,530,411
- împrumuturi acordate	59,006,904	73,778,635	69,782,761	56,946,191	64,280,381
Disponibilități bănești și alte elemente de trezorerie	1,970,705	595,151	1,842,609	1,034,485	3,215,181
Cheltuieli înregistrate în avans, din care:	24,612,456	22,747,382	13,168,719	25,054,742	22,279,965
- pe termen lung	12,645,744	16,040,831	8,371,826	13,809,010	14,838,507
- pe termen scurt	11,966,711	6,706,551	4,796,893	11,245,732	7,441,458
TOTAL ACTIVE	283,307,070	210,072,555	155,045,651	285,324,642	232,691,519
Datorii care trebuie plătite într-o perioadă de până la un an	66,709,085	57,797,201	84,670,927	70,830,326	47,236,618
Datorii față de entitățile din grup	546,000	1,864,948	348,460	1,021,879	308,877
Datorii față de alte entități decât cele afiliate, din care	66,163,085	55,932,253	84,322,468	69,808,447	46,927,741
- credite și împrumuturi	368,331	739	78	12,077,838	383,25
- asociate instrumentelor de credit (obligațiuni și bilete la ordin)	31,934,742	21,866,879	36,627,000	26,414,681	20,737,392
- datorii comerciale	13,274,049	18,247,506	39,884,353	8,941,952	16,043,460
- alte datorii pe termen scurt	20,585,963	15,817,129	7,811,037	22,373,976	9,763,639
Datorii care trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an	131,020,279	93,482,855	57,529,652	124,252,870	126,150,274
Datorii față de entitățile din grup	1,747,580	100	450	2,016,130	146,026
Datorii față de alte entități decât cele afiliate, din care	129,272,698	93,482,755	57,529,202	122,236,740	126,004,248
- credite și împrumuturi	-	119,768	-	39,860,098	-



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

- asociate instrumentelor de credit (obligațiuni și bilete la ordin)	34,925,267	61,890,227	56,959,000	4,864,155	54,817,703
- alte datorii financiare	396	17,611,117	-	396	101
Total Datorii	197,729,364	151,280,056	142,200,580	195,083,196	173,386,892
Provizioane	168,130	-	66,943	2,457	2,469
Venituri înregistrate în avans	41,806,760	13,571,750	5,750,654	38,199,576	17,008,003
Interese minoritare	-14,815,950	-11,163,027	2,211,193	-7,890,494	-15,230,167
Capital social	9,042,514	7,801,915	7,801,915	9,042,514	9,042,514
Prime de capital	80,555,171	76,571,754	6,803,899	80,555,171	75,331,155
Ate rezerve	9,000,000	0	0	9,000,000	0
Rezultatul reportat	-44.077.287	-28.250.690	-10.110.002	-40.424.947	-28.031.828
Rezultatul perioadei	3.666.293	242.005	320.470	1.173.302	1.190.160
Total Capitaluri proprii	58.418.767	56.383.776	4.816.282	59.929.907	57.524.322
TOTAL PASIVE	283,307,070	210.072.555	155.045.651	285,324,642	232.691.519

La nivel consolidat, valoarea activelor totale ale Grupului Aforti s-a apreciat cu 34,9% în 2020 față de 2019, tendință susținută atât de dinamica activelor imobilizate cât și a celor curente. Activele imobilizate s-au apreciat cu 27% în 2020, pe seama majorării fondului comercial al Emitentului (consolidated goodwill), cu 18.716 mii PLN (4.122 EUR) în urma achizițiilor intragrup. Activele curente s-au apreciat cu 31,2% în 2020, preponderent pe seama investițiilor pe termen scurt a emitentului în entități din grup și din afara grupului. Acestea au crescut de 2,91 ori în perioada 2017 – 2020, de la 44.634 mii PLN (9.831 mii EUR), la 129.990 mii PLN (28.631 mii EUR).

La 31.12.2020, la nivel de grup, datoriile reprezentau 85% din totalul surselor de finanțare. Datoriile pe termen lung, în pondere de 46,2% din total pasiv și de 58% din total datorii, s-au majorat cu 40,2% față de exercițiul anterior, cu precădere pe seama finanțării activității grupului prin biletele la ordin emise. Acestea reprezintă 68% din datoriile pe termen lung.

Datoriile pe termen scurt, în creștere cu 15,4% față de nivelul aferent anului 2019, se compun în principal din datorii scadente către entitățile din cadrul Grupului.

În exercițiul încheiat la 31.12.2020, veniturile înregistrate în avans, în valoare de 41.806,8 mii PLN (9.208 mii EUR) erau de 3 ori mai mari decât nivelul raportat la 31.12.2019, în timp ce capitalurile proprii se situau relativ la același nivel (+3,6%).

În primele 6 luni ale exercițiului curent, valoarea activelor fixe ale Grupului a depășit 52 mil. PLN (~11,5 mil. EUR), un nivel cu 48% superior celui aferent aceleiași perioade a anului anterior, preponderent pe seama fondului comercial pozitiv, mai mare cu 140% față de nivelul perioadei de referință. Activele curente au înregistrat o creștere de 7,7% în semestrul 1, 2021.

Datoriile pe termen lung erau, la 30.06.2021, cu 1,5% mai mici decât nivelul aferent aceleiași perioade a anului anterior. În aceeași perioadă, datoriile curente au crescut cu 49,9% în raport cu primul semestru



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

al anului 2019, pe fondul creșterii datoriilor financiare și comerciale, în principal cele provenite din emisiunea de obligațiuni și bilete la ordin.

21.2. Indicatorii performanței financiare (Contul de profit și pierdere)

Indicatori de rezultat (Contul de profit și pierdere) – date individuale	2020	2019	2018	30.06.2020	30.06.2020
AFORTI HOLDING S.A. (PLN)					
Venituri operaționale, din care	9,115,892	17,855,438	17,959,328	4,055,382	4,310,482
Cifra de afaceri netă	8,950,446	17,724,123	17,521,039	4,012,447	4,161,530
Alte venituri din exploatare, din care:	165,446	131,315	438,289	42,935	148,952
Venituri din cedarea de active fixe nefinanciare	15,629	32,841	26,380	2,745	13,541
Alte venituri din exploatare	149,817	98,474	411,909	40,190	135,411
Cheltuieli operaționale, din care:	14,602,731	18,808,431	12,655,716	6,560,900	7,336,480
Cheltuieli materiale	110,774	189,539	339,820	59,705	47,126
Cheltuieli cu personalul	2,153,926	2,473,721	2,330,598	914,504	1,091,498
Cheltuieli cu ajustarea valorii activelor	327,901	387,287	358,255	139,581	168,611
Cheltuieli privind prestațiile externe	8,953,845	8,620,991	4,656,182	4,587,769	4,211,917
Cheltuieli cu alte impozite, taxe,	250,494	500,367	54,658	239,474	53,256
Alte cheltuieli de funcționare	1,528,672	4,741,246	4,697,783	150,200	1,266,240
Alte cheltuieli de exploatare	1,277,119	1,895,279	218,421	469,666	497,833
Rezultatul operațional	-5,486,840	-952,994	5,303,612	-2,505,517	-3,025,999
Venituri financiare, din care:	36,940,761	24,453,910	15,324,986	17,565,076	17,954,008
Venituri din participații	-	3,226,962	-	-	-
Venituri din dobânzi, din care	400,862	1,157,394	2,130,725	173,558	122,375
- de la entitățile din grup	341,863	1,156,685	1,901,342	173,548	122,348
- de la alte entități decât cele din grup	58,999	709	229,383	9	27
Venituri din cedarea de active financiare (către entități non-afiliate)	0	13,803,291	8,671,324	4,523,866	18,977
Venituri din reevaluarea activelor financiare	34,622,523	5,484,868	4,522,842	10,757,415	17,802,815
Alte venituri financiare	1,917,375	781,395	95	2,110,238	9,840
Cheltuieli financiare, din care:	8,569,011	7,679,391	4,662,643	4,992,548	3,711,325
Cheltuieli cu dobânzile, din care:	5,192,889	6,748,964	4,661,383	1,071,913	2,816,411
- către entitățile din grup	1,167,169	1,585,717	554,385	248,602	571,246
- către alte entități decât cele din grup (non-afiliate)	4,025,720	5,163,247	4,106,998	823,311	2,245,165
Diferențe din reevaluarea activelor financiare	-	675,000	-	-	-
Alte cheltuieli financiare	3,182,746	255,427	1,260	3,920,635	894,915
Rezultatul financiar	28,371,750	16,774,519	10,662,344	12,572,528	14,242,683
Total venituri	46,056,653	42,309,348	33,284,314	21,620,458	22,264,490
Total cheltuieli	23,171,742	26,487,822	17,318,359	11,553,448	11,047,805
Rezultat brut	22,884,911	15,821,526	15,965,956	10,067,011	11,216,684
Impozit pe profit	-	1,597,510	2,025,055	-620,630	-
Rezultat net	22,884,910	14,224,016	13,940,900	10,687,641	11,216,684

La nivelul Emitentului Aforti Holding S.A., evoluția performanței financiare din ultima perioadă - atât în exercițiul financiar încheiat la data 31.12.2020 cât și în primul semestru al anului 2021 - oglindește adaptarea activităților la noul context economic generat de pandemie și la evoluția pieței. Trebuie



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

menționat faptul că Emitentul, fiind o entitate de tip holding, nu desfășoară activități operaționale, activitatea acestuia concentrându-se asupra dezvoltării companiilor din cadrul Grupului, prin oferirea de servicii adresate acestora în vederea creșterii profitabilității fiecăreia în parte.

Răspunsul conducerii Grupului la provocările interne și externe a condus la o serie de măsuri de adaptare la noile condiții și de reorientare la nivel de entitate și la nivel de Grup, astfel încât traiectoria strategică a Grupului să nu fie perturbată semnificativ și rezultatele financiare pe termen scurt și mediu să fie afectate cât mai puțin.

În exercițiul financiar încheiat la 31.12.2020, sub imperiul schimbărilor de strategie dar și a impactului pandemiei COVID19, veniturile operaționale ale Aforti Holding S.A. au scăzut cu 48,95%, în timp ce cheltuielile operaționale s-au redus cu doar 22%. În consecință, rezultatul operațional a devenit negativ (-5,487 mii PLN sau 1.213 mii EUR). Pierderea operațională a fost compensată și depășită însă de rezultatul financiar, în creștere cu 69% față de perioada de referință 2019.

Rezultatul financiar favorabil se datorează creșterii veniturilor financiare cu 51%, pe seama creșterii veniturilor din reevaluarea activelor financiare de la 5.485 mii PLN la 30.06.2019, la 34.622 mii PLN în perioada de analiză (+531%). Reevaluarea s-a operat conform aceluiași politici de înregistrare contabilă ca în exercițiile financiare anterioare, validate în misiunile de audit.

Rezultatul net pentru 2020, în valoare de 22.885 mii PLN (5.060 mii EUR), este cu 60,9% mai mare față de aceeași perioadă a anului trecut.

În primul semestru al anului 2021 Emitentul a înregistrat o ușoară scădere a veniturilor totale (-2,89%), pe fondul scăderii veniturilor operaționale cu 5,92% și a veniturilor financiare cu 2,17% față de perioada de referință 2020. Dinamica veniturilor reflectă ajustarea activităților la nevoile anticipate ale pieței deservită de Emitent. Pierderile operaționale induse de ritmul rapid de dezvoltare a dimensiunii, scalei activității sunt, însă, acoperite pe seama rezultatelor financiare obținute prin valorificarea deținerilor grupului, valoarea de piață a acestora crescând consonant cu dezvoltarea activității.

Rezultatul pozitiv net al perioadei este de 10.688 mii PLN (2.363 mii EUR), în scădere cu 4,72% față de primul semestru din 2020 și reflectă perioada de tranziție către noile direcții de business trasate de Emitent.

