

ATENȚIE: ACEST DOCUMENT ESTE ÎNTOCMIT PE BAZA INFORMAȚIILOR DISPONBILE LA DATA DE MAI JOS. PÂNĂ LA MOMENTUL EFECTIV AL ADMITERII ACȚIUNILOR LA TRANZACȚIONARE LA BURSA DE VALORI BUCUREȘTI ACESTE INFORMAȚII POT SUFERI MODIFICĂRI ÎN FUNCȚIE DE EVENIMENTELE ULTERIOARE ACESTEI DATE

02.05.2024

MEMORANDUM

**ÎNTOCMIT ÎN VEDEREA ADMITERII LA TRANZACȚIONARE ÎN CADRUL SISTEMULUI
MULTILATERAL DE TRANZACȚIONARE ADMINISTRAT DE
BURSA DE VALORI BUCUREȘTI
A ACȚIUNILOR ORDINARE, NOMINATIVE, LIBER TRANSFERABILE EMISE ÎN FORMĂ
DEMATERIALIZATĂ DE
SOCIETATEA FORT S.A.
(„4RT”)**



Societate pe acțiuni,

Înregistrată sub nr. J40/9427/2015, CUI RO 34836770

Sediu social: România, București, Str. Sergent Ion Nuțu nr. 44, One Cotroceni Park, Corp A și Corp B, etaj 4, sector 5

PREZENTUL DOCUMENT DE PREZENTARE NU A FĂCUT ȘI NU VA FACE OBIECTUL UNEI APROBĂRI DIN PARTEA AUTORITĂȚII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ („ASF”)

Aprobarea de către BVB a admiterii la tranzacționare a instrumentelor financiare care fac obiectul prezentului Memorandum nu are valoare de garanție și nici nu reprezintă o formă de apreciere a BVB cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul ori riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzacțiile care se vor încheia ulterior admiterii la tranzacționare. Bursa de Valori București S.A. nu este responsabilă pentru eventuale erori sau omisiuni din cadrul Memorandumului sau pentru orice alte decizii în legătură cu acestea. Decizia de admitere emisă de BVB certifică numai regularitatea Memorandumului în privința conformității cu cerințele de admitere prevăzute în Codul BVB - sistem multilateral de tranzacționare.

Consultant Autorizat:

TradeVille

CUPRINS

NOTĂ CĂTRE INVESTITORI	4
DEFINIȚII	6
INFORMAȚII GENERALE DESPRE EMITENT	8
1. PERSOANE RESPONSABILE	8
2. INFORMAȚII DESPRE EMITENT	10
3. INFORMAȚII PRIVIND VALORILE MOBILIARE CE URMEAZĂ A FI ADMISE LA TRANZACȚIONARE ȘI DESTINAȚIA FONDURILOR OBȚINUTE; INFORMAȚII CU PRIVIRE LA OFERTE DE VALORI MOBILIARE DERULATE ÎN PERIOADA DE 12 LUNI ANTERIOARĂ OFERTEI	11
3.1 INFORMAȚII PRIVIND VALORILE MOBILIARE CE URMEAZĂ A FI ADMISE LA TRANZACȚIONARE ȘI DESTINAȚIA FONDURILOR OBȚINUTE.....	11
3.2 INFORMAȚII CU PRIVIRE LA OFERTE DE VALORI MOBILIARE DERULATE ÎN PERIOADA DE 12 LUNI ANTERIOARE ADMITERII	12
4. SCURT ISTORIC AL SOCIETĂȚII.....	13
5. DESCRIEREA ACTIVITĂȚII EMITENTULUI	17
6. INFORMAȚII CU PRIVIRE LA STRUCTURA CAPITALULUI SOCIAL ȘI A ACȚIONARIATULUI	23
7. SOCIETĂȚI AFILIATE ȘI PROCENTUL DE ACȚIUNI DEȚINUTE.....	24
8. CONDUCEREA SOCIETĂȚII	26
8.1. CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE	26
8.2. CONDUCEREA EXECUTIVĂ	27
9. DETALII CU PRIVIRE LA ANGAJAȚI. ORGANIGRAMA	29
10. PIAȚA SECURITĂȚII CIBERNETICE / PRINCIPALII COMPETITORI.....	31
11. DETALIEREA STRUCTURII CIFREI DE AFACERI PE SEGMENTE DE ACTIVITATE SAU LINII DE BUSINESS	33
12. CLIEȚI PRINCIPALI / CONTRACTE SEMNIFICATIVE	35
13. PRINCIPALII INDICATORI OPERAȚIONALI	36
14. SCURTĂ DESCRIERE A ULTIMELOR REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE	37
15. GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ. IMPLEMENTAREA PRINCIPIILOR DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ APLICABILE SMT	48
16. DESCRIEREA PLANULUI DE DEZVOLTARE A AFACERII:	52
17. FACTORI DE RISC.....	54
17.1. RISCURI SPECIFICE EMITENTULUI	54
17.2. RISCURI SPECIFICE INSTRUMENTELOR FINANCIARE CE URMEAZĂ A FI LISTATE	65
18. PLANURI LEGATE DE OPERAȚIUNI VIITOARE PE PIAȚA DE CAPITAL.....	67
19. AUDITORUL FINANCIAR AL EMITENTULUI.....	68
20. ALTE INFORMAȚII RELEVANTE CARE POT FI INCLUSE ÎN MEMORANDUM SAU CARE POT FI SOLICITATE LA CERERE	69
ANEXE:	70

1. SINTEZA REZULTATELOR FINANCIARE / CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE, CU INCLUDEREA REZULTATELOR PARȚIALE, PENTRU ULTIMII 3 ANI – ANUAL ȘI 2 ANI – SEMESTRIAL	70
2. SINTEZA POZIȚIEI FINANCIARE / BILANȚUL, CU INCLUDEREA REZULTATELOR PARȚIALE, PENTRU ULTIMII 3 ANI – ANUAL ȘI 2 ANI – SEMESTRIAL.....	71
3. BUGETUL PENTRU URMĂTORII 3 ANI LA NIVEL CONSOLIDAT	72

NOTĂ CĂTRE INVESTITORI

Prezentul Memorandum conține informațiile necesare admiterii la tranzacționare în cadrul Sistemului Multilateral de Tranzacționare operat de Bursa de Valori București a unui număr de 1.019.026 acțiuni, emise în formă dematerializată cu valoare nominală de 0,1 RON/acțiune ale FORT S.A., societate pe acțiuni înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/9427/2015, cod unic de înregistrare 34836770.

Valoarea capitalizării anticipate rezultată în urma derulării cu succes a majorării de capital este compusă din numărul total de acțiuni disponibile, 1.019.026, la valoarea nominală de 0,1 RON fiecare, plus o primă de emisiune de 49,9 lei pe acțiune, împreună totalizând 50.951.300 RON. Operațiunea de majorare a capitalului social prin aport în numerar și admiterea la tranzacționare în cadrul Sistemului Multilateral de Tranzacționare (SMT) operat de Bursa de Valori București a acțiunilor emise în urma ofertei de vânzare de tip plasament privat au fost aprobate prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 3 din 30.05.2022 (înregistrată la 10.06.2022) și Decizia Consiliului de Administrație din 14.11.2023.

Conform Deciziei Consiliului de Administrație din 14.11.2023, majorarea capitalului social prin aport în numerar se realizează cu suma de maxim 6.000 lei, prin emiterea unui număr de maxim 60.000 de Acțiuni nominative, ordinare, dematerializate, cu valoare nominală de 0,1 RON/acțiune, parametrii Ofertei au fost stabiliți prin Deciziile Consiliului de Administrație din 14.11.2023 și 17.11.2023.