Indicatori de rezultat (Contul de profit și pierdere) – date consolidate	2020	2019	2018	01.01 - 30.06.2021	01.01 - 30.06.2020
GRUPUL AFORTI S.A. (PLN)					
Venituri operaționale, din care	1,011,353,120	1,037,030,895	573,052,806	945,829,959	283,237,433
Cifra de afaceri netă	1,010,421,333	1,036,527,508	572,012,031	945,183,253	282,494,871
Alte venituri din exploatare, din care:					
Venituri din cedarea de active fixe nefinanciare	122,843	154,110	26,380	2,745	114,800



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

Alte venituri din exploatare	808,944	349,277	1,014,395	643,960	627,762
Cheltuieli operaționale, din care:	1,042,220,664	1,067,690,887	587,210,536	957,362,625	299,889,248
Cheltuieli materiale	369,667	608,937	793,977	202,154	171,315
Cheltuieli cu personalul	7,089,274	8,514,167	7,549,524	2,932,478	3,607,389
Cheltuieli cu ajustarea valorii activelor	1,494,319	1,745,141	989,614	637,503	780,597
Cheltuieli privind prestațiile externe	12,364,170	16,231,821	12,514,132	7,848,574	5,698,608
Cheltuieli cu alte impozite, taxe, vărsăminte asimilate	2,065,021	3,936,525	2,920,804	1,278,362	791,496
Cheltuieli privind mărfurile	1,006,219,858	1,026,209,271	545,452,290	941,631,667	280,468,706
Alte cheltuieli de funcționare	2,089,557	6,679,624	6,373,481	471,716	1,544,590
Alte cheltuieli operaționale, din care:	10,528,799	3,765,401	10,616,713	2,360,171	6,826,546
- din cedarea de active non-financiare	42,188	139,636	0	-2,536	50,093
- din reevaluarea activelor non-financiare	0	533,231	9,844	0	0
- alte cheltuieli operaționale	10,486,610	3,092,534	10,606,869	2,362,707	6,776,454
Rezultatul operațional	-30,867,544	-30,659,990	-14,157,729	-11,532,666	-16,651,815
Venituri financiare, din care:	47,874,023	35,458,732	27,431,905	22,125,749	25,365,188
Venituri din dobânzi de la terți non-afiliați	408,879	491,446	480,512	340,404	197,525
Venituri din cedarea de active financiare (către entități non-afiliate)	197,826	13,803,291	9,330,442	6,698,626	18,977
Venituri din reevaluarea activelor financiare	43,676,225	11,237,643	4,565,403	11,866,462	24,130,790
Alte venituri financiare	3,591,092	9,926,352	13,055,548	3,220,257	1,017,895
Cheltuieli financiare, din care:	16,096,865	16,100,139	9,326,008	8,831,297	6,847,381
Cheltuieli cu dobânzi în raport cu terți non-afiliați	7,992,084	8,919,883	7,011,468	2,265,733	4,086,249
Alte cheltuieli financiare	8,104,781	7,180,256	2,314,540	6,565,564	2,761,132
Rezultatul financiar	31,777,157	19,358,593	18,105,898	13,294,452	18,517,806
Total venituri	1,059,227,143	1,072,489,627	600,484,712	967,955,708	308,602,621
Total cheltuieli	1,058,317,529	1,083,791,026	596,536,543	966,193,922	306,736,630
Profit din deținerile la entitățile din grup	4,220,766	0	0	0	0
Rezultat brut	5,130,379	-11,301,399	3,948,168	1,761,786	1,865,991
Deducere fond comercial negativ	2,691,081	1,585,564	1,590,380	2,854,080	1,263,990
Impozit pe profit	25,486	-2,727,980	1,373,136	-1,781,124	18,546
Interese minoritare	-1,252,481	-10,400,988	664,183	-484,473	-606,705
Rezultat net	3,666,293	242,005	320,470	1,173,302	1,190,160



Rezultatele financiare la nivel de grup pentru ultimii trei ani confirmă intrarea afacerii Aforti într-o etapă de dezvoltare accelerată, alimentată de strategii de creștere organică și achiziții.

După ce, în anul 2019, situațiile consolidate evidențiază o creștere cu aproape 80% a veniturilor totale ale Grupului Aforti, în anul 2020 acestea s-au menținut aproximativ la același nivel, și anume 1.059.227 mii PLN, înregistrându-se un profit net de 3,67 milioane PLN, de 15 ori mai mare decât în 2019 și de 11 ori mai mare decât în anul 2018. Reorientarea activităților operaționale în conformitate cu situația actuală a pieței și încetinirea progresivă a economiei datorită contextului epidemiologic sanitar și obstacolelor asociate acestuia au condus la frânarea activității de creditare a grupului financiar Aforti, punându-se accentul pe dezvoltarea domeniilor cu cel mai mare potențial - activitățile de factoring, colectarea de creanțe și operațiunile de schimb valutar.

În timp ce pierderea din exploatare se accentuează în perioada de analiză, rezultatul financiar a crescut de peste unsprezece ori în ultimii doi ani, de la 320 mii PLN în 2018, la 3.667 mii PLN în 2020.

Parcursul Emitentului în anul 2020 a fost marcat de un cumul de factori:

- pandemia COVID19 a afectat în primul rând activitatea de creditare atât în procesul operațional cât și în riscurile asociate. Decizia conducerii Grupului de a încetini și chiar suspenda, începând cu luna august a anului 2020, activitatea de acordare de credite, motivată de adoptarea unei politici de credit mai conservative care să reducă costurile cu riscurile aferente, alături de ajustările în politicile contabile privind metoda de contabilizare și raportare a veniturilor din acordarea de credite, au determinat scăderea semnificativă a veniturilor Aforti Finance;

- de asemenea, după reducerea aproape la jumătate a volumului tranzacționărilor pe piața valutară, în primul semestru a anului trecut, pe fondul creșterii incertitudinii, imprevizibilității și a riscurilor, dar și a încetinerii activității economice a clienților Grupului, această activitate a cunoscut un revirement începând din al doilea semestru a anului trecut. În același timp, cererea pentru servicii de factoring și colectare de creanțe a crescut, cu impact pozitiv net asupra Aforti Factor S.A.;

- Emitentul se află într-o fază a implementării strategiei de creștere care reclamă o concentrare deosebită de resurse manageriale și financiare în direcția pregătirii Grupului pentru o nouă etapă în dezvoltarea activității acestuia.

În acest context, în primul semestru al anului 2021, la nivel de grup, veniturile consolidate au crescut cu 214% față de primul semestru al exercițiului anterior, în timp ce cheltuielile operaționale s-au majorat în același ritm. Rezultatul brut, ajustat negativ cu impozitul pe profit, dar pozitiv cu valoarea deținerilor minoritare, a determinat un profit net de 1.173 mii PLN (239 mii EUR), cu 1,4% mai mic decât cel înregistrat în perioada de referință 2020.



21.3. Fluxul de numerar

Cash-Flow Individual Aforti Holding

ELEMENTE DE FLUX DE NUMERAR	2020	2019	2018	30.06.2021	30.06.2020
FLUXURI DE NUMERAR AFERENTE ACTIVITĂȚII DE EXPLOATARE					
Rezultatul net	22.884.910	14.224.016	13.940.900	10.687.641	11.216.684
Ajustări totale	-21.127.084	20.301.705	-13.216.090	-19.175.351	-16.873.379
Depreciere	327.901	387.287	358.255	139.581	168.611
Dividende încasate	4.792.026	2.364.607	2.530.657	898.356	2.694.036
Profit(pierdere) din investiții	-34.081.071	-13.836.132	-8.671.324	-15.284.026	-32.519
Ajustări provizioane	-	-	-22.000	-	-
Ajustări creanțe	8.236.599	7.213.251	-3.484.358	-18.457.426	2.846.012
Ajustări pasive curente, cu excepția împrumuturilor și a creditelor	8.141.509	30.986.336	4.100.280	13.912.829	-4.735.940
Ajustări cheltuieli în avans	-3.300.804	-2.103.123	-2.405.512	1.725.388	219.640
Alte ajustări	-5.243.244	-4.710.520	-5.622.089	0	-18.033.218
Flux net de numerar din exploatare	1.757.826	34.525.721	724.810	-8.487.710	-5.656.694
Numerar din activități de investiții					
Încasări	477.117	3.445.821	24.591.147	6.103.281	504.074
vânzare imobilizări corporale/necorporale	93.207	38.821	0	36.585	16.747
Active financiare	383.910	3.407.000	24.591.147	6.066.696	487.327
Ieșiri	11.151.280	49.541.889	55.874.844	9.223.520	1.203.314
Achiziții de imobilizări necorporale și imobilizări corporale	38.309	467.532	257.423	50.597	0
Active financiare	11.112.971	49.074.357	55.617.421	9.172.924	1.203.314
Flux net de numerar din investiții		-4.609.606.733	-312.836.973		-69.924.042
Fluxul de numerar din activitățile de finanțare					



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

Intrări	38.448.184	44.467.180	52.517.725	25.150.265	12.277.375
Intrări nete din emisiunea de instrumente financiare	-	1.415.971	-	-	-
Credite și alte împrumuturi	-	-	-	-	-
Intrări din emisiune titluri de datorie	1.762.752	23.851.000	50.387.000	0	0
Alte instrumente financiare	36.685.432	19.200.209	2.130.725	8.295.558	12.277.375
Ieșiri	29.490.104	32.784.205	23.696.344	13.687.997	5.945.724
Rambursări împrumuturi	-	-	-	*	0
Achiziționare titluri de datorie	18.830.589	25.781.527	18.831.795	10.161.000	3.072.589
Obligații de plată în baza contractelor de leasing financiar	110.799	253.714	203.166	54.744	56.725
Dobânzi	5.192.889	6.748.964	4.661.383	1.071.913	2.816.411
Alte cheltuieli financiare	-	-	-	-	-
Fluxul de numerar net din activitățile de finanțare	8.958.080	11.682.976	28.821.381	11.462.268	6.331.651
Fluxul total de numerar net	41.743	112.629	-1.737.506	-145.681	-24.284
Numerar la începutul perioadei	125.413	12.784	1.750.289	167.155	125.413
Numerar la sfârșitul perioadei	167.155	125.413	12.784	21.474	101.129

Cash-Flow Consolidat Grup Aforti

ELEMENTE DE FLUX DE NUMERAR	2020	2019	2018	30.06.2021	30.06.2020
FLUXURI DE NUMERAR AFERENTE ACTIVITĂȚII DE EXPLOATARE					
Rezultatul net	3.666.293	242.005	320.470	1.173.302	1.190.160
Ajustări totale	-37.909.454	-25.335.577	-46.348.425	-1.108.783	-16.054.610
Profit (pierderi minoritare)	-1.252.481	-10.400.988	664.183	-484.473	-606.705
Ajustări totale	1.494.319	1.745.141	989.614	637.503	780.597
Fond comercial		1.585.564.191	159.038.001		
Dividende incasate	7.583.205	8.428.438	6.530.955	1.925.330	3.888.725



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

Profit(pierdere) din investiții	-43.773.397	-13.823.930	-9.350.582	-17.262.124	-83.685
Ajustari provizioane	168.130	-66.943	39.943	-165.673	2.469
Ajustari creante	-13.335.114	-10.437.030	-44.813.944	-1.318.763	-7.181.489
Ajustări pasive curente, cu excepția împrumuturilor și a creditelor	13.045.659	25.044.933	8.841.103	11.258.725	6.637.021
Ajustări cheltuieli în avans	26.369.936	-1.757.568	-4.948.270	-4.049.470	3.903.671
Alte ajustări	-30.870.958	-25.652.943	-5.890.007	7.588.477	-24.661.255
Flux net de numerar din exploatare	-34.243.161	-25.093.572	-46.027.955	64.518	-14.864.450
Flux net de numerar din activități de investiții					
Incasări	2.234.138	74.943	11.841.284	2.411.127	916.793
vânzare imobilizări corporale/necorporale	624.682	74.943	0	165.041	397.475
Active financiare	1.609.457	0	11.841.284	2.246.086	519.318
Ieșiri	1.359.744	8.528.537	5.452.327	6.268.483	519.707
Achiziții de imobilizări necorporale și imobilizări corporale	1.359.744	2.331.450	1.927.616	129.895	519.707
Active financiare	0	5.215.379	3.524.711	6.138.587	0
Dividende platite catre actionarii minoritari	-	9.817.072	-	-	-
Flux net de numerar din investiții	874.394	-8.453.593	6.388.956	-3.857.356	397.085
Fluxul de numerar din activitățile de finanțare					
Intrări	61.314.316	112.450.338	104.813.987	41.130.494	27.551.054
Intrări nete din emisiunea de instrumente financiare	-	1.415.971	-	-	-
Credite și alte împrumuturi	10.029.116	27.912.123	26.760.639	32.043.090	6.594.529
Intrări din emisiune titluri de datorie	1.762.752	48.388.000	57.144.776	0	0
Alte fluxuri financiare	49.522.448	34.734.244	20.908.572	9.087.404	20.956.525
Ieșiri	26.569.995	80.150.631	67.189.911	38.273.877	10.463.660
Rambursări împrumuturi	-	-	433.333	-	-
Achiziționare titluri de datorie	10.580.800	40.155.359	25.178.281	12.603.700	5.164.800



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

Obligații de plată în baza contractelor de leasing financiar	110.799	371.796	279.627	54.744	56.725
Dobânzi	7.992.084	8.919.883	7.011.468	2.265.733	4.086.249
Alte cheltuieli financiare	7.886.312	30.703.592	34.716.202	17.142.318	1.155.886
Fluxul de numerar net din activitățile de finanțare	34.744.321	32.299.707	37.624.076	2.856.617	17.087.394
Fluxul total de numerar net	1.375.554	-1.247.458	-2.014.923	-936.221	2.620.029
Numerar la începutul perioadei	595.151	1.842.609	3.857.532	1.970.705	595.151
Numerar la sfârșitul perioadei	1.970.705	595.151	1.842.609	1.034.485	3.215.181

21.4. Analiza principalilor indicatori economico-financiar

Indicatorii de lichiditate, solvabilitate și de risc calculați pe baza situațiilor financiare individuale prezintă valori în limitele intervalelor de confort de referință, precum și o evoluție favorabilă Societății în primele șase luni ale exercițiului financiar curent, în raport cu aceeași perioadă a anului trecut sau cu începutul perioadei de raportare.

Indicatori de lichiditate, solvabilitate, risc - situații individuale -	Formula de calcul	2020	2019	2018	30.06.2021	30.06.2020	Interval de referință
Lichiditatea curentă / imediată	(Active curente - Stocuri) / Datorii curente	4,467	2,027	1,177	4,316	2,253	>2/>1
Solvabilitatea financiară	Active totale / Datorii totale	2,574	2,182	1,669	2,609	2,122	>1
Solvabilitatea patrimonială	Capitaluri proprii / Capital permanent *100	61,12%	54,13%	39,98%	61,64%	52,88%	>30%
Ind. gradului de îndatorare	Datorii pe termen lung / Capital permanent*100	34,89%	37,74%	51,11%	32,70%	38,89%	<50%
Rata de îndatorare globală	Datorii totale / Active totale*100	38,86%	45,83%	59,93%	38,33%	47,12%	< 80%



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

Valoarea indicatorului de lichiditate denotă nivelul excelent al capacității societății de a-și onora obligațiile curente pe seama activelor curente. În același timp, indicatorii de solvabilitate prezintă valori superioare nivelului calculat pentru primul semestru al anului 2020, dar și superioare pragurilor de confort. Datoriile totale pot fi acoperite de activele totale de peste 2 ori, iar capitalurile proprii reprezintă 61,12% din sursele totale de finanțare ale activității.

De asemenea, indicatorii calculați pentru nivelul de îndatorare al societății prezintă valori semnificativ inferioare pragului maxim de referință, indicând poziționarea societății într-o zonă de risc scăzut.

Evoluția indicatorilor de rezultat reflectă dinamica intensității activității din primul semestru al anului 2020 afectat, îndeosebi, de pandemia COVID19.

Indicatori de profitabilitate	Formula de calcul	2021	2020
- situații individuale		30 iunie	30 iunie
Marja profitului net	Profit net / Cifra de Afaceri *100	266,36%	269,53%
Marja rentabilității financiare	Profit net / Capitaluri Proprii *100	4,40%	8,08%
Rentabilitatea capitalului permanent	Profit net / Capital Permanent *100	5,80%	6,11%

Analiza indicatorilor economico-financiar (situații consolidate)

La nivel consolidat de grup, de asemenea, indicatorii de lichiditate și solvabilitate, poziționați deasupra pragului minim de referință și pe tendință pozitivă în raport cu aceeași perioadă a anului trecut, reflectă o poziție financiară echilibrată în ceea ce privește capacitatea grupului de a-și onora obligațiile pe termen scurt, precum și structura de finanțare a activului. Pe fondul însă, al imperativului asigurării de resurse investiționale necesare implementării strategiei de dezvoltare accelerată, datoriile grupului au crescut într-un ritm superior celui al capitalurilor proprii sau activului total. În consecință, deși în tendință descrescătoare în raport cu primul semestru al anului 2020, poziționează activitatea grupului într-o zonă de risc mediu în ceea ce privește echilibrul financiar pe termen lung și capacitatea societății de a-și onora obligațiile financiare cu exigibilitate mai mare de un an.



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

Indicatori de lichiditate, solvabilitate, risc situații consolidate	Formula de calcul	2020	2019	2018	30.06.2021	30.06.2020	Interval de referință
Lichiditatea curentă / imediată	Active curente (- Stocuri) / Datorii curente	2,96	2,60	1,48	2,69	3,74	>2/>1
Solvabilitatea financiară	Active totale / Datorii totale	1,43	1,39	1,09	1,46	1,34	>1
Solvabilitatea patrimonială	Capitaluri proprii / Capital permanent *100	30,84%	37,62%	7,73%	32,54%	31,32%	>30%
Ind. gradului de îndatorare	Datorii pe termen lung / Capital permanent*100	69,16%	62,38%	92,27%	67,46%	68,68%	>50%
Rata de îndatorare globală	Datorii totale / Active totale*100	69,79%	72,01%	91,72%	68,37%	74,51%	<80%

Indicatorii de rezultat la nivel consolidat reflectă, pe de o parte, preocupările conducerii pentru a pregăti Grupul pentru listarea pe bursa londoneză, activele grupului fiind atent eliberate de elementele neperformante. Pe de altă parte, prin facturile curente ale serviciilor oferite la nivel central în zona IT, marketing, juridic, contabil etc. către companiile fiică, se urmărește aplicarea principiului transferului de rezultate dinspre companiile fiică, spre compania mamă, în beneficiul investitorilor deținători de acțiuni ale acesteia. Evoluția acestor indicatori la nivel de grup reflectă, de asemenea, ca și la nivel individual, dificultățile întâmpinate în gestiunea complexului de factori interni și externi provocatori pentru activitatea grupului.

Indicatori de profitabilitate Situații consolidate	Formula de calcul	2021	2020
		30 iunie	30 iunie
Marja profitului net	Profit net / Cifra de Afaceri *100	0,12%	0,42%
Marja rentabilității financiare	Profit net / Capitaluri Proprii *100	1,96%	2,07%
Rentabilitatea capitalului permanent	Profit net / Capital Permanent *100	0,64%	0,65%



21.5. Precizări privind modelul de finanțare și gradul de îndatorare

Finanțarea activității societății și grupului Aforti este susținută din surse interne prin capitalizarea profiturilor realizate și, respectiv, din surse externe care presupun fondurile atrase de la investitori prin împrumuturi directe, sau emisiune de noi acțiuni și, până în luna august 2019, de obligațiuni. În urma modificărilor legislative recente pe piața financiară poloneză, care au limitat inițiativele de împrumut obligatar, conducerea Aforti Holding S.A. a decis ca obligațiunile, ca instrument de creditare în raport cu investitorii individuali, să fie înlocuite treptat cu „bilete la ordin” (investment promissory notes).

Expresie a preocupării constante a conducerii de a diminua costurile de finanțare prin restructurarea datoriei, Aforti a inițiat frecvent răscumpărarea anticipată a instrumentelor de credit și intenționează să răscumpere în continuare.

La nivel de grup, gradul ridicat de îndatorare internă (intra-grup) rezultă din operațiunile de finanțare de către societatea mamă (emitentul) a activității celorlalte entități operaționale. Fluxurile de numerar dintre filiale către societatea mamă constau din contravaloarea serviciilor prestate către acestea, inclusiv chirii, consultanță legală, marketing, IT, administrative și de back-office. Emitentul, la rândul său, depune toate eforturile pentru a maximiza sinergiile mutuale intragrup.

Listarea companiei Aforti PLC pe bursa londoneză are, de asemenea, ca obiectiv principal accesarea pieței de capital britanice pentru lărgirea portofoliului de investitori și a accesului la finanțarea necesară strategiei de dezvoltare.

Având în vedere faptul că bazinul de investitori acționari și obligatari ai Aforti Holding S.A. este foarte divers, dinamic și atomizat, societatea nu a dezvoltat dependențe de parteneri de finanțare.

La 30.06.2021, gradul de îndatorare al Societății, exprimat ca raport între total datorii și total active, era de 0,38, iar gradul de îndatorare la nivel de grup, de 0,68, reflectând o tendință de diminuare a dependenței de capital extern. Acest indicator sugerează un nivel de risc moderat și capacitate relativ satisfăcătoare de acoperire a datoriilor pe seama activelor, activitatea societății și Grupului Aforti fiind caracterizate de echilibru financiar pe termen mediu și lung.

În ultimii patru ani și până la 30.06.2021, Grupul Aforti a derulat emisiuni de obligațiuni și bilete la ordin în valoare totală de 197,9 mil PLN (45 mil. eur), exclusiv emisiunea de obligațiuni de pe piața românească de capital. Dobânda anuală medie asociată acestora este de 7,36%, iar perioada medie de maturitate, de 28,3 luni.

Până la 30.06.2021, în derularea împrumuturilor obligatate / prin bilete la ordin, nu s-au înregistrat întârzieri la plată, cu o singură excepție care a presupus o întârziere de doar câteva zile și a fost convenită anterior cu investitorii.



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

La 30.06.2021, situația emisiunilor active de instrumente de credit, la nivel de emitent și la nivelul grupului este prezentată mai jos:

AFORTI HOLDING S.A.	Active la Q2'21	
OBLIGAȚIUNI	PLN (mil)	EUR (mil)
Total valoare	14.65	3.24
Rata dobânzii	7.83% p.a.	
BILETE LA ORDIN	PLN (mil)	EUR (mil)
Total valoare	80,79	17,87
Rata dobânzii	8,14% p.a.	
GRUPUL AFORTI	Active la Q2'21	
OBLIGAȚIUNI	PLN (mil)	EUR (mil)
Total valoare	58,1	13,2
Rata dobânzii	7,52% p.a.	
BILETE LA ORDIN	PLN (mil)	EUR (mil)
Total valoare	32,6	7,4
Rata dobânzii	8,1% p.a.	

Pentru proiectele ambițioase din viitorul imediat apropiat, societatea a considerat oportun ca, pe lângă finanțarea prin împrumut sub forma emisiunii de obligațiuni, împrumuturi sau bilete la ordin, să atragă capital propriu suplimentar. Astfel, în cadrul ultimei majorări de capital social încheiată cu succes în luna decembrie a anului 2019, societatea a atras fonduri în valoare de 55,8 mil. PLN, respectiv 12,7 mil. EUR, cu impact pozitiv nu doar asupra disponibilităților pentru investiții, dar și asupra structurii de finanțare, a poziției și echilibrului financiar.

Listarea societății Aforti Exchange S.A. pe bursa londoneză, prin subsidiara Aforti PLC cu sediul în Londra, are, de asemenea, ca obiectiv principal accesarea pieței de capital britanice pentru lărgirea portofoliului de investitori și a accesului la finanțarea necesară strategiei de dezvoltare. **Prima rundă de atragere de capital prin plasament privat s-a încheiat cu succes, suma subscrisă fiind de aproximativ 6,33 mil. GBP, capitalizarea Aforti PLC ajungând la 34,94 mil. GBP.**

Având în vedere faptul că bazinul de investitori acționari și creditori ai Aforti Holding S.A. este foarte divers, dinamic și atomizat, societatea nu a dezvoltat dependențe de parteneri de finanțare.

22. Declarație referitoare la politica și practica privind prognozele, în concordanță cu principiile de guvernare corporativă

Având în vedere statutul de companie listată pe una din piețele de capital europene, care atrage obligații legale privind utilizarea, manipularea și dezvăluirea de informații confidențiale în contextul



prevederilor legislației europene privind abuzul de piață (Regulamentul UE nr. 596/2014), având în vedere decizia conducerii Aforti Holding, publicată în primul raportul curent din 2021, de a nu publica previziuni sau prognoze asupra rezultatelor financiare al companiei, prezentul document nu conține prognoze, previziuni sau estimări referitoare la indicatorii economico-financiari pentru anul în curs sau perioadele următoare. Decizia Directoratului a avut în vedere faptul că ritmul de expansiune al activității grupului precum și imprevizibilitatea factorilor din mediul macroeconomic și din sectorul specific de activitate limitează capacitatea conducerii de a estima, cu acuratețe rezonabilă, rezultatele financiare. Publicarea unor astfel de previziuni este considerată riscantă, cu potențial ridicat de a induce în eroare investitorii în fundamentarea deciziilor lor investiționale.

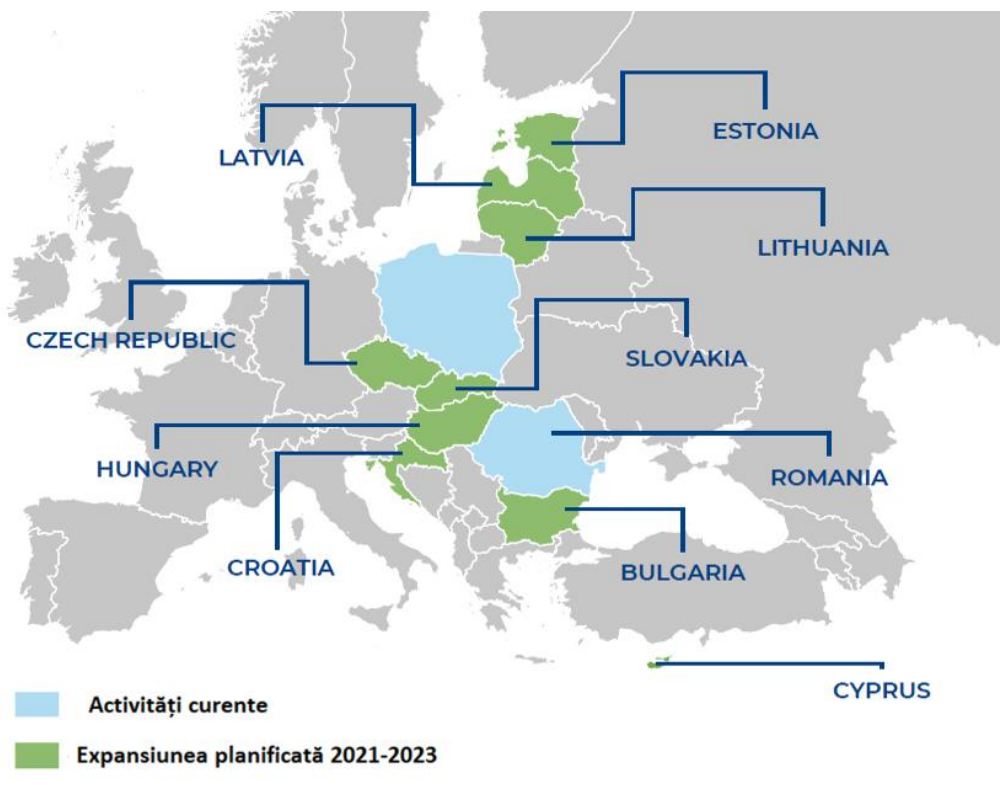
23. Declarație referitoare la politica și practica privind dividendele, în concordanță cu principiile de guvernare corporativă

În stabilirea politicii de dividend, emitentul a ținut cont de nevoile de finanțare ale companiei, optând pentru finanțarea dezvoltării activității în detrimentul plății dividendelor.

24. Descrierea planului de dezvoltare a afacerii

Strategia de dezvoltare a grupului financiar Aforti, conectată și prompt reactivă la evoluția pieței și a mediului extern atât prin construcția sa și procesele de implementare, este focalizată pe atingerea misiunii asumate, aceea de a răspunde integrat nevoilor de servicii financiare ale microîntreprinderilor și IMM din tot mai multe piețe și regiuni ale Europei centrale și de est. La nivelul conducerii grupului dar și al companiilor din grup, există o preocupare dedicată pentru explorare de noi oportunități și direcții de extindere a activității, dar și pentru creștere sustenabilă a dimensiunii și profitabilității activității, spre obiectivul final al creării susținute de valoare pentru acționarii grupului.