Prin Decizia Consiliului de Administrație din 05.12.2023 s-au constatat rezultatele ofertei și majorarea de capital social al Societății cu 3.352,7 RON, de la 98.549,90 RON la 101.902,6 RON, prin emiterea a 33.527 acțiuni cu valoare nominală de 0,1 RON/acțiune și prima de emisiune de 49,9 RON/acțiune.

Informațiile cuprinse în acest Memorandum au fost furnizate de către Emitent sau provin din alte surse care sunt indicate în conținutul documentului.

Se recomandă fiecărui potențial investitor să facă o evaluare independentă prin propriile mijloace și să ia decizii bazate pe propria lor analiză a Emitentului, a mediului de afaceri în general, luând în considerare riscurile prezentate în prezentul Memorandum. Întrucât investițiile în acțiuni implică anumite riscuri, se recomandă potențialilor investitori consultarea secțiunii intitulată „Factori de risc” din prezentul Memorandum unde sunt descrise. Emitentul și Intermediarul recomandă potențialilor investitori consultarea propriilor consilieri în ceea ce privește aspectele fiscale, juridice sau comerciale.

Nicio persoană nu este autorizată de către Emitent sau de către Consultantul Autorizat să ofere alte informații sau să facă alte declarații sau aprecieri, cu excepția celor prezentate în prezentul Memorandum. Difuzarea unor astfel de informații, declarații sau aprecieri care nu sunt incluse în acest document trebuie considerate ca fiind făcute fără autorizarea Emitentului sau a Consultantului Autorizat, care nu își asumă nicio răspundere în acest sens.

Acest Memorandum conține, printre altele, declarații care reflectă așteptările conducerii Emitentului referitoare la oportunitățile de afaceri, planurile de dezvoltare și, în general, perspectivele Emitentului. Declarațiile privind perspectivele de acest gen implică riscuri cunoscute, dar și riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum și alți factori importanți din afara Emitentului, care, în viitor, pot modifica substanțial rezultatele efective, performanța sau realizările curente ale Emitentului să fie în mod semnificativ diferite. Există posibilitatea ca anumite predicții, perspective,

proiecții sau alte declarații privind perspectivele să nu fie îndeplinite. Factorii care pot duce la astfel de modificări includ, fără însă a se limita la acestea, aspectele prezentate în Capitolul “Factorii de Risc”. Enumerarea factorilor de risc nu este exhaustivă.

Aceste declarații privind perspectivele sunt valabile doar la data întocmirii prezentului Memorandum. Emitentul își declină expres orice responsabilitate de a actualiza declarațiile privind perspectivele incluse în document pentru a reflecta eventualele modificări ale previziunilor Emitentului sau modificările survenite în situația, condițiile sau circumstanțele pe care s-au bazat respectivele declarații. Având în vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizați să nu se bazeze exclusiv pe astfel de declarații privind perspectivele.

Consultantul Autorizat nu își asumă nicio răspundere pentru conținutul acestui Memorandum sau pentru alte declarații făcute sau pretins a fi făcute prin acesta sau în numele acestora în legătură cu Emitentul sau Acțiunile.

Consultantul Autorizat, în mod corespunzător, declină, în măsura permisă de legea aplicabilă, orice răspundere, pe care ar putea-o avea în legătură cu acest Memorandum sau cu o astfel de declarație.

Potențialii investitori în instrumente financiare admise la tranzacționare în cadrul Sistemului Multilateral de Tranzacționare (SMT) administrat de BVB trebuie să fie în cunoștință de cauză cu privire la faptul că SMT este o piață pentru care există tendința să se atașeze un risc investițional mai ridicat decât pentru societățile admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Prezentul Memorandum este întocmit pentru admiterea la tranzacționare a Acțiunilor prezente și nu se referă și nici nu poate fi utilizat drept bază pentru justificarea unei investiții în cadrul oricărei oferte ulterioare lansate de Emitent.

Convenții de scriere: pe parcursul acestui Document, s-a utilizat punctul („.”) ca separator de mie și virgula („,”) ca separator zecimal.

Titlurile capitolelor / secțiunilor, precum și denumirea marginală a clauzelor au fost inserate exclusiv pentru scopul facilitării parcurgerii Memorandumului.

Datele financiare ale Societății sunt prezentate consolidat, la nivel de grup, pentru FORT S.A. (fosta Global Resolution Experts S.A.) și GRX Advisory S.R.L, la nivel anual, în perioada 2021 – 2022, respectiv individual, în perioada 2020 – 2022 și S1 2022 - 2023. Isec Associates SRL nu a fost inclusă în consolidare, deoarece unificarea formală (din punct de vedere juridic) între Isec Associates SRL și FORT S.A. a fost realizată în noiembrie 2023.

DEFINIȚII

În cuprinsul prezentului document, cu excepția cazului în care se prevede expres contrariul, următorii termeni vor avea următoarele semnificații, aplicabile deopotrivă formelor de plural și de singular:

Act Constitutiv	Actul Constitutiv al Emitentului, în vigoare și aplicabil la data prezentului document.
Acțiuni	Totalitatea acțiunilor care sunt emise de Societate la data prezentului document, respectiv un număr de 1.019.026 acțiuni ordinare, nominative, dematerializate, denumite în RON, cu o valoare nominală de 0,1 RON fiecare și care conferă drepturi egale acționarilor Societății.
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară
BVB	Bursa de Valori București S.A.
CAEN	Clasificarea Activităților în Economia Națională
Consultant Autorizat	TradeVille S.A, societate de servicii de investiții financiare, cu sediul în Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, sector 3, București, România, număr de înregistrare la Oficiul Registrul Comerțului: J40/5868/1996, cod unic de înregistrare RO8694021, autorizată de ASF prin Decizia nr. 2225/15.07.2003, e-mail: help@tradeville.ro .
Depozitarul Central	Depozitarul Central S.A., cu sediul în Bulevardul Carol I nr. 34 - 36, etajele 3, 8 și 9, sector 2, cod poștal 020922, București, România, reprezintă instituția care asigură servicii de depozitare, registru, compensare și decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare, precum și alte operațiuni în legătură cu acestea astfel cum sunt definite în Legea nr. 126/2018.
Emitentul sau Societatea sau Compania	FORT S.A., o societate pe acțiuni înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub numărul J40/9427/2015, cod unic de înregistrare RO 34836770 și având sediul social în România, București, Str. Sergent Ion Nuțu nr. 44, One Cotroceni Park, Corp A și Corp B, etaj 4, sector 5.
Grupul	Reprezintă următoarele societăți, inclusiv denumirea internă prescurtată: FORT S.A. (fosta GLOBAL RESOLUTION EXPERTS S.A.) GRX ADVISORY S.R.L.

ISEC ASSOCIATES S.R.L.

Deținerile în cadrul societăților afiliate sunt prezentate la capitolul 5 – *Societăți afiliate și procentul de acțiuni deținute*

Legea 24/2017 sau Legea Emitenților

Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 772 din 10 august 2021.

Legea Societăților

Legea societăților nr. 31/1990, republicată în Monitorul Oficial nr. 1066 din 17.11.2004, cu modificările și completările ulterioare.

Lei sau RON

Reprezintă moneda națională a României.

Euro, EUR sau €

Moneda oficială a statelor membre Zonei Euro.

Memorandum/Document

Prezentul document.

Piața SMT – AeRO

Este piața de acțiuni din cadrul Sistemului Multilateral de Tranzacționare (SMT) operat de Bursa de Valori București, pe care Emitentul intenționează să solicite admiterea la tranzacționare a acțiunilor sale, conform Hotărârii AGEA FORT S.A. nr. 3 din data de 30.05.2022 și Deciziei Consiliului de Administrație nr. 3 din 14.11.2023.

Registrul Deținătorilor de Acțiuni

Reprezintă evidența Deținătorilor de Acțiuni păstrată în format electronic de către Depozitarul Central în baza contractului încheiat de Emitent cu Depozitarul Central.

Registrul administrat și gestionat de către Depozitarul Central în care deținătorii de acțiuni sunt înregistrați ca proprietari.

Regulamentul 5/2018

Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare.

Regulamentul 1129/2017

REGULAMENTUL (UE) 2017/1129 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE, cu modificările ulterioare.

Registrul Comerțului

Baza de date cuprinzând registrele și înregistrarea comercianților și a altor entități prevăzute de lege.

INFORMAȚII GENERALE DESPRE EMITENT

1. PERSOANE RESPONSABILE

Emitentul este FORT S.A. ("Emitentul" sau "Societatea"), societate pe acțiuni, cu sediul social în Strada Sergent Nuțu Ion, Numărul 44, Etaj 4, One Cotroceni Park, Corp A și B, București, România, înregistrată la Registrul Comerțului cu nr. J40/9427/2015, Cod Unic de Înregistrare RO 34836770, reprezentată în mod legal prin dl. Vladimir Ghiță, în calitate de Director General al Societății.

Consultantul Autorizat este TradeVille S.A., societate de servicii de investiții financiare cu sediul în Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, sector 3, București; tel: (+4) 021 318 75 55; fax: (+4) 021 318 75 57, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului cu nr. J40/5868/1996 și având cod unic de înregistrare RO 8694021, funcționând în baza Deciziei CNVM nr. 2225/15.07.2003, nr. înregistrare Registrul A.S.F. PJR01SSIF400033 din 17.05.2006, reprezentată prin Miriam Andrei, în calitate de Director General.

Emitentul este cel care își asumă întreaga responsabilitate pentru informațiile incluse în acest Memorandum. Emitentul declară că după realizarea tuturor verificărilor rezonabile pentru a se asigura că această declarație este corectă, toate informațiile incluse în Memorandum sunt, după cunoștința sa, conforme cu realitatea și Documentul nu conține omisiuni susceptibile să îi afecteze semnificația.

Conform cunoștințelor Emitentului, informațiile cuprinse în Document sunt corecte la data elaborării prezentului Document, menționată pe prima pagină, cu excepția cazului în care se specifică altă dată în mod expres în cadrul prezentului Document. Activitatea și situația financiară ale Emitentului și informațiile incluse în Document pot suferi modificări ulterior acestei date. Cu excepția situațiilor menționate în mod expres în cadrul legal aplicabil, Emitentul nu își asumă obligația de a actualiza sau revizui informațiile cuprinse în acest Memorandum.

SSIF TradeVille S.A., reprezentată de către dna. Miriam Andrei, Director General, este Consultantul Autorizat și a elaborat prezentul Memorandum conform „Precizărilor tehnice privind documentul de prezentare (Memorandum) întocmit pentru admiterea în cadrul secțiunii de Instrumente Financiare Listate pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare”, în vigoare din 08.04.2022.

Emitentul este singur responsabil pentru conținutul, realitatea și corectitudinea documentelor și informațiilor pe care acesta le-a furnizat Consultantului Autorizat pentru redactarea Memorandumului. Consultantul Autorizat nu a verificat în mod independent și nu își asumă nicio răspundere în legătură cu nicio informație cuprinsă în prezentul Memorandum. Răspunderea exclusivă și completă cu privire la informațiile cuprinse în prezentul Memorandum revine doar Emitentului.

Emitentul declară ca toate opiniile exprimate în acest document sunt rezultatul unei analize atente și diligente și sunt fundamentate pe ipoteze și prezumții de bună credință și rezonabile. În baza cunoștințelor sale, Emitentul confirmă că acest document conține toate informațiile importante cu privire la Emitent, la afacerile acestuia și la instrumentele financiare emise și că toate acestea sunt reale și corecte. De asemenea, Emitentul confirmă că informațiile prezentate nu sunt de natură să inducă în eroare și că toate opiniile, previziunile și intențiile Emitentului incluse în prezentul Memorandum sunt exprimate cu bună credință.

Emitentul confirmă că, după știința sa, nu există nicio altă informație care să fi fost omisă spre a fi inclusă în acest Document și (i) care ar fi fost necesară pentru a permite investitorilor și celor care-i consiliază pe aceștia în privința intenției investiționale să facă o evaluare corectă a tuturor activelor și pasivelor, a profitului sau pierderilor și a perspectivelor Emitentului precum și a drepturilor decurgând din acțiuni/obligațiuni, (ii) a cărei omisiune să ducă la formarea unei opinii eronate cu privire la

activitatea Emitentului, (iii) sau care, în contextul admiterii la tranzacționare, să fi fost sau să fie importantă și necesar a fi inclusă în cadrul prezentului Memorandum.

2. INFORMAȚII DESPRE EMITENT

FORT S.A. este persoană juridică română, desfășurându-și activitatea în conformitate cu legislația din România.

Denumire Emitent	FORT S.A.
Forma Juridică	Societate pe Acțiuni
Durata de funcționare	Nedeterminată
Sediu social	Strada Sergent Nuțu Ion, Numărul 44, Etaj 4, One Cotroceni Park, Corp A și B, București, România
Număr înregistrare la ONRC	J40/9427/2015
CUI	34836770
Capital social	101.902,6 RON
Cod CAEN – Obiect principal de activitate	6202 - Activități de consultanță în tehnologia informației
Domeniu de activitate	620 - Activități de servicii în tehnologia informației
Cod LEI	787200Z4ZG9R3AI1YN48
Telefon	+40-310.00.00
Persoana de contact în relația cu BVB	Nume: Vladimir Ghiță, Director General E-mail: investors@fort.ro
Adresa paginii de web	https://fortcyber.com/

3. INFORMAȚII PRIVIND VALORILE MOBILIARE CE URMEAZĂ A FI ADMISE LA TRANZACȚIONARE ȘI DESTINAȚIA FONDURILOR OBȚINUTE; INFORMAȚII CU PRIVIRE LA OFERTE DE VALORI MOBILIARE DERULATE ÎN PERIOADA DE 12 LUNI ANTERIOARĂ OFERTEI

3.1 INFORMAȚII PRIVIND VALORILE MOBILIARE CE URMEAZĂ A FI ADMISE LA TRANZACȚIONARE ȘI DESTINAȚIA FONDURILOR OBȚINUTE

Prezentul Memorandum a fost întocmit în vederea admiterii la tranzacționare în cadrul Sistemului Multilateral de Tranzacționare operat de Bursa de Valori București a acțiunilor emise de FORT S.A.

Simbol de tranzacționare	4RT
COD ISIN	RO9K85P2XSG3
COD FISN	FORT/REGSHS RON0.1
COD CFI	ESVUFR
Număr total acțiuni	1.019.026
Valoare nominală	0,1 RON (lei)
Număr deținători instrumente (la data prezentului Memorandum)	49
Free-float	26,3267%
Capitalizare anticipată	50.951.300 RON
Data emisiunii	08 decembrie 2023

Prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Societății nr. 3 din data de 30.05.2022 prin care s-au aprobat, printre altele, admiterea acțiunilor Societății la tranzacționare pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare – SMT al Bursei de Valori București S.A. și prin Decizia Consiliului de Administrație al Fort S.A. nr. 1 din 14.11.2023 s-a aprobat operațiunea de majorare a capitalului social prin aport în numerar, cu suma de maxim 6.000 RON, de la 98.549,90 RON la maxim 104.549,9 RON, prin emiterea unui număr de 60.000 de acțiuni ordinare, nominative, emise în formă dematerializată și cu valoare nominală de 0.1 RON/acțiune.