Emitentul intenționează să își continue expansiunea teritorială pe piețele externe prin prezența sa în 11 țări din Europa Centrală și de Est (Polonia, România, Bulgaria, Republica Cehă, Slovacia, Lituania, Letonia, Estonia, Ungaria, Croația și Cipru).



Emitentul se străduiește să construiască cea mai transparentă structură de afaceri posibilă, iar una dintre activitățile care vor servi acestui scop va fi listarea tuturor diviziilor Grupului.

În al doilea trimestru al anului 2021, managementul grupului financiar Aforti a finalizat actualizarea strategiei de grup pentru anii imediat următori, 2021-2023.

Direcțiile de dezvoltare ale grupului pentru perioada imediat următoare 2021-2023, așa cum au fost descrise în raportul anual al emitentului aferent anului 2020 și publicat pe pagina sa de internet și pe cea a operatorului de piață New Connect, gravitează în jurul a trei piloni de bază, meniți să crească în mod sistematic amploarea și profitabilitatea activităților sale, prin :

- (1) dezvoltarea segmentului de colectare creanțe (prin Aforti Collections SA);
- (2) dezvoltarea și lansarea unei platforme internaționale de servicii financiare destinată microîntreprinderilor și IMM-urilor, denumită AFORTI.BIZ
- (3) implementarea unei noi linii de business, adresată investitorilor instituționali: administrarea de active (*asset management*)

Implementarea planurilor de dezvoltare se va face prin abordarea pieței atât prin intermediul online cât și fizic, Emitentul urmărind a fi prezent în toate formele convenabile clienților.



Până la finalul anului 2023, Emitentul preconizează 35 de mii clienți IMM pe total Grup Aforti și o cifră de afaceri de 2 miliarde de euro în trimestrul 4 al aceluiași an, acoperind 11 țări central și est-europene.

24.1. Colectarea de creanțe

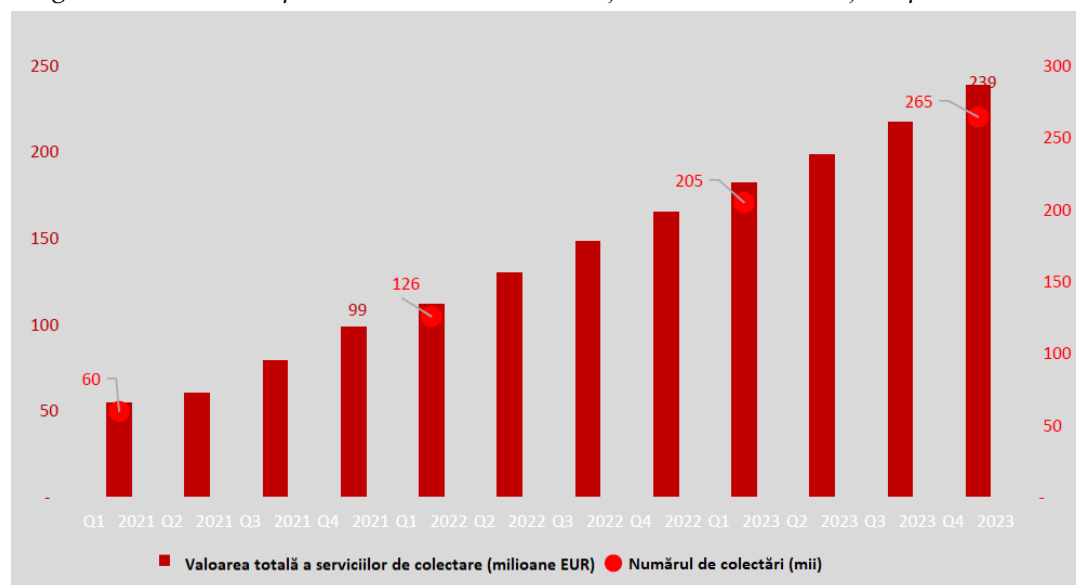
Emitentul urmărește dezvoltarea activității, prin creșterea cotei de piață în Polonia și expansiunea pe piețele externe a diviziei Aforti Collections S.A. Creșterea serviciului de colectare se va face atât prin achiziția de portofolii de datorii cât și prin dezvoltarea structurii operaționale.

Procesarea creanțelor se va face în schimbul unui comision sau în baza unui contract.

Pătrunderea pe piețele străine se va face prin externalizarea către subsidiare proprii care achiziționează în nume propriu portofolii de datorii.

Până în trimestrul 4, 2023 Emitentul prognozează o valoare totală a serviciilor de colectare datorii de 239 milioane de euro.

Prognoza Emitentului privind dezvoltarea activității de colectare creanțe în perioada 2021-2023



24.2. Platforma multi-servicii financiare AFORTI.BIZ

Emitentul are în vedere dezvoltarea operațiunilor Grupului financiar prin construirea unei platforme multi-produs AFORTI.BIZ dedicată întreprinderilor mici, mijlocii și microîntreprinderilor, prin care să ofere simultan servicii precum schimb valutar, factoring, gestionarea conturilor multi-valută și efectuarea de transferuri bancare.



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

Platforma proprie de IT a fost construită de o echipă internă de programatori și analiști, având un grad ridicat de integrare cu sisteme și baze de date externe (AML, bănci, sisteme FK etc.).

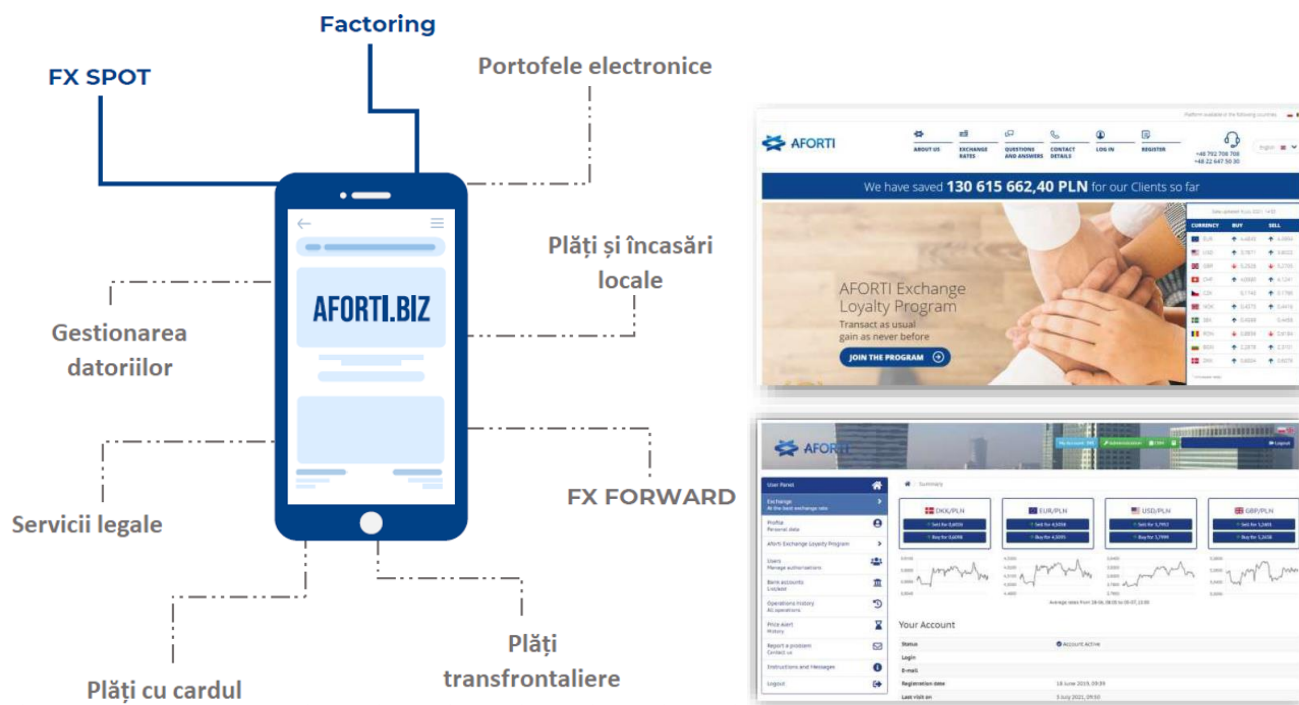
Funcționalitatea platformei AFORTI.BIZ are la bază licența IME (Instituție de Monedă Electronică), prin care Aforti devine o instituție financiară autorizată să emită monedă electronică. Licența EMI permite îndeplinirea aceluiași funcții ca o bancă, cu bani digitali (deschidere cont IBAN, emitere carduri, transferuri bancare) – care se vor face prin accesarea serviciului AFORTI.BIZ.

Cu ajutorul platformei AFORTI.BIZ, Emitentul previzionează creșterea cifrei de afaceri de zece ori până la sfârșitul anului 2023, precum și creșterea numărului de clienți.

Emitentul intenționează să listeze AFORTI.BIZ pe bursa londoneză prin intermediul entității sale înregistrată în Marea Britanie, Aforti PLC.

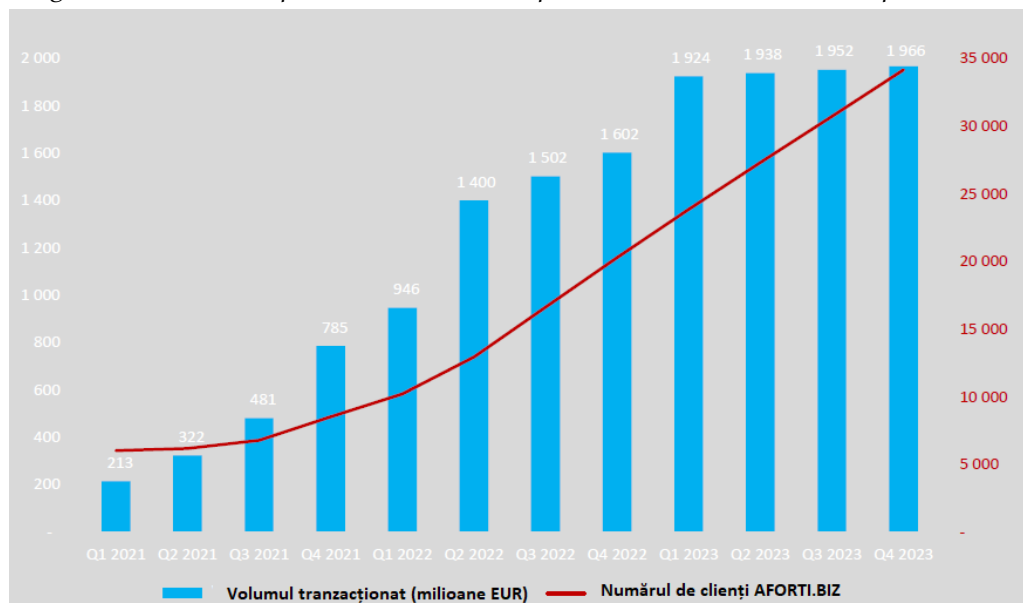
AFORTI.BIZ va fi operațională pe teritoriul a 11 state din Europa Centrală și de Est (Polonia, România, Bulgaria, Republica Cehă, Slovacia, Lituania, Letonia, Estonia, Ungaria, Croația și Cipru).

Schema grafică Platformă Aforti.biz



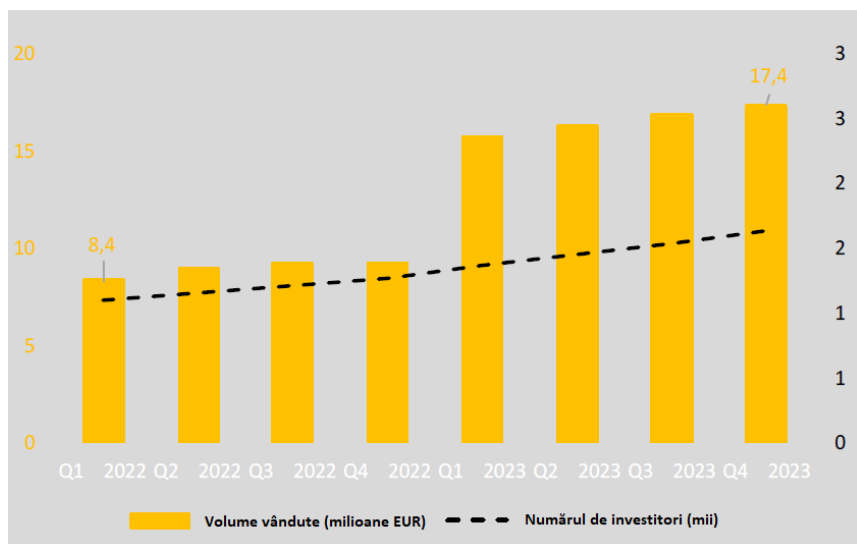


Proгноza Emitentului privind rezultatele implementării AFORTI.BIZ în perioada 2021-2023



24.3. Servicii de administrare de active (asset management)

Serviciul de administrare active reprezintă o nouă direcție strategică pe care Emitentul o va aborda în perioada imediat următoare (2021-2023), pentru a veni în întâmpinarea așteptărilor investitorilor Aforti prin oferirea unei game complete de servicii financiare. Proiectul se va concentra pe dezvoltarea unei oferte complete de produse adresate investitorilor individuali – o gamă largă de soluții de investiții, negociate în mod individual și flexibil cu fiecare solicitant. Pe lângă achiziția de noi clienți de pe piața internă, Emitentul urmărește expansiunea pe piețe externe după modelul celorlalte divizii ale sale.



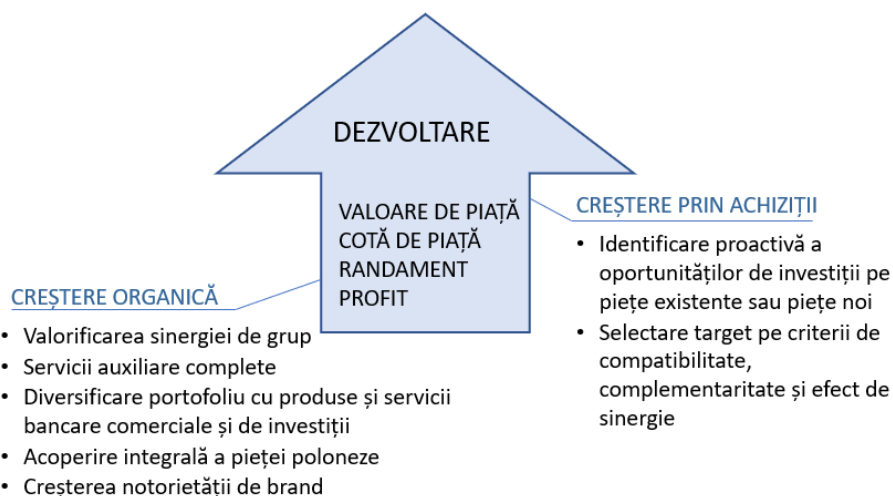
Proгноza Emitentului privind rezultatele implementării noii divizii de business



Arhitectura modelului de afacere în forma grupului de entități furnizoare de servicii complementare are la bază principiul conducerii de linii de business distincte în condiții de stimulare și valorificare optimă a sinergiilor sistemice. Modelul permite, de asemenea, urmărirea sistematică, nelimitată ca potențial, atât a obiectivului de creștere organică, cât și de creștere prin achiziții.

Pentru perioada 2021-2023, conducerea grupului Aforti a proiectat un salt major către un nou stadiu în dezvoltarea afacerii, susținut preponderent de sinergiile intra-group atent construite și potențate de-a lungul anilor.

Creșterea organică se va sprijini pe dezvoltarea continuă a portofoliului de produse și servicii care să asigure o gamă variată, integrată și comprehensivă de servicii financiare de tipul serviciilor financiare non-bancare și bancare - comerciale și de investiții pentru clienții grupului, pe expansiunea rețelei de unități în piețele penetrate, pe creșterea marjei profitului dar și pe acțiuni de promovare, marketing, PR și de responsabilitate socială. Creșterea prin achiziții presupune scanarea permanentă a mediului pentru identificarea de oportunități de achiziție pe piețele actuale sau pe piețe noi, de companii care, prin profilul lor, ar completa în mod natural și eficient, portofoliul de servicii sau rețeaua de entități ale grupului.



În finanțarea strategiei de dezvoltare, grupul Aforti a utilizat surse interne și externe de finanțare, prin capitalizarea profiturilor realizate fără acordare de dividende și, respectiv, prin emisiune de obligațiuni corporative și „bilete la ordin” cu funcție de instrument de creditare, oferite privat și nelistate la bursă.

Dezvoltarea prezenței și activității grupului pe piața poloneză

În cei peste 10 ani de activitate, emitentul și companiile din grup au deservit aproape 5.500 companii și inițiative antreprenoriale din Polonia și alte piețe europene, iar concernul Aforti și-a consolidat poziția, imaginea și popularitatea în segmentul de piață vizat al serviciilor financiare pentru IMM.



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

În perioada 2016-2018, pentru diversificarea surselor de finanțare a activității de microcreditare, Aforti Finance a colaborat cu platformele de investiții în credite acordate de IFN-uri din state europene (peer-to-peer) Mintos și Viventor. În prezent au stopat investirea de fonduri pe astfel de platforme.

Analizând comparativ oportunitățile de refinanțare, în aprilie 2019, Aforti Finance s-a alăturat platformei P2P Debitum Network, un ecosistem de finanțare prin creditare care aduce laolaltă beneficiarii de credite, investitori și ofertanți de servicii adiacente de evaluare a riscului, de asigurare sau de colectare a creditelor restante etc. Debitum Network este prima platformă FinTech P2P care aplică un sistem uniformizat de evaluare a riscului de credit pentru fiecare IMM care beneficiază de împrumut non-bancar de la IFN acceptate în platformă. Cei peste 5000 investitori înregistrați în Debitum Network au la dispoziție un portofoliu extrem de variat de credite non-bancare garantate, în valoare individuală de la 10.000 la 1 mil. euro și în valoare totală de peste 23,4 milioane euro, iar rata anuală a dobânzii poate ajunge la 15%. Majoritatea investitorilor sunt investitori instituționali orientați spre finanțarea de credite corporative.

La începutul anului 2020, Aforti Exchange S.A. a fost înregistrată ca Instituție de plată (SPI) de către Autoritatea de supraveghere financiară din Polonia. Această licență va permite companiei să își scaleze operațiunile și să își consolideze competitivitatea prin adăugarea, în oferta de servicii, a serviciilor de transfer de bani.

Menționăm, ca decizie cu rezonanță asupra potențialului de creștere, parteneriatul strategic între Aforti Collections S.A. Polonia și o entitate terță în sectorul creditării non bancare pentru clienți individuali, în baza căruia Aforti Collections S.A. va prelua un portofoliu de credite de peste 7.500 clienți în valoare de 30 mil. PLN. Ca parte a acestui acord, Aforti Collections se obligă să ofere servicii administrative și operaționale complete pentru portofoliul de credite, precum și colectarea creditelor restante în schimbul comisionului stabilit contractual.

Listarea de companii din grup pe piața de capital

Ca parte a strategiei de listare pe burse străine anunțată încă din aprilie 2018, la 22.07.2020 societatea raportează încheierea unui acord cu o societate de investiții financiare de pe bursa londoneză, EGR Corporate Broking, care va acționa ca singurul consilier financiar și manager de consorțiu în intermedierea listării secundare a acțiunilor Aforti PLC pe London Stock Exchange (LSE). Admiterea la tranzacționare succede atragerea de capital prin ofertare de acțiuni nou emise în plasament privat, și, respectiv în cadrul unei oferte publice inițiale în valoare totală previzionată de 12 mil. lire. Plasamentul privat s-a finalizat cu succes, capitalul atras fiind de 6,33 mil. lire sterline.

Având în vedere statutul de companie listată pe una din piețele de capital europene, care atrage obligații legale privind utilizarea, manipularea și dezvăluirea de informații confidențiale în contextul prevederilor legislației europene privind abuzul de piață (Regulamentul UE nr. 596/2014), având în vedere decizia conducerii Aforti Holding, publicată în raportul curent nr. 1 din 04.01.2021,



de a nu publica previziuni sau prognoze asupra rezultatelor financiare al companiei, prezentul document nu conține prognoze, previziuni sau estimări referitoare la indicatorii economico-financiari pentru anul în curs sau perioadele următoare. Decizia Directoratului a avut în vedere faptul că ritmul de expansiune al activității grupului precum și imprevizibilitatea factorilor din mediul macroeconomic și din sectorul specific de activitate limitează capacitatea conducerii de a estima, cu acuratețe rezonabilă, rezultatele financiare. Publicarea unor astfel de previziuni este considerată riscantă, cu potențial ridicat de a induce în eroare investitorii în fundamentarea deciziilor lor investiționale.

25. Factori de risc

Investițiile în obligațiuni implică anumite riscuri și sunt adecvate pentru investitorii care sunt capabili să evalueze riscurile și avantajele unei astfel de investiții și care dispun de resurse financiare suficiente pentru a suporta eventualele pierderi care ar putea rezulta din acestea. Înainte de a investi în obligațiuni, investitorii trebuie să analizeze cu atenție factorii de risc asociați atât tipului de investiții în obligațiuni, cât și domeniului de activitate în care Emitentul își desfășoară activitatea.

25.1. Riscuri specifice investiției în obligațiuni

Riscul asociat cu o investiție directă în Obligațiuni, în principal din cauza volatilității și evoluției impredictibile a prețului Obligațiunilor, dar și a riscurilor specifice Emitentului, este superior riscului asumat în investițiile în titluri de stat sau participațiile la fonduri de investiții, dar inferior celui asociat acțiunilor și a altor instrumente financiare complexe.

Tranzacționarea Obligațiunilor pe piața administrată de BVB poate fi suspendată

Investitorii trebuie să fie conștienți de faptul că ASF este autorizată să suspende de la tranzacționare sau să solicite operatorului de piață/operatorului de sistem să suspende de la tranzacționare valorile mobiliare, în cazul în care situația emitentului în cauză este de așa manieră încât continuarea tranzacționării ar afecta interesele investitorilor. Bursa de Valori București („BVB”) trebuie să suspende tranzacționarea valorilor mobiliare care nu îndeplinesc cerințele pieței, cu excepția cazului în care o astfel de acțiune ar putea afecta interesele investitorilor sau buna funcționare a pieței. În cazul în care BVB nu ia o astfel de măsură, ASF poate solicita suspendarea de la tranzacționare a valorilor mobiliare, dacă acest lucru servește la buna funcționare a pieței și nu afectează interesele investitorilor. De asemenea, operatorul unei piețe reglementate/sistem multilateral de tranzacționare are dreptul de a suspenda de la tranzacționare obligațiunile și în alte cazuri, în conformitate cu reglementările sale. Orice eventuală suspendare ar putea afecta tranzacționarea Obligațiunilor emise de Emitent.

Riscul de lichiditate scăzută a titlurilor pe piața BVB

Ulterior admiterii la tranzacționare pe o piață administrată de Bursa de Valori București, este posibil ca piața pe care se tranzacționează Obligațiunile să nu fie foarte lichidă. Prin urmare, este posibil ca



investitorii să nu reușească să își 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, numărul emisiunilor de obligațiuni corporative ale societăților românești fiind limitat. Nu există nicio garanție că Obligațiunile, chiar și în cazul în care se așteaptă să fie listate pe una din piețele administrate de BVB, vor fi tranzacționate în mod activ, și în caz contrar, o astfel de situație ar fi de natură să determine o creștere a volatilității prețului și/sau să aibă un impact nefavorabil asupra prețului de piață al Obligațiunilor.

Faptul că Obligațiunile emise ar putea fi admise la tranzacționare nu garantează tranzacționarea în mod activ a acestora.

Volatilitatea valorii de piață a Obligațiunilor

Valoarea Obligațiunilor depinde de o serie de factori interdependenți care includ evenimente economice, financiare și politice care au loc în România sau în altă parte a lumii, inclusiv factori care afectează piețele de capital în general și bursele de valori pe care se tranzacționează Obligațiunile. Prețul la care un Deținător de Obligațiuni va putea să vândă Obligațiunile înainte de scadență poate conține o reducere din prețul de cumpărare plătit de respectivul cumpărător care ar putea fi substanțială.

Riscul de credit

În cazul unei situații nefavorabile, Emitentul poate ajunge în incapacitatea de a efectua plățile sub formă de cupoane și/sau principal și astfel, Emitentul poate ajunge în imposibilitatea rambursării sumelor aferente emisiunii de obligațiuni prezente/viitoare.

Riscul de rată a dobânzii

Având în vedere că Obligațiunile vor beneficia de o dobândă fixă pe întreaga perioadă a derulării împrumutului obligatar, rata de dobândă (rata de cupon) nefiind supusă actualizării la indici de referință, investitorii în Obligațiunile emitentului se pot expune la riscul de fluctuație (evoluție negativă) a ratei dobânzii ca urmare a evoluției indicilor de referință Euribor, pe întreaga perioadă de la data achiziției Obligațiunilor și până la data de valorificare a acesteia.

25.2. Riscuri specifice privind Emitentul și activitatea sa

Orice investiție în valori mobiliare implică anumite riscuri. În cazul în care oricare din riscurile prezentate mai jos s-ar materializa, acest fapt ar putea afecta activitatea, situația financiară, rezultatele operaționale sau perspectivele Emitentului.

AFORTI HOLDING S.A. prezintă, în cele ce urmează, o descriere a riscurilor și incertitudinilor pe care le consideră semnificative, fără însă ca enumerarea să fie exhaustivă.



25.2.1. Riscul de piață. Riscul de piață reprezintă riscul de a înregistra pierderi aferente pozițiilor din bilanț și în afara bilanțului datorită fluctuațiilor nefavorabile pe piață ale prețurilor (cum ar fi, de exemplu, ratele de dobândă, cursurile de schimb valutar).

AFORTI HOLDING S.A. poate fi expusă riscului de piață cauzat în principal de volatilitatea și evoluțiile negative ale cotației acțiunilor Aforti Holding S.A. pe piața NewConnect sau a acțiunilor altor entități din grup care vor fi tranzacționabile pe una din bursele europene. De asemenea, fluctuațiile ratei dobânzii la care se raportează instrumentele de credit emise de Aforti Holding sau de Grup pot genera și materializa un risc de piață.

Orice modificare dintre cele menționate mai sus ar avea un potențial efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale a Emitentului.

Riscul ratei dobânzii

Riscul ratei dobânzii este o amenințare care derivă din dezechilibrul între variațiile ratei dobânzii atât a activelor cât și a pasivelor. Pe baza nivelului ratei dobânzilor, entitățile comerciale primesc împrumuturi, investesc fonduri și își evaluează activele. Drept urmare, proprietatea și situația financiară a entității respective pot deveni incerte.

Riscul de concurență

Companiile din cadrul Grupului Aforti operează în zone cu un puternic potențial de dezvoltare, ceea ce le face mai expuse la riscul concurenței. Entitățile încearcă să își adapteze oferta de produse și prețuri la prețurile și produsele aflate în mod curent pe piață, pentru a nu reduce competitivitatea ofertei.