Prin Decizia Consiliului de Administrație din 05.12.2023 s-au constatat rezultatele ofertei și majorarea de capital social al Societății cu 3.352,7 RON, de la 98.549,90 RON la 101.902,6 RON, prin emiterea a 33.527 acțiuni cu valoarea nominală de 0,1 RON/acțiune și prima de emisiune de 49,9 RON/acțiune.

Prin Deciziile Consiliului de Administrație nr. 2 din 14.11.2023 și, respectiv, nr. 1 și nr. 2 din 17.11.2023 s-au stabilit caracteristicile ofertei.

În acest context, Emitentul a derulat prin intermediul SSIF Tradeville SA, în perioada 20.11.2023 – 05.12.2023, o ofertă de vânzare de acțiuni adresată unui număr de mai puțin de 150 de persoane fizice sau juridice, investitori de retail, pe un stat membru al Uniunii Europene, fără întocmirea și publicarea unui prospect. În urma închiderii cu succes a acesteia, au fost emise de către Fort S.A. un număr 33.527 acțiuni, cu o valoare nominală individuală de 0,1 RON, la un preț de 50 RON/acțiune, cu o valoare totală de 1.676.350 RON, emise la data de 08.12.2023.

În cadrul plasamentului privat au fost emise acțiuni către 33 de investitori, din care 2 investitori calificați (inclusiv profesionali) și 31 de investitori de retail. Dintre investitorii de retail, 28 sunt persoane fizice, iar 3 sunt persoane juridice. 32 dintre investitori sunt persoane fizice sau juridice cu naționalitate română, în timp ce o persoană are naționalitate japoneză.

La data realizării acestui Memorandum, Societatea are un număr total de 49 de acționari.

Valoarea capitalizării anticipate rezultată în urma derulării cu succes a majorării de capital este compusă din numărul total de acțiuni disponibile, 1.019.026, la valoarea nominală de 0,1 RON fiecare, plus o primă de emisiune de 49,9 RON/acțiune, împreună totalizând 50.951.300 RON.

Destinația fondurilor:

Sumele atrase în cadrul ofertei, în valoare de aprox. 1.676.350 RON, vor fi folosite în principal, pentru a finanța:

- 1) Investiții în creșterea echipelor de vânzări și marketing, în vederea creării unui cadru instituțional care să poată susține creșterea preconizată a cifrei de afaceri și a profitabilității.
- 2) Investiții în dezvoltarea echipelor de livrare servicii Fort (*Offensive Security, Security Operation Center, MSSP*).
- 3) Investiții în construirea de parteneriate cu operatori/companii ce livrează soluții specifice securității cibernetice.
- 4) Achiziționarea și integrarea, din punct de vedere operațional, de companii cu obiect de activitate similar Fort.
- 5) Investiții pentru expansiunea geografică, prin deschiderea de puncte de lucru noi, în zonele de interes din punct de vedere al dezvoltării (SUA, Asia de Sud Est, Europa de Vest).
- 6) Investiții în dezvoltarea de soluții inovative, specifice industriei securității cibernetice, bazate pe tehnologii noi, precum inteligența artificială.

3.2 INFORMAȚII CU PRIVIRE LA OFERTE DE VALORI MOBILIARE DERULATE ÎN PERIOADA DE 12 LUNI ANTERIOARE ADMITERII

Societatea a derulat o Ofertă de vânzare de tip plasament privat în perioada 20.11.2023 - 05.12.2023, prin intermediul căreia au fost emise 33.527 acțiuni ordinare, nominative, emise în formă dematerializată. Prețul final de Ofertă a fost de 50 lei/acțiune, din care valoarea nominală/acțiune a fost de 0,1 lei, iar diferența de 49,9 lei a reprezentat prima de emisiune. Ca urmare a închiderii Ofertei, capitalul social al Societății se majorează cu suma de 3.352,7 lei de la suma de 98.549,90 lei, la suma de 101.902,6 lei.

În perioada de 12 luni anterioare admitterii la tranzacționare, Societatea nu a derulat alte Oferte de valori mobiliare, în afară de cea menționată mai sus.

4. SCURT ISTORIC AL SOCIETĂȚII

Jucătorul #2 în România

FORT S.A. este o companie de consultanță în domeniul securității cibernetice, fiind al doilea cel mai mare jucător din această piață din România, țară care a cunoscut o dezvoltare remarcabilă în acest domeniu, fiind, în prezent, a 6-a pe plan mondial, într-un clasament ce măsoară gradul de pregătire al unei țări pentru prevenirea și contracararea atacurilor cibernetice ("National Cyber Security Index"). Compania activează în acest sector încă din 2015, având o bogată experiență în acest domeniu. Istoricul companiei i-a permis să creeze o echipă extrem de bine pregătită, care poate acoperi cerințele din prezent ale clienților. FORT a reușit, de-a lungul timpului, să își dezvolte afacerea prin fuziuni și achiziții, ulterior, fiind chiar ea ținta achiziției de către Grupul Bittnet. Compania are parteneriate cu unele dintre cele mai importante firme din străinătate, oferind clienților o gamă largă de produse de cea mai înaltă calitate, care pot fi personalizate pentru nevoile individuale, de către o echipă de specialiști dedicată.

Compania se evidențiază printr-un model de business modern, punând accent, în ultima perioadă, pe creșterea veniturilor recurente din abonamente, lucru care fidelizează clienții și poate scala afacerea pe termen lung. Punctul forte al companiei îl constituie echipa de specialiști din domeniu, care îi oferă o protecție împotriva noilor veniți în acest sector în plină dezvoltare. Fort conectează nevoile de securitate cibernetică ale companiilor cu cele mai bune practici din industrie, oferind prețuri competitive și soluții integrate.

Fort S.A. reprezintă reuniunea a trei companii ce au obiect de activitate similar, respectiv furnizarea de servicii pentru asigurarea rezilienței companiilor din punct de vedere al securității cibernetice. Societatea deține două companii, respectiv **GRX Advisory SRL** și **Isec Associates SRL**. GRX Advisory a fost preluată de către Fort S.A. în decembrie 2021, activitatea fiind unificată încă de la înființare. Unificarea operațională între Isec Associates SRL și Fort S.A. a fost realizată în iulie 2022, unificarea formală fiind realizată în noiembrie 2023.

Global Resolution Experts S.A. (actuala Fort S.A.) a fost înființată în anul 2015, având drept obiect principal de activitate livrarea de servicii de consultanță IT, în cadrul proiectelor desfășurate pe piața locală. Compania a pornit la drum cu o echipă de 7 specialiști cu experiență în furnizarea de servicii, precum și cu dorința de a aduce responsabilitate, profesionalism și flexibilitate în piața tehnologiei informației. Treptat, activitatea companiei a devenit axată, în principal, pe furnizarea de servicii specifice securității cibernetice, precum: **offensive security (teste de penetrare, inginerie socială, red teaming)**, **audituri legate de tehnologia informației sau consultanță cu privire la aspecte variate ale securității cibernetice (implementare de echipamente și soluții specifice, guvernare, etc.)**. Evoluția companiei în această direcție s-a datorat, în principal, identificării de oportunități unice de dezvoltare, securitatea cibernetică reprezentând un set inovativ de activități, pe care puține companii le puteau desfășura și pentru care există o cerere din ce în ce mai mare.

În anul **2021** este lansată compania **GRX Advisory SRL (GRXA)**, ce are drept scop furnizarea de servicii de consultanță pentru activități specifice de securitate cibernetică și în tehnologia informației. Scindarea activității a fost realizată cu scopul de a contura mai eficient structura de servicii oferite de cele două entități, Global Resolution Experts livrând activități de verificare a rezilienței clienților din perspectiva securității cibernetice, în timp ce GRX Advisory este axată pe livrarea de servicii de consultanță. La momentul înființării, structura acționariatului era similară cu cea a Global Resolution Experts SRL (actuala Fort S.A.).

Având un obiect de activitate similar cu cel al Fort SA si GRX Advisory SRL, compania **ISEC Associates**

SRL a fost fondată în 2003, cu misiunea de a ajuta companiile să identifice, să evalueze și să remedieze riscurile legate de securitatea informației, fiind prestate, în acest sens, servicii specifice, precum *offensive security*, audit și consultanță. Practic, profilul ISEC Associates reprezintă o reuniune a activităților de offensive security realizate de Fort și a celor de consultanță furnizate de GRX Advisory.

În anul **2021**, pachetul majoritar de acțiuni al GRX și al ISEC Associates a fost achiziționat de grupul Bittnet, cel mai mare grup de tehnologie din România. Încrederea oferită de către Managementul Bittnet și perspectivele uriașe de creștere au furnizat o validare și reconfirmare a valorii echipelor celor două companii. Achiziția a permis Fort să acceseze fluxuri și procese operaționale de o eficiență dovedită și care permit creșterea accelerată a companiei. Sinergiile oferite de apartenența la grup, precum și strategia Bittnet de a ajuta continuu procesul de dezvoltare a afacerii, reconfirmă premisele legate de nivelul ridicat de profitabilitate pe care societatea îl poate atinge.

În urma acestor două achiziții și prin intermediul unor demersuri operaționale și de marketing complexe, în **luna august 2022** a luat naștere brandul **Fort**, activitatea fiind unificată sub aceeași echipă de management. Scopul declarat al noii entități este acela de a continua activitățile desfășurate de companiile care au luat parte la fuziune, oferind servicii de securitate cibernetică într-o manieră care să permită gestiunea corespunzătoare a amenințărilor digitale.

Ca urmare a fuziunii și a alinierii proceselor la standardizarea oferită de grupul Bittnet, echipa a crescut, în mod organic, până la **31 de persoane, la sfârșitul lui 2022**. Totodată, **2022** a fost anul în care Fort a avut o creștere financiară generată de **proiecte singulare**, dar și de **proiecte și activități recurente**, ținta companiei pentru perioada următoare fiind creșterea ponderii cifrei de afaceri recurente în totalul veniturilor.

Cei 31 de specialiști, la care se adaugă un număr considerabil de colaboratori, beneficiază de o **cultură organizațională** care încurajează cât mai mult **creșterea competențelor tehnice**, fiind susținute financiar toate activitățile de dobândire de certificări noi pentru membrii echipei. Această cultură, bazată pe dezvoltarea **individuală a resursei umane**, a permis companiei să se aventureze cu succes în multiple proiecte legate de securitate cibernetică, ce necesită cunoștințe tehnice specifice și care sunt livrate în industrii diferite.

În anul 2023, Fort este avizată de către următoarele instituții naționale pentru efectuarea de audituri de securitate:

- Directoratul Național de Securitate Cibernetică;
- Autoritatea pentru Digitalizarea României;
- Autoritatea de Supraveghere Financiară;
- Agenția Națională de Administrare Fiscală.

Avizele obținute, precum și multiplele cerificări pe care membri echipei le dețin, reprezintă o **dovadă a profesionalismului și a modului exemplar de livrare al proiectelor**.

Inovarea este unul din obiectivele Fort. Drept urmare, începând cu anul 2019, în baza apelurilor de proiecte lansate de către Ministerul Fondurilor Europene / Ministerul Investițiilor și Proiectelor Europene, au fost depuse diverse cereri de finanțare pentru proiecte de cercetare cu privire la implementarea de soluții bazate pe inteligența artificială (**AI – artificial intelligence**). Aceste demersuri au fost încununate de succes **în anul 2022**, când Global Resolution Experts a semnat un contract de finanțare nerambursabilă în baza Programului Operațional Competitivitate, Axa Prioritară nr. 2, Obiectivul Specific 2.2 - Creșterea contribuției sectorului TIC pentru competitivitatea economică, apelul nr. 3. Finanțarea a fost contractată pentru dezvoltarea unei aplicații denumită "InsureAI". Livrabilul proiectului va deveni **proprietate intelectuală a Fort** și reprezintă încununarea a peste **8 ani de experiență în industria asigurărilor**. Soluția va oferi utilizatorilor posibilitatea de a identifica

automat elementele avariate ale unui autovehicul și va realiza predicții cu privire la costul estimat al reparației. Deși securitatea cibernetică este doar o componentă tangențială în cadrul proiectului, implicarea Fort a fost posibilă **grație colaborărilor de lungă durată pe care compania le are în industria asigurărilor**, dar și a know-how-ului pe care echipa de proiect le are în domeniile necesare demersului de cercetare. Valoarea întregului proiect este de 7,34 milioane lei, din care finanțarea nerambursabilă provenind din Fonduri Europene și buget de stat reprezintă 5,74 milioane lei (>78%). La momentul redactării prezentului document, aplicația este dezvoltată în proporție de aproximativ 80% și societatea estimează că vânzarea ei către clienți potențiali va fi posibilă începând cu T2 2024.

În **anul 2023** au început demersurile pentru livrarea de soluții specifice securității cibernetică în regim *Managed Security Services*, ceea ce va transforma Fort într-o companie care poate acționa cu succes ca un *Managed Security Services Provider (MSSP)*. În acest sens, a fost semnat un contract substanțial cu o companie din industria bancară, care va genera venituri de peste **200.000 euro** pe o perioadă de 3 ani. Utilizarea acestei modalități de livrare aduce o serie de **beneficii impresionante** pentru toate părțile implicate, precum:

- Soluțiile se vor **utiliza la adevărata lor valoare**, având în vedere know-how-ul echipei ce realizează implementarea și operarea acestora.
- Se **generează venituri recurente** pentru Fort pentru o perioadă relativ lungă de timp.
- **Recurența oferită** are probabilitate mare să **depășească perioada inițială a contractului**, având în vedere calitatea ridicată a serviciilor prestate.
- Fidelizarea clienților se poate realiza mai ușor, grație unui grad ridicat de familiaritate între membrii echipei de proiect.

Pentru a deveni o companie care poate acționa ca un MSSP, în primele luni ale anului 2023, Fort a realizat o serie de acțiuni specifice, ale căror rezultate vor fi vizibile în **T4 2023 și în T1 2024**, după cum urmează:

- Au fost **încheiate parteneriate** cu o serie de producători de renume mondial, precum **Cynet sau CrowdStrike**, dar și cu producători de nișă, de exemplu CriminalIP.
- Parteneriatele existente au fost reanalizate și au fost realizate acțiuni concrete pentru a genera venituri suplimentare prin intermediul colaborărilor cu KnowBe4 (producător de platforme de tip *Security Awareness*) și F5 Networks (producător de sisteme de tip *Web Application Firewall*). Acțiunile s-au axat preponderent pe procesele de promovare ale soluțiilor, în vederea creării de noi colaborări cu potențialii clienți interesați de beneficiile generate de implementarea sistemelor.
- Specialiștii în securitate cibernetică au realizat sesiuni de școlarizare pentru utilizarea platformelor pe care Fort le va oferi ca parte a portofoliului de produse de securitate cibernetică.
- Au fost realizate investiții importante în activitatea de marketing a Fort.