Riscul valutar

Riscul valutar se referă la entitatea Aforti Exchange S.A. și la companiile străine din cadrul Grupului Aforti. Acesta este riscul situației în care, după conversia ratelor de schimb la data situațiilor financiare, se poate întâmpla ca veniturile și costurile exprimate în monedă națională să difere, ceea ce poate conduce la creșterea pierderii sau a profitului.

25.2.2. Risc de credit și contrapartidă.

Riscul de credit reprezintă riscul de pierdere financiară în cazul în care un client sau o contraparte nu își îndeplinește obligațiile contractuale. Expunerea directă Emitentului la riscul de credit este relativ redusă, având în vedere că beneficiarii serviciilor sale sunt firmele din Grupul Aforti. Indirect, însă, prin prisma dependenței veniturilor sale de evoluția activității companiilor din Grup și având în vedere natura activității Grupului de prestare de servicii financiare către microîntreprinderi și IMM, riscul de credit și contrapartidă reprezintă un risc semnificativ în situații de evoluții macroeconomice negative cu impact generalizat, sistemic asupra piețelor deservite.

Principalele riscuri în activitatea companiilor din Grupul Aforti, cu impact direct asupra veniturilor Emitentului și capitalului acesteia, provin din următoarele elemente:

- calitatea contrapartidei (inclusiv bonitatea acesteia) și politica de selectare a clientelei
- prezentarea unor documente / informații false / incorecte de către client în faza de analiză a documentației de credit



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

- nerespectarea/încălcarea de către contrapartidă a clauzelor/obligațiilor contractuale care îi revin acesteia
- modificări/incertitudini ale cadrului legislativ cu implicații directe asupra veniturilor/sursei de rambursare a clienților
- scăderea cererii pe piața de profil/segmentul de activitate, care conduce la diminuarea veniturilor unei categorii de clienți
- gradul de concentrare a expunerii pe anumite categorii/tipologii de clienți
- cadrul de monitorizare și raportare inadecvat a elementelor de risc care pot apărea pe perioada de viață a unui credit/portofoliu de credite, în vederea soluționării dificultăților clienților în timp util
- limitarea/lipsa supravegherii adecvate a activităților legate de creditare
- insolvențe/falimente cauzate de management deficitar al clienților.
- deteriorarea calității creditului sau nedeplinirea obligațiilor contractuale de către clienții din portofoliul de credit
- crize macroeconomice cu efect direct asupra veniturilor clienților și implicit asupra cererii pentru serviciile Grupului sau asupra capacității de plată a serviciilor contractate

Riscul de credit apare în toate domeniile de desfășurare a operațiunilor Grupului. Este în primul rând riscul evaluării incorecte a capacității de asumare a obligațiilor de credit din partea clienților – antreprenori, microîntreprinderi și întreprinderi mici și mijlocii. De asemenea, companiile din cadrul Grupului utilizează finanțări externe sub formă de obligațiuni și bilete la ordin. În eventualitatea unei creșteri a ratelor dobânzilor în Polonia, Emitentul trebuie să ia măsuri pentru menținerea competitivității instrumentelor sale financiare cu cele oferite de către alte instituții, prin urmare, companiile monitorizează piața și urmăresc o politică activă de gestionare a creanțelor și datoriilor. Orice modificare dintre cele menționate mai sus ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Emitentului.

25.2.3. Risc de lichiditate.

O bună gestionare a creanțelor și datoriilor pe termen scurt reprezintă un element cheie în asigurarea unui nivel critic de lichiditate financiară. În cazul întârzierilor în procesul de obținere de finanțare pentru clienții grupului sau în cazul unor erori de strategie în gestionarea finanțelor grupului, lichiditatea financiară poate fi amenințată. Dezechilibre de lichiditate antrenează imperativul ajustării de strategie, cu impact asupra managementului, a poziției și performanței financiare. În scopul mitigării riscului de deteriorare a lichidității, conducerea Emitentului analizează, pe principiul continuității, structura de finanțare a societății și grupului, asigurând un nivel de cash corespunzător care să asigure onorarea datoriilor scadente.

Riscul ca Emitentul să nu își poată onora obligațiile financiare este asociat, în principal, activităților de finanțare și de management al pozițiilor de active curente. Acest risc include riscul incapacității de a finanța activele în conformitate cu obligațiile contractuale asumate precum și riscul imposibilității



lichidării activelor deținute – în principal, dețineri la terți afiliați și non-afiliați și creanțe în raport cu terții afiliați și non-afiliați, la un preț rezonabil și într-un orizont de timp satisfăcător.

Lichiditatea societăților din cadrul Grupul Aforti se poate deteriora ca urmare a lichidității diminuate sau a falimentului debitorilor lor. Pentru a preveni astfel de situații, Grupul Aforti efectuează o monitorizare corespunzătoare a debitorilor.

25.2.4. Riscuri operaționale.

Riscul operațional reprezintă riscul de pierdere determinat fie de utilizarea unor procese, sisteme tehnologice, infrastructură și resurse umane inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie de evenimente și acțiuni externe, altele decât riscul de credit, de piață și de lichiditate. Acestea includ erori, omisiuni, căderi de sistem, dezastre naturale, activitate frauduloasă, modificări legale și de reglementare etc. Riscurile operaționale se pot manifesta în legătură cu oricare dintre operațiunile Emitentului.

Riscul operațional include și riscul legal ce derivă din aplicarea unor sancțiuni Emitentului precum amenzi și penalități, în caz de neaplicare sau aplicare defectuoasă a dispozițiilor legale sau contractuale, cât și din faptul că drepturile și obligațiile contractuale al Emitentului și/sau ale contrapartidei sale nu sunt stabilite în mod corespunzător.

De asemenea, riscul operațional include și riscul aferent tehnologiei informației (IT) care se referă la riscul actual sau viitor de afectare negativă a rezultatelor și capitalului, determinat de inadecvarea strategiei și politicii IT și a procesării informației, cu referire la capacitatea de gestionare, integritatea, controlabilitatea și continuitatea acesteia, sau de utilizarea necorespunzătoare a tehnologiei informației.

În continuare prezentăm succint câteva dintre cele mai importante riscuri operaționale, în opinia conducerii Emitentului:

Riscul aferent prelucrării datelor cu caracter personal

Operațiunile companiilor din cadrul Grupului necesită procesarea datelor cu caracter personal care le sunt transmise. Nu poate fi exclus faptul că toate datele primite sunt corecte și exacte. Se poate întâmpla ca datele furnizate să se refere la alte persoane, ceea ce poate duce la o creștere a reclamațiilor și la formarea unor opinii negative legate de activitățile Emitentului.

Riscul legat de spălarea banilor

Companiile din cadrul Grupului Aforti, asemenea altor entități economice, sunt expuse, în activitatea lor, riscului de spălare de bani. Pentru a evita acest lucru, se aplică măsuri corespunzătoare de securitate pentru a se evita astfel de amenințări. În acest sens, s-a înființat un departament specializat care supraveghează corectitudinea tranzacțiilor efectuate între companiile din cadrul Grupului și clienții acestora.

*Riscul estimării incorecte a valorii juste a portofoliilor de creanțe achiziționate*

Aforti Collections S.A., în cadrul desfășurării activității sale operaționale, achiziționează pe cont propriu portofolii de creanțe. În cazul obținerii unor veniturilor mai mici decât cele asumate, compania poate suferi pierderi ca urmare a reevaluării creanțelor achiziționate. Pentru a limita riscul în cauză, compania efectuează o analiză aprofundată a tuturor informațiilor obținute legate de respectivul portofoliu de datorii și, în cazuri justificate, refuză a le achiziționa.

Riscul datoriilor

Achiziționarea de portofolii de datorii necesită o cheltuială mare unică. Aforti Collections folosește finanțare externă pentru achiziționarea creanțelor. Compania a realizat acest lucru prin de emiterea de obligațiuni iar în viitor ar putea folosi bilete la ordin, precum alte companii din cadrul Grupului. În legătură cu împrumuturile acordate și cu operațiunile de factoring, entitățile componente se sprijină reciproc prin finanțare externă. O deteriorare semnificativă a lichidității poate duce la imposibilitatea de a plăti dobânzi și a răscumpăra instrumentele de credit.

25.2.5. Riscuri asociate modelului de finanțare

Activitatea operațională și strategia de dezvoltare ale Emitentului sunt finanțate din surse proprii ale Emitentului, alături de capital împrumutat sub forma de obligațiuni, bilete la ordin și împrumuturi. Utilizarea de surse de finanțare externă poartă, per se, riscul impactului negative asupra rezultatului financiar și profitabilității, din cauza costurilor financiare sub formă de dobândă sau discount. Investitorii trebuie să țină seama de riscul ca, în cazul diminuării profitului operational la nivel de grup ca urmare, de exemplu, a reducerii cererii pentru serviciile acestuia, societatea să se confrunte cu dificultăți în acoperirea serviciului datoriei. Pentru diminuarea acestui risc, conducerea emitentului analizează în mod continuu lichiditatea și solvabilitatea Emitentului și a celorlalte entități din grup, procedând la ajustarea și reechilibrarea structurii de finanțare.

25.2.6. Riscuri de strategie.

Riscul strategic reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a rezultatelor și capitalului determinat de schimbări în mediul de afaceri sau de decizii de afaceri nefavorabile, de implementarea inadecvată a deciziilor sau de lipsa de reacție la schimbările din mediul de afaceri.

Riscul strategic la care poate fi expus Emitentul poate fi cauzat de următorii factori:

- Prognozarea unor condiții și ipoteze de lucru nerealiste sau neancorate în modificările mediului concurențial/de afaceri/legislativ și economic în care Emitentul își desfășoară activitatea
- Determinarea incorectă/necorespunzătoare a principalilor indicatori strategici
- Lipsa unui echilibru între resurse și plasamente
- Necorelarea indicatorilor din bugetul de venituri și cheltuieli cu cei din alte documente de planificare al Emitentului



Suplimentar, introducerea de noi produse și servicii de către IFN și/sau începerea sau continuarea activităților în piețe noi, poate duce la riscuri suplimentare care pot afecta în mod negativ activitatea, planul de afaceri și rezultatele Emitentului.

De asemenea, Emitentul ar putea să nu își mai poată menține sau majora marjele de dobândă sau comisioanele aplicabile creditelor ca urmare a unor presiuni concurențiale în piață sau alți factori, situație care ar putea afecta planul de afaceri al Emitentului și rezultatelor viitoare.

Orice modificare a mediului de afaceri, orice decizie de afacere nefavorabilă sau implementarea inadecvată a unor decizii ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale al Emitentului. De asemenea, toate aceste elemente, precum și altele similare, pot duce la modificarea planului de afaceri și rezultatelor viitoare al IFN-ului.

Riscul aferent dezvoltării operațiunilor Grupului Aforti în afara Poloniei

Grupul Aforti Capital operează nu doar pe teritoriul Poloniei, ci și în străinătate. În viitor, Emitentul intenționează să își extindă expansiunea în alte țări și, prin urmare, este expusă unor riscuri adiționale. Pentru a reduce astfel de riscuri, companiile din cadrul Grupului monitorizează atent prevederile legale, legile și reglementările aflate în vigoare, ajustându-și operațiunile derulate în străinătate la legile aplicabile fiecărei țări.

Riscul de a investi în filiale/sucursale

Aforti Holding S.A. este o societate-mamă a entităților sale componente, în care, conform prevederii acționarului majoritar, Emitentul deține și va deține peste 50 la sută acțiuni din capitalul lor social. Conducerea companiei încearcă să reducă la minimum acest risc prin monitorizarea activă a pieței serviciilor companiilor și atenta selectare a serviciilor și a personalului de conducere, într-un mod care să permită implementarea prevederilor adoptate conform strategiilor de dezvoltare ale Grupului.

Riscul de IT (tehnologia informației)

Toate entitățile din cadrul Grupului Aforti sunt expuse riscului IT. Sistemele IT utilizate pot deveni ținta atacurilor cibernetice. Riscul IT crește odată cu creșterea interdependenței clienților și partenerilor cu operațiunile externalizate de către Emitent. Pentru a minimiza acest risc, companiile din cadrul Grupului întreprind activități care vizează creșterea funcționalității sistemelor curente și creșterea securității acestora.

25.2.7. Riscul prețurilor de transfer

Companiile din cadrul Grupului Aforti încheie tranzacții cu entități conexe. Autoritățile fiscale pot efectua o examinare a acestor tranzacții în ceea ce privește menținerea condițiilor de piață pentru acestea. Există riscul ca piața să nu ofere tranzacții comparabile aceluia derulate de companii, ceea ce poate duce la punerea la îndoială din partea organelor de control fiscal a parametrilor acestor tranzacții.



25.2.8. Riscul juridic. Riscuri privind litigiile

Emitentul, la fel ca toate entitățile comerciale, este expus unor prevederi imprecise ale reglementărilor legale și fiscale, care pot provoca discrepanțe de interpretare, îndeosebi în ceea ce privește operațiunile legate de impozitul pe profit, impozitul pe tranzacțiile de drept civil și TVA, ca parte a activităților companiei. Cu privire la cele expuse anterior, există riscul ca, în pofida aplicării standardelor contabile actuale de către Emitent, interpretarea acestor reglementări de către organele de control fiscal să difere de cele adoptate de către companie.

În ceea ce privește riscul de litigiu, la data prezentului Memorandum, Emitentul nu era implicat în niciun litigiu cu impact potential semnificativ asupra poziției sau performanței financiare. Valoarea totală a celor cinci procese în curs este de 393,8 mii PLN.