Activitățile enunțate se realizează și datorită faptului că, în baza activității din anul **2022**, **F5 Networks** a oferit Fort **premiul** “Fastest growing partner 2022”.

Ca urmare a implicării Fort în domeniul local al securității cibernetică, membrii echipei de management au luat parte la numeroase evenimente, precum: ZF CyberSecurity Trends 2022, Black Sea Defense & Aerospace 2022, Cybersecurity Forum 2023, Transilvania IT Forum 2023, JCI European Conference 2023 sau Asiatech 2023. Toate aceste participări au ajutat Fort să își creeze o imagine puternică în rândul potențialilor clienți și au generat deja relații de business.

Apariții media:

- <https://ziare.com/quarterly-report/quarterly-report-vladimir-ghita-fort-1860532>
- <https://www.zf.ro/special/zf-cybersecurity-trends-2022-atacurile-cibernetice-au-doar-o->

- [singura-20817589](#)
- <https://www.businessmagazin.ro/cover-story/povestea-fratilor-care-au-dus-prima-companie-din-it-ul-romanesc-la-21994344>
- <https://www.bursa.ro/Fort-atrage-atentia-asupra-necesitatii-comaniilor-de-a-investi-in-solutii-de-aparare-cibernetica-43575842>
- <https://financialintelligence.ro/andrei-resmerita-Fort-ne-am-axat-foarte-multe-pe-ideea-de-a-intari-pregatirea-oamenilor-in-fata-atacurilor-cibernetice/>
- https://financialintelligence.ro/vladimir-ghita-Fort-ar-fi-o-idee-buna-daca-o-parte-din-fondurile-pnrr-pentru-digitalizare-ar-fi-utilizate-pentru-solutii-de-cybersecurity/?fbclid=IwAR3EVD08RloxwvxXL_sNjeU3OzfbwEJnoDS05k3z1TeUB-kpPsAs_oUGIM

Sumarizând, evenimentele importante ce au contribuit la dezvoltarea companiei sunt următoarele:

- 1) **2003** – anul înființării companiei ISEC Associates;
- 2) **2014** – cifra de afaceri a companiei ISEC Associates depășește 1 milion de lei;
- 3) **2015** – anul înființării companiei Global Resolution Experts;
- 4) **2016** – cifra de afaceri depășește pentru prima dată 3 milioane de lei;
- 5) În perioada **2016 – 2018** profitul net al companiei se situează, în fiecare an, în jurul valorii de 1.5 milioane de lei;
- 6) **2021** – înființarea GRX Advisory;
- 7) În anul **2021**, profitul net al celor trei companii depășește pragul de 3 milioane de lei;
- 8) La sfârșitul anului 2021, Global Resolution Experts devine acționar unic al companiei GRX Advisory;
- 9) În cursul anului 2021 **Global Resolution Experts și ISEC Associates sunt achiziționate de către grupul Bittnet**, în vederea creării unui pilon puternic din perspectiva livrării de servicii securitate cibernetică;
- 10) La sfârșitul anului 2021, forma de organizare a Global Resolution Experts se modifică în societate pe acțiuni;
- 11) La sfârșitul anului 2021, numărul de angajați depășește 20;
- 12) **2022** – Global Resolution Experts încheie un contract de finanțare pentru dezvoltare de soluții competitive bazate pe inteligența artificială;
- 13) **2023** – societatea pune accent pe diversificare și dezvoltă două linii noi de business, în vederea asigurării unui ritm susținut de creștere: furnizarea de soluții de securitate în regim *Managed Security Services* și furnizarea de servicii de tip *Security Operation Centers (SOC)*. Totodată, se realizează investiții semnificative în crearea unor procese care să permită furnizarea serviciilor la nivel internațional.

5. DESCRIEREA ACTIVITĂȚII EMITENTULUI

FORT S.A. este un „one-stop-shop” pentru nevoile de securitate cibernetică ale oricărei companii indiferent de buget, mărime sau operațiuni. Compania oferă soluții complete de la audit, consultanță și implementare, oferind clienților abonamente lunare, ceea ce duce la creșterea veniturilor recurente și fidelizarea acestora. Totodată, compania țintește extinderea în străinătate, în noi piețe precum Țările de Jos, SUA și Republica Moldova. Expertiza echipei în acest domeniu poate duce la o scalare extrem de profitabilă a afacerii, fără a întâmpina costuri cu noi angajați în aceste piețe.

Parteneriatele și premiile primite de-a lungul istoriei companiei, îi ofera FORT o poziție privilegiată în raport cu competitorii, fiind recunoscută la nivel național și internațional. Printre clienții companiei se numără atât companii private, cât și instituții de stat. Printre punctele forte ale companiei se numără experiența echipei, scalabilitatea afacerii, poziția financiară, precum și apartenența la unul dintre cele mai mari grupuri de IT din România, Bittnet.

Fort este o companie care are drept obiect principal de activitate **furnizarea de servicii specifice securității cibernetice ce adresează toate cele 5 activități specifice propuse de cadrul formal NIST**. Principalele linii de business acoperă necesitățile curente ale companiilor din punct de vedere al posturii de securitate cibernetică și sunt prezentate în cele ce urmează. Liniile de business sunt prezentate în ordinea potențialului de dezvoltare pe care Fort îl asociază fiecăreia dintre acestea. Totodată, liniile de business au fost grupate în funcție de categoria de servicii sau produse pe care societatea le oferă.

1. SERVICII DE CONSULTANȚĂ ȘI DESIGN SECURITATE CIBERNETICĂ ȘI IT

La 31.12.2023, **ponderea acestei linii de business a fost de 36.6% din cifra de afaceri** a companiei. Următoarele servicii sunt cuprinse în aceasta categorie:

1. Consultanță

În funcție de cerințele clienților, Fort poate să livreze servicii generale de consultanță, care au în componență diferite activități, precum: consultanță cu privire la securitate cibernetică, proiectare de soluții și sisteme legate de securitate cibernetică, management de proiect, analiză de business, arhitectură de sisteme IT, configurare și mentenanță echipamente IT și de securitate cibernetică.

2. CISO as a Service

Prin intermediul acestor activități, Fort preia toate activitățile pentru care o persoană ce ocupă funcția de Chief Information Security Officer (CISO) trebuie să le desfășoare. Serviciul este extrem de util și de bine reprezentat în cadrul companiilor care au dimensiuni medii și care înțeleg necesitatea unui cadru eficient din perspectiva securității informației dar care, din varii considerente, nu angajează o persoană cu rol dedicat de CISO. Serviciul este unul extrem de complex, care îmbină abilități tehnice și de respectare a legislației în vigoare și duce la degrevarea clienților din perspectiva responsabilității.

3. DevSecOps

Prin intermediul DevSecOps, experții Fort ajută companiile care dezvoltă software să își creeze aplicațiile într-o manieră care se bazează pe bune practici din punct de vedere al securității cibernetice. În acest sens, se realizează scanări automate și verificări manuale la nivelul codului sursă și la nivelul infrastructurii utilizate de soluțiile software, eventualele probleme fiind identificate încă din faza de dezvoltare a aplicației și nu la realizarea testului de penetrare, activitate care de obicei se realizează la finalul proiectului. Se câștigă, astfel, timp în procesul de implementare, ceea ce se transformă în scăderi de costuri și potențiale creșteri de venituri.

4. Servicii de consultanță cu privire la respectarea unor norme și regulamente

Serviciile au în vedere oferirea de suport și consiliere clienților pentru ca, din punct de vedere al proceselor IT, al guvernancei și al activităților conexe, să existe premisele respectării unor norme și regulamente naționale și internaționale. În acest sens, Fort poate executa cu succes servicii de consultanță pentru respectarea legislației naționale (Ordinul ADR 553/2019, Norma 4 ASF, ADR regulament EIDAS, Directiva NIS, Ordinul ANAF 148), precum și pentru respectarea de directive și acte normative internaționale, cum ar fi: ISO27001, ISO9001, ISO14001, ISO27701, SOC2, MPA sau GDPR.

5. Managed Security Services Provider

Fort implementează, în regim „managed services”, o serie de soluții specifice de securitate cibernetică, precum:

- Extended Detection and Reponse (XDR) – spre deosebire de soluțiile standard de securitate, sistemele XDR își propun să identifice cu o eficiență sporită amenințările cibernetică, utilizând pentru acest deziderat analize complexe ale „comportamentului” aplicațiilor ce rulează în cadrul unei infrastructuri, utilizând și deducții bazate pe Inteligența Artificială.
- Web Application Firewall (WAF) – soluțiile de acest tip sunt utilizate pentru a proteja aplicațiile web și API-urile expuse în internet în fața a diferiți vectori de atac, printre care se numără SQL Injection, XSS sau Distributed Denial of Service (DDoS).
- Next Generation Firewall (NGFW) - reprezintă o soluție de securitate care se instalează în cadrul rețelelor de calculatoare și care poate identifica amenințări cibernetică în funcție de traficul observat. Sisteme de tip NGFW sunt capabile să gestioneze atacuri extrem de sofisticate, creând, totodată, și o infrastructură care răspunde bunelor practici din punct de vedere securitate cibernetică.
- Security Awareness Training & Social Engineering – Soluțiile care realizează training pentru *security awarness* permit crearea de mesaje de phishing într-o manieră asistată, automatizând, astfel, o parte din activitățile de inginerie socială.

Modelul prin intermediul căruia Fort livrează soluțiile de mai sus presupune semnarea între părți a unui contract de tip abonament, prin intermediul căruia se livrează licențele și/sau echipamentele necesare, clientul beneficiind și de servicii suplimentare de instalare, configurare, mentenanță și suport. Așa cum a fost precizat anterior, furnizarea soluțiilor în regim „managed services” oferă beneficii atât pentru furnizor, cât și pentru client, reprezentând o direcție extrem de importantă de dezvoltare pentru companie, datorită caracterului recurent al veniturilor generate.

Furnizarea serviciilor se poate realiza fie prin furnizarea și implementarea soluțiilor de securitate, Fort oferind inclusiv posibilitatea de finanțare pentru soluțiile respective, fie doar prin operarea lor, în scenariul în care clientul deține deja sistemele necesare pentru asigurarea rezilienței cu privire la securitatea cibernetică.

2. ECHIPAMENTE ȘI LICENȚE

La 31.12.2023, **ponderea acestei linii de business a fost de 34.3% din cifra de afaceri** a companiei. Aceasta include:

1. Livrare soluții software sau echipamente hardware

În funcție de specificul colaborării cu partenerii de afaceri, Fort poate să livreze soluții software sau echipamente hardware propuse de producători de renume, precum F5 Networks, Microsoft, Cisco,

Palo Alto, CrowdStrike. Livrarea de soluții software și echipamente poate fi însoțită, în funcție de proiect, și de livrarea de servicii profesionale de instalare și configurare.

3. EVALUARE SECURITATE IT

La 31.12.2023, **ponderea acestei linii de business a fost de 23.2% din cifra de afaceri** a companiei. Următoarele servicii sunt cuprinse în aceasta categorie:

1. Gestionarea incidentelor de securitate cibernetică ("Security Operation Center (SOC) as a Service")

Prin intermediul acestui serviciu, se asigură gestionarea rapidă și eficientă a incidentelor de securitate cibernetică. Produsul a fost dezvoltat ca rezultat al experienței companiei în identificarea vulnerabilităților (pentest) și în gestionarea incidentelor de securitate. El vine ca un nivel adițional și obiectiv în gestionarea suprafeței de atac a infrastructurii clienților.

Astfel, folosind echipamente de monitorizare și detecție pe care clienții le utilizează, sau prin implementarea unor astfel de sisteme în cadrul proiectelor ce vizează livrarea de servicii SOC as a Service, experții Fort pot să acționeze rapid și eficient la alertele generate, ajutând clienții să evite repercusiuni cu impact financiar ridicat.

2. Offensive Security si Incident Response

Serviciul presupune utilizarea specialiștilor Fort ca „white hat hackers”, aceștia simulând comportamentul unui atacator legitim, dar care nu generează daune și care nu are scop malițios. Categoria de servicii offensive security conține un număr variat de tipologii de teste de penetrare și de activități conexe, precum: teste de penetrare pentru aplicații web, teste de penetrare pentru infrastructură, teste de penetrare pentru aplicații mobile, social engineering, review al codului sursă, test de penetrare asupra rețelelor WiFi, Red Teaming, Incident Response, Forensics, Threat Intelligence.

Parte din serviciile furnizate în cadrul acestei linii de business reprezintă obligativitate legală pentru diverse industrii, atât la nivel național, cât și la nivel internațional.

4. AUDIT ȘI CONFORMITATE

La 31.12.2023, **ponderea acestei linii de business a fost de 4.8% din cifra de afaceri** a companiei. Următoarele servicii sunt cuprinse în aceasta categorie:

1. Servicii de audit de conformitate

Auditul de conformitate reprezintă activitatea prin intermediul căreia experții Fort realizează verificări ale aspectelor tehnice și de guvernare ale proceselor legate de tehnologia informației în cadrul operațiunilor clienților, în vederea conformării cu diverse norme și reglementări naționale. Societatea poate realiza servicii de audit de conformitate pentru **toate reglementările naționale în vigoare**, respectiv: Ordinul ADR 553/2019, Norma 4 ASF, ADR regulamentul EIDAS, Directiva NIS, Ordinul ANAF 148.

Parte din serviciile furnizate în cadrul acestei linii de business reprezintă obligativitate legală pentru diverse industrii, atât la nivel național, cât și la nivel internațional.

5. MENTENANȚĂ ȘI SUPPORT

La 31.12.2023, **ponderea acestei linii de business a fost de 1% din cifra de afaceri** a companiei. Următoarele servicii sunt cuprinse în aceasta categorie:

1. Mentenanță și suport

Echipa de experți a Fort ajută clienții să își îmbunătățească și să asigure buna funcționare a sistemelor și a aplicațiilor specifice zonelor IT și securității cibernetice prin raspuns rapid și eficient la incidente sau probleme de ordin funcțional sau operațional.

Principalul diferențiator al Fort este **echipa cu care dezvoltă și livrează proiectele**. O echipa în creștere, care totalizează 40 de specialiști, care, cumulativ, dețin peste 50 de certificări profesionale. Expertiza menționată s-a cristalizat în jurul membrilor fondatori, care au impus și menținut principiile de responsabilitate și profesionalism. Totodată, **adaptarea și flexibilitatea** în gestionarea schimbărilor frecvente, generate de către companiile mari cu care am lucrat, a fost un puternic atu al echipei Fort. Putând livra proiecte complexe de securitate cibernetică instituțiilor publice sau organizațiilor din domeniul financiar-bancar, echipa a demonstrat, în mod continuu, faptul că **puterea de adaptare este esențială** pentru dezvoltarea de parteneriate de lungă durată.