25.2.9. Riscul aferent implementării standardelor internaționale de raportare financiară

Companiile ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată a Bursei de valori din Varșovia (WSE) trebuie să întocmească situații financiare consolidate în conformitate cu Standardele internaționale de raportare financiară. Datorită planificării pe viitor a tranziției societății Aforti Holding către platforma principală de tranzacționare din cadrul Bursei de Valori din Varșovia, Emitentul s-a angajat să pregătească situații financiare consolidate conform standardelor internaționale de raportare financiară (IFRS).

În ciuda modificării actelor contabile, există încă diferențe între IFRS și principiile contabile poloneze. Aplicarea IFRS de către Emitent poate afecta negativ rezultatele acestuia din cauza diferențelor dintre principiile IFRS și Legea contabilității poloneze.

25.2.10. Riscul reputațional.

Riscul reputațional reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a rezultatelor și capitalului determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii Emitentului de către client, contrapartide, acționari, investitori sau autoritatea de supraveghere.

Principalii factori interni care pot genera riscul reputațional la nivelul Emitentului sunt următorii:

- lipsa conformității sau încălcarea reglementărilor interne pot conduce la aplicarea de sancțiuni contravenționale care, publicate în mass media, pot afecta reputația Emitentului;
- aplicarea de către autoritatea de reglementare a unor sancțiuni sau interdicții acționarilor săi;
- transmiterea de către Emitent a unor informații eronate/neconforme către mass-media, client și diferite organisme externe.

Principalii factori externi care pot genera riscul reputational la nivelul Emitentului sunt următorii:

- Publicitate negativă în mass-media, conformă sau nu cu realitatea, care poate viza, în principal:
 - Acționarii semnificativi ai Emitentului
 - Entitățile din grupul Aforti
 - Practicile de afaceri ale Emitentului sau persoanele legate de acesta



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

- Acțiuni deliberate ale unui individ sau grup de interese având ca scop reducerea credibilității Emitentului
- Afectarea gravă a securității Emitentului în urma unor atacuri interne sau externe asupra sistemului informatic
- Interpretarea în mod eronat de către public a anumitor informații, afectând astfel percepția asupra Emitentului
- Declanșarea unor procese în care Emitentul ar putea fi implicat vizând societăți sau persoane publice intens mediatizate sau apariția unor procese în care ar putea fi implicate angajați sau acționari ai Emitentului cercetați pentru săvârșirea de infracțiuni
- Eventualele situații de criză în urma cărora imaginea Emitentului a fost afectată negativ
- Modificări în condițiile economice, schimbările legislative sau legate de mediul concurențial în sectorul de microfinanțare, neadaptarea la procesele tehnologice

Orice percepție nefavorabilă asupra imaginii Emitentului ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității Grupului și, respectiv, asupra veniturilor Emitentului.

25.2.11. Riscuri sistemice

Riscul de piață legat de situația macroeconomică a Poloniei și a pieței europene

Riscul de piață poate surveni în oricare dintre companiile Grupului. Survenirea unei pierderi sau apariția unei schimbări financiare nefavorabile este legată de factorii economici generali care configurează mediul macroeconomic de operare al entităților economice / companiilor. Dezvoltarea grupului este corelată cu situația economică generală din Polonia. Principalii factori economici care afectează operațiunile entităților includ: nivelul PIB al Poloniei și rata de variație a acestuia, rata inflației, nivelul investițiilor entităților economice și gradul de îndatorare al acestora, precum și reglementările fiscale.

Riscul legat de reglementările juridice din Polonia și Uniunea Europeană

Riscul juridic, care reprezintă o categorie de risc operațional, este probabilitatea apariției unor pierderi materiale și imateriale care derivă din nerespectarea legilor și reglementărilor legale în vigoare. Cadrul juridic în care se desfășoară operațiunile companiei este caracterizat de o înaltă dinamică a schimbărilor, în principal în contextul adaptării legilor și reglementărilor naționale la standardele Uniunii Europene. În privința politicii legislative, există deseori îndoieli cu privire la interpretarea modificărilor promulgate. Ambiguitatea reglementărilor poate conduce la apariția riscului impunerii unor sancțiuni administrative sau financiare în eventualitatea unor interpretări juridice incorecte. Pentru a diminua acest risc, Emitentul monitorizează în mod constant reglementările legale în vigoare și își ajustează permanent activitățile conform normelor legale de aplicabilitate ale acestora.



25.2.12. Riscuri privind prognoze și estimări conținute în Memorandum

Prezentul Memorandum conține și face trimitere la anumite prognoze și estimări privind evoluția financiară a Emitentului și a pieței pe care acesta activează. Aceste prognoze și estimări sunt realizate pe baza informațiilor actuale ale Emitentului, determinate cu bună-credință, și pot implica sau pot fi supuse unor riscuri și incertitudini, ce pot fi afectate în mod negativ semnificativ de către diverși factori cunoscuți și necunoscuți sau materializarea oricăror riscuri, atât cunoscute cât și necunoscute, inclusiv riscurile enunțate în prezentul Memorandum.

25.2.13. Riscuri asociate investiției

Prognozele conținute în prezentul Memorandum privind evoluția financiară a Emitentului și a pieței pe care acesta activează, sunt supuse unor factori cunoscuți și necunoscuți, uneori în afara controlului Emitentului și care pot conduce la situații în care rezultatele sau performanța efectivă a Emitentului să difere semnificativ față de cele exprimate sau presupuse în cadrul respectivelor prognoze și estimări. Emitentul nu își asumă fața de Investitori asumarea integrală a prognozelor și estimărilor prevăzute conform acestui Memorandum, Investitorii fiind conștienți de faptul că anumiți factori neprevăzuți pot conduce la schimbarea substanțială a estimărilor sau prognozelor estimate.

26. Informații cu privire la oferte recente de valori mobiliare

26.1. Informații cu privire la obligațiunile obiect al prezentului memorandum de listare.

În perioada 1 – 3 septembrie 2020, AFORTI Holding S.A. a derulat, prin intermediul SSIF GOLDRING S.A., un plasament privat de obligațiuni corporative, nesubordonate, negarantate denumite în lei, care fac obiectul prezentului Memorandum în vederea listării lor pe Sistemul multilateral de tranzacționare (SMT) administrat de Bursa de Valori București S.A. În oferta aprobată prin hotărârea Directoratului nr. 1/26.08.2020, au subscris 44 investitori cărora aceste instrumente le-au fost evaluate ca adecvate, respectiv 44 persoane fizice. Întrucât emisiunea de obligațiuni nu a făcut obiectul unei oferte publice, nu s-a întocmit prospect de ofertă în sensul și cu respectarea *Regulamentului UE 2017/1129 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare*.

Perioada de ofertă a fost aprobată prin decizia vicepreședintelui Directoratului din 27 august 2020 pentru perioada 1-15 septembrie 2020. Oferta s-a închis anticipat în data de 3 septembrie, fiind integral subscrisă încă din a doua zi a plasamentului privat.

În cadrul plasamentului au fost subscrise și validate 20.000 obligațiuni corporative la un preț de emisiune egal cu valoarea nominală de 100 lei/obligațiune. Obligațiunile au fost emise în data de 4 septembrie 2020 (Data de Emisiune) și sunt scadente la 04 septembrie 2025 (Data Scadenței).



INFORMATII privind Obliigațiunile:

- ✘ **Produs:** obliigațiuni corporative nesubordonate, negarantate
- ✘ **Valoarea nominală:** 100 lei/ obliigațiune
- ✘ **Valoare totala emisiune:** 2.000.000 lei
- ✘ **Număr de obliigațiuni:** 20.000
- ✘ **Preț de emisiune:** 100 lei / obliigațiune
- ✘ **Rată dobândă:** 10% anual, fixă
- ✘ **Data de emisiune:** 04.09.2020
- ✘ **Data scadenței:** 04.09.2025
- ✘ **Plata cupon:** semestrial, în termen de 10 zile de la data de referință aferentă perioadei cuponului, cu excepția ultimului cupon care se va plăti la data scadenței
- ✘ **Destinația fondurilor:** finanțare activitate Aforti în Romania
- ✘ **Registrul deținătorilor de obliigațiuni** va fi ținut de către Depozitarul Central S.A.
- ✘ **Riscurile asociate instrumentelor financiare:** sunt detaliate în secțiunea privind riscurile. Decizia de investiție trebuie să țină seama de aceste riscuri.

Plata cuponului se face semestrial. Perioada de Cupon se va derula începând cu Data de Emisiune. Cuponul (Dobânda) se calculează prin raportarea numărului efectiv de zile ce au trecut dintr-o perioadă cupon la un număr de 365 de zile reprezentând un an.

Formula de calcul al Cuponului: $VO \times R_d \times \frac{\text{Numărul de zile de la ultimul cupon până la data cuponului}}{\text{Numărul de zile din an}}$ unde VO – valoarea nominală a obliigațiunilor subscrise, R_d – rata anuală a cuponului (a dobânzii).

Primul cupon va fi calculat astfel: $VO \times R_d \times \frac{\text{Numărul de zile de la data de alocare până la data cuponului}}{\text{Numărul de zile din an}}$

Plata cuponului se va efectua către deținătorii de obliigațiuni înregistrați în Registrul Deținătorilor de Obliigațiuni la Datele de Referință, în termen de 10 zile lucrătoare de la Datele de Referință stabilite, până la maturitatea emisiunii, cu excepția ultimului cupon care se va plăti la Data Scadenței:

Nr. crt.	Rată cupon %	Data cupon precedent ⁵	Data de referință ⁶	Data cupon curent ⁷	Data ex-cupon ⁸	Valoare cupon / obliigațiune	Nr. zile din an perioadă cupon
1	10,00%	04/09/20	19/02/21	04/03/21	22/02/21	4,9589	181
2	10,00%	04/03/21	24/08/21	04/09/21	25/08/21	5,0411	184
3	10,00%	04/09/21	21/02/22	04/03/22	22/02/22	4,9589	181
4	10,00%	04/03/22	22/08/22	04/09/22	23/08/22	5,0411	184
5	10,00%	04/09/22	20/02/23	04/03/23	21/02/23	4,9589	181
6	10,00%	04/03/23	22/08/23	04/09/23	23/08/23	5,0411	184
7	10,00%	04/09/23	20/02/24	04/03/24	21/02/24	4,9863	182
8	10,00%	04/03/24	22/08/24	04/09/24	23/08/24	5,0411	184
9	10,00%	04/09/24	19/02/25	04/03/25	20/02/25	4,9589	181
10	10,00%	04/03/25	22/08/25	04/09/25	25/08/25	5,0411	184

⁵ Potrivit BVB, Cupon precedent – cuponul cel mai recent plătit

⁶ Data de referință - data care servește la identificarea proprietarilor de obliigațiuni care au dreptul de a primi cuponul curent. Se stabilește pentru fiecare perioadă cupon în parte

⁷ Data cupon curent - ziua calendaristică la care devine exigibilă obliigația Emitentului de a efectua plata unui cupon către proprietarii de obliigațiuni la data de referință stabilită pentru cuponul respectiv

⁸ Data ex-cupon - data de decontare a tranzacțiilor încheiate prin sistemul BVB, data de la care cumpărătorii nu mai beneficiază de plata cuponului curent. Data ex-cupon este ziua lucrătoare imediat următoare datei de referință.



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

Plata principalului se va face în aceeași zi cu plata ultimului cupon, respectiv în termen de 10 zile lucrătoare de la Data de referință a ultimului cupon, către deținătorii de obligațiuni identificați la această Dată de referință, 22 august 2025.

Agent de calcul a dobânzii este Emitentul. Plata cupoanelor semestriale, în sarcina Emitentului, se va face prin sistemul Depozitarului Central S.A.

Obligațiunile pot fi răscumpărate înaintea datei de scadență la inițiativa Emitentului, oricând după primii doi ani de derulare a împrumutului obligatar. În acest caz, Emitentul va achita dobânda aferentă la zi și va acorda o primă de rambursare anticipată de 1,5% din valoarea principalului. În cazul răscumpărării obligațiunilor înainte de scadență, stingerea obligațiilor de plată (cupon la zi, principalul și prima de rambursare anticipată) se va face față de Obligatarii care vor fi identificați la Data de referință stabilită prin hotărârea organelor statutare privind rambursarea anticipată, cu notificarea prealabilă a investitorilor.

Pe toată durata împrumutului obligatar, Emitentul va putea achiziționa, direct de pe piață, instrumentele emise, pe care nu va putea să le revândă.

26.2. Alte oferte recente de obligațiuni și instrumente de credit

În exercițiul financiar 2019, Aforti Holding S.A. a efectuat 16 emisiuni de obligațiuni în valoare totală de 23.836.000 PLN (5,42 mil. eur), cu o dobândă medie anuală de 7,39% și durată medie de 21 luni, dintre care 11 emisiuni au rămas active, celelalte fiind răscumpărate. Alte 12 împrumuturi obligatate au fost contractate de către Aforti Echange, în timp ce Aforti Finance a derulat 2 emisiuni, iar Aforti Collection și Aforti Factor, câte o emisiune.

La nivelul întregului grup, ofertele de obligațiuni derulate în anul 2019 au atras capital extern în valoare de 65 mil. PLN (14,8 mil. euro), la o dobândă medie de 7,43% și o maturitate medie de 23 luni. Dintre toate acestea, au fost răscumpărate emisiuni în valoare totală de 26,4 mil. PLN (6 mil. eur).

În anul financiar 2020, singura emisiune de obligațiuni a Aforti Holding S.A. a fost cea derulată în România și prezentată în secțiunea 26.1.

La 30.06.2021, valoarea totală a obligațiunilor emise și nerăscumpărate la nivelul întregului grup este de 31,28 mil. PLN, echivalent a 6,92 mil. euro.

26.3. Emisiuni de acțiuni

În ceea ce privește propriile acțiuni, ultima ofertă de acțiuni nou emise în cadrul unei operațiuni de majorare de capital social cu aport în numerar a avut loc în noiembrie 2019. Majorarea de capital social cu ridicarea drepturilor de preferință a fost aprobată în Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, iar acțiunile nou emise au fost oferite într-un plasament privat, numărul total de acțiuni subscrise fiind de 1.240.599 la un preț de emisiune de 45 PLN pe acțiune, superior cotației de piață la data majorării. Valoarea capitalului aportat a fost, astfel, de 55.826.955 PLN, respectiv, 12,7 mil. euro.



Acțiunile nou emise au fost înregistrate la Registrul Comerțului polonez la data de 24 ianuarie 2020 și admise la tranzacționare la 22 aprilie 2021.

Întrucât Aforti Holding S.A. este o entitate listată, reglementările europene privind abuzul de piață și tratamentul informației privilegiate nu permit dezvăluirea de informații către investitori pe oricare dintre piețele europene, altele decât cele făcute publice pe Bursa de Valori Varșovia. Emitentul va informa curent investitorii de pe piața românească de capital cu aceeași promptitudine și transparență pe care a demonstrat-o de-a lungul celor 10 ani de emitent pe MTF New Connect.

27. Auditorul societății

Auditorul statutar al Emitentului, cel care a condus misiunile de audit extern pentru fiecare dintre ultimele trei exerciții financiare încheiate este firma de audit Eureka Auditing Sp.z.o.o., reprezentată de auditorului expert Bogdan Zegar, cu sediul în Poznan, Aleje Marcinkowskiego 22, nr. înregistrare la Registrul Comerțului din Polonia 632196940, cod de identificare fiscală 7780046078 și nr. înregistrare în registrul companiilor de audit 137, nr. înregistrare expert auditor 5475.

Emitentul contractează, anual, misiuni de audit intern și extern asupra activității și situațiilor financiare, în deplină conformitate cu standardele și cerințele legislative în vigoare. Rapoartele de audit privind situațiile financiare aferente ultimelor trei exerciții financiare încheiate, emit opinii necalificate, fără rezerve, considerând că acestea sunt întocmite în conformitate cu prevederile legislative și reflectă acurat poziția și performanța financiară a emitentului, în toate aspectele sale semnificative.

De asemenea, având în vedere profilul activităților financiare precum și standardele impuse de autoritățile în domeniu, atât la nivelul emitentului cât și la nivelul fiecărei companii din grup, sunt implementate structuri și procese atent monitorizate de management al riscurilor. Acestea reunesc proceduri de identificare a riscurilor potențiale, politici de prevenire, de mitigare dar și de gestiune expost, atât pentru minimizarea expunerii la riscurile specifice activității, a impactului riscului odată materializat și a vulnerabilității grupului, cât și pentru maximizarea nivelului de reziliență și a capacității de răspuns adecvat la amenințările interne și externe imprevizibile. Societatea mamă oferă, de asemenea, consultanță specializată privind managementul riscului către filialele sale.

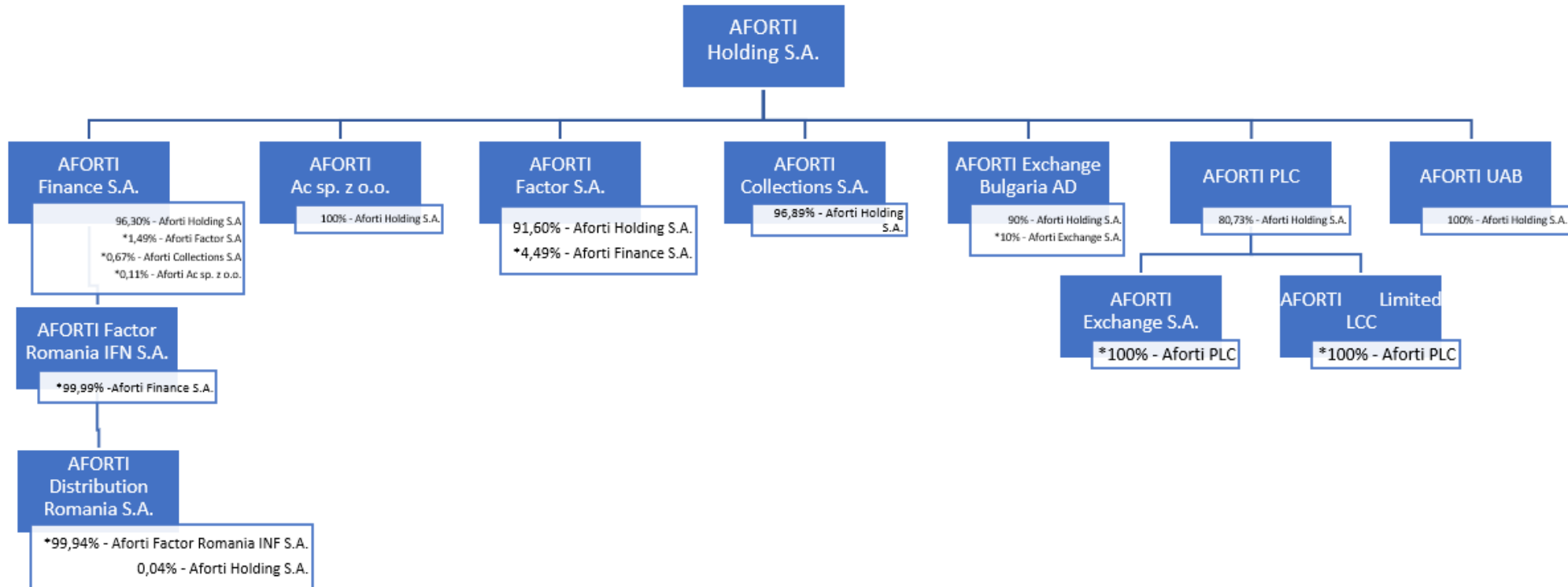
28. Societăți afiliate și procentul de acțiuni deținute

Entitățile afiliate Emitentului AFORTI Holding S.A. prin dețineri uni sau biunivoce sunt prezentate în tabelul și figura de mai jos:

Memorandum - admitere la tranzacționare în SMT al BVB
 Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025



Structura AFORTI Holding S.A. la 30-06-2021





Structura acționariatului în cadrul Grupului

Denumirea societății	Sediu	Date de înregistrare	Capitalul social	Cota de acțiuni deținute de compania-mamă AFORTI Holding în cadrul entităților Grupului
AFORTI HOLDING S.A.	Polonia, Varșovia, Str. Chałubińskiego 8, 00 – 613	ONRC: 0000330108 INSSE: 141800547 CIF: 525-245-37-55	9.042.514,00 PLN (1.975.859 euro)	-
AFORTI Collections S.A.	Polonia, Varșovia, Str. Chałubińskiego 8, 00 – 613	ONRC: 0000639964 INSSE: 365362973 CIF: 7010620699	7.707.403 PLN (1.684.127euro)	96,89% din acțiuni
AFORTI Exchange S.A.	Polonia, Varșovia, Str. Chałubińskiego 8, 00 – 613	ONRC: 0000719620 INSSE: 146332039 CIF: 9512360841	18.068.000 PLN (3.947.997 euro)	100% din acțiuni, indirect prin Aforti PLC
AFORTI Exchange Bulgaria A.D.	Bulgaria, Sofia, B-dul Tsar Osvoboditel nr.14, et. 5, Centrul Sofia Landmark, 1000 Sofia, Republic of Bulgaria	CIF 204854594	500.000,00 BGN (255.546 euro)	90% din acțiuni și 10% indirect prin Aforti Exchange S.A.
AFORTI Distribution Romania S.R.L.	România, București, Sector 2, Str. Constantin Alexandru Rosetti (C.A. Rosetti) nr.17, Birou 005, mezanin	ONRC: J40/10043/2017 CIF: 37812805	4.165.425 RON	0,06% din acțiuni și 99,94% indirect prin Aforti Factor Romania IFN
AFORTI Factor S.A.	Polonia, Varșovia, Str. Chałubińskiego 8, 00 – 613	ONRC: 0000274431 INSSE: 14084631700000 CIF: 1070006505	22.738.500 PLN (4.968.537 euro)	91,6% din acțiuni și 4,49% indirect prin Aforti Finance S.A.
AFORTI Finance S.A.	Polonia, Varșovia, Str. Chałubińskiego 8, 00 – 613	ONRC: 0000436229 INSSE: 146346308 CIF: 5252540891	16.441.750,00 PLN (3.592.649 euro)	96,3% din acțiuni și 2,27% indirect prin: Aforti Collections S.A., Aforti Factor S.A., Aforti AC sp. z o.o.
AFORTI Factor Romania IFN S.A.	România, București, Sector 2, Str. Gara Herăstrău nr.4B, etaj 10, 020334	Înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului cu nr. J40/5254/2018, CUI 39199589 Inregistrată la BNR în Registrul instituțiilor financiare nebancale cu nr. RG-PJR-41-110339/26.10.2018	7.959.089 RON	99,99% din acțiuni indirect de Aforti Finance S.A. și restul de 0,02% din acțiuni sunt deținute de Dl. Klaudiusz Sytek



Obligațiuni corporative AFORTI Holding S.A. cu scadența în 2025

AFORTI, UAB	Lituania, Vilnius, cod 01133, Str. Mėsinių nr. 5	CIF : 305207212	400.000 EUR	100% din acțiuni
Aforti Limited LCC	Cipru, Limassol, Mesa Geitonia 4003, Str.Arh. Makarioy III nr.74, AMARANTON COURT, Etaj 3	ONRC : HE 388355 CIF: C388355	1.000 EUR	Indirect, 100% din acțiuni, prin Aforti PLC
Aforti PLC	No 1 Colmore Square, Birmingham, West Midlands, Regatul Unit al Marii Britanii, B4 6AA	Numărul de Înregistrare la ONRC 12821204	382.540 GBP (446.416 euro)	80,73% din acțiuni
AFORTI Ac Sp. z o.o.	Polonia, Varșovia, Str. Chałubińskiego 8, 00 – 613	ONRC: 0000313339 INSSE: 141570047 CIF:5242661216	4.680.000 PLN (1.022.616 euro)	100% din acțiuni

Anexe

La prezentul Memorandum sunt anexate următoarele documente care fac parte integrantă din acesta:

- Anexa 1:** Sinteza rezultatelor financiare / contul de profit și pierdere pentru ultimele 3 exerciții financiare
- Anexa 2:** Sinteza poziției financiare / bilanțul pentru ultimele 3 exerciții financiare
- Anexa 3:** Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul în curs și următorii 2 ani

EMITENT: AFORTI HOLDING S.A.

CONSULTANT AUTORIZAT: GOLDRING S.A.

prin KLAUDIUSZ SYTEK

prin VIRGIL ADRIAN ZAHAN

Președinte Directorat

Director general



Anexa nr. 1 – Sinteza rezultatelor financiare anuale individuale

Contul de profit si pierdere (lei)	2018	2019	2020	30.06.2020	30.06.2021
Cifra de afaceri	17,959,328	17,855,438	9,115,892	4,310,482	4,055,382
Cheltuieli de exploatare	12.655.716	18.808.431	14.602.731	4,161,530	4,012,447
Rezultat operațional	5.303.612	-952.994	-5.486.840	-3.025.999	-2.505.517
Rezultat financiar	10.662.344	16.774.519	28.371.750	14.242.683	12.572.528
Rezultat brut	15.965.956	15.821.526	22.884.910	11.216.684	10.067.011
Rezultat net	13.940.900	14.224.016	22.884.910	11.216.684	10.687.641

Anexa nr. 2 – Pozitia financiară anuală – la nivel individual

Elemente de activ	2018	2019	2020	30.06.2020	30.06.2021
Active imobilizate	113.229.913	173.514.182	275.910.284	182.819.014	251.384.739
Active circulante	30.861.897	62.363.686	103.639.752	79.643.816	142.974.423
Cheltuieli in avans	7.101.795	9.199.886	12.468.405	8.764.818	10.828.151
Total activ	144.091.810	235.877.868	379.550.035	262.462.830	394.421.794

Elemente de pasiv	2018	2019	2020	30.06.2020	30.06.2021
Capitaluri proprii	57.514.736	127.565.706	231.883.476	138.782.391	242.968.753
Datorii - total, din care:	86.354.067	108.094.186	147.480.868	123.677.891	151.182.217
- sub 1 an	26.230.203	30.764.147	23.199.942	35.348.046	33.127.767
- peste 1 an	60.123.864	77.330.039	124.280.927	88.329.845	118.054.450
Total pasiv	144.091.810	235.877.868	379.550.035	262.462.830	394.421.794

Anexa nr. 3 – Bugetul de Venituri si Cheltuieli

Conform primului raport curent⁹ publicat pe site-ul Bursei de Valori din Varșovia - sistemul alternativ de tranzacționare NewConnect - în data de 4 ianuarie 2021, Emitentul informează că Directoratul Aforti Holding SA a decis să nu publice previziuni financiare ale Companiei pentru anul 2021 sau orice perioade viitoare. În opinia Directoratului societății, dinamica scalării activității Emitentului și factori externi legați de mediul său de piață limitează capacitatea de a determina cu exactitate prognoza rezultatului financiar. Având în vedere cele de mai sus, publicarea previziunilor financiare ar fi prea riscantă și ar putea induce în eroare investitorii.

⁹

https://newconnect.pl/komunikat?geru_id=175842&title=Odst%C4%85pienie+od+publikacji+prognoz+wynik%C3%B3w+finansowych+na+2021+rok#pvy7zfs061