Un diferențiator important este și apartenența companiei la grupul Bittnet, ceea ce ofera Fort acces la resurse umane, procese și capital de lucru **care permit dezvoltarea rapidă și sustenabilă a activității**. Anumite funcții suport din cadrul organizației, precum resurse umane, operațiuni sau financiar contabilitate au fost preluate de către experți din grupul Bittnet, fiind asigurat astfel un nivel ridicat de eficiență și acuratețe cu privire la procesele desfășurate.

Livrarea unui număr mare de proiecte cu rezultate excepționale a dus la **crearea unor parteneriate de lungă durată**, pe care le putem considera ca fiind **strategice**, cu o serie de companii de renume ce activează pe piața din România.

Eficiența, care se traduce prin viteza sporită de livrare a proiectelor, reprezintă un diferențiator cheie pentru Fort și este unul din motivele pentru care parteneriatele menționate continuă să fie în vigoare.

Misiunea Fort este aceea de a crea un **cadru eficient din punct de vedere al securității cibernetice** pentru toți actorii implicați în **activități economice sau servicii publice**, în vederea asigurării unui nivel ridicat de reziliență cu privire la amenințările curente.

Valorile FORT sunt: Integritate, Profesionalism, Orientare către client.

Fort furnizează servicii pe întreg teritoriul României, dar și global, fiind livrate proiecte specifice în SUA, Olanda și Republica Moldova. Dată fiind natura serviciilor prestate de către Fort, nu există limitare geografică unde se pot defini și livra proiecte, marea majoritate a activităților putând fi realizate exclusiv online, de la distanță.

ANALIZA SWOT

Puncte tari:



- **Experiență:** Managementul companiei are o experiență vastă în sectorul de securitate cibernetică. Acest lucru oferă încredere partenerilor strategici din străinătate și notorietate pe piața din România.
- **Diversificare:** Compania obține venituri atât din proiecte de consultanță, cât și din abonamente. Această diversificare îi permite companiei să aibă o poziție financiară solidă, susținută de venituri recurente.

- **Bittnet:** Apartenența la grupul Bittnet oferă FORT experiența necesară în domenii precum financiar, marketing sau HR. Totodată, acest lucru ajută compania în atragerea de noi clienți prin notorietatea brandului.
- **Parteneriate:** În calitate de consultant și revânzător, FORT are în prezent parteneriate strategice cu cei mai mari furnizori de produse și servicii de securitate cibernetică din lume. Acest lucru îi oferă posibilitatea de a oferi clienților cele mai bune produse și, totodată, poate atrage noi clienți din recomandările partenerilor.
- **Istoric:** Până la formarea FORT, compania a operat pe piața de securitate cibernetică încă din 2015, acumulând o vastă experiență în acest sector din România.
- **Poziția financiară:** Compania nu are în prezent credite bancare sau împrumuturi purtătoare de dobândă. Rezultatele financiare îi permit să obțină creditare bancară în cazul în care dorește să își extindă operațiunile și în afara României.
- **Flexibilitate:** Fort reușește să mențină o balanță profitabilă între angajați permanenți și experți contractați, lucru care îi scade costurile, și, în același timp îi permite derularea mai multor contracte simultan.
- **Inteligența Artificială:** FORT a reușit să capete experiență în domeniul inteligenței artificiale printr-un proiect derulat în ultimii ani pentru piața asigurărilor. Experiența dobândită poate fi utilizată și în securitatea cibernetică, lucru care îi permite să se adapteze mai repede schimbărilor de trend.

Puncte slabe/provocări:



- **Gradul de încărcare ridicat al echipei:** Echipa Fort are un nivel ridicat de încărcare, ceea ce poate să duca la consecințe nefaste pe termen mediu și lung.
- **Dificultăți în recrutare:** Deși procesele implementate grație apartenenței la grupul Bittnet ajută demersurile de recrutare, așteptările din punct de vedere remunerare ale potențialilor candidați face ca dinamica de creștere a echipei să fie mai redusă decât ar fi ideal.
- **Dimensiunea redusă a companiei:** în orice companie există nevoia unor procese, proceduri, echipe suport și capacitate administrativ - operațională. Companiile mici nu își permit să aibă structuri de personal care să acopere toate funcțiunile, și de aceea este mult mai importantă activitatea de construire și dezvoltare a culturii organizaționale.
- **Echipă tânără :** chiar dacă Fort beneficiază de o echipă bine sudată, cu un grad de retenție bun, vârstă medie a angajaților este una scăzută.
- **Presiunea continuă asupra costurilor resurselor umane:** chiar dacă nu este caracteristică doar pentru Fort, ci pentru orice companie din industria de servicii IT, nevoia continuă de personal calificat se traduce în poziție mai bună de negociere pentru angajați, deci o presiune constantă de creștere a costurilor. Fort nu a reușit până acum să genereze programe educaționale interne care să ,creeze' generații noi de tineri experți.



Oportunități:

- Fort activează într-o **pieță, a securității cibernetică**, în plină expansiune, care se preconizează că va înregistra o rata medie anuală de creștere de 12,88% în perioada 2023 – 2028.

- **Penuria de resurse specializate** în domeniul securității cibernetice generează o cerere din ce în ce mai mare pentru serviciile livrate de Fort.

BVB: Listarea la Bursa de Valori București îi va aduce companiei notorietate pe piața locală și internațională. În general, clienții tind să folosească companii cu notorietate în momentul în care își aleg partner de securitate cibernetică.

Amenințări:



- **Războiul prețurilor:** Ca în orice domeniu de activitate, creșterea notorietății va atrage de la sine și un război al prețurilor direct cu competitorii. Acest lucru ar putea scădea din marjele de profit din prezent.
- **Condiții macroeconomice:** O eventuală recesiune în Uniunea Europeană în 2024 ar putea atrage o scădere a cheltuielilor din partea clienților. Fort va încerca să combată această situație prin creșterea veniturilor recurente din abonamente.
- **Costuri ridicate:** Intrarea pe noi piețe internaționale va atrage de la sine și costuri mai mari cu privire la achiziția de clienți și marketing. Ca și în cazul Safetech, dezvoltarea într-o nouă piață va fi privită ca pe o investiție pe termen lung.

6. INFORMAȚII CU PRIVIRE LA STRUCTURA CAPITALULUI SOCIAL ȘI A ACȚIONARIATULUI

Din acționariatul companiei fac parte, printre alții, societatea Bittnet Systems S.A. cu o participație de 58,86%, societatea ATM Ventures S.R.L. cu 14,8%, precum și fondul de investiții Agista. Acest lucru subliniază încrederea acordată companiei din partea investitorilor instituționali care consideră că această afacere are potențial de scalare, ducând la o creștere exponențială a veniturilor în următorii ani. Totodată, fondatorul Global Resolution Experts S.A. și actualul CEO al Fort are o participație de 3,05%, fiind direct implicat în dezvoltarea pe termen lung.

Structura acționariatului la data prezentului Memorandum, conform informațiilor furnizate de Emitent, este următoarea:

Nume și prenume/ Denumire	Număr acțiuni deținute	Procent deținut
Bittnet Systems S.A.	599.850	58,8650%
ATM Ventures S.R.L.	150.900	14,8083%
Persoane fizice (40)	164.502	16,1431%
Alte persoane juridice (7)	103.774	10,1836%
TOTAL	1.019.026	100%

Capitalul social total subscris este în valoare de 101.902,60 RON, împărțit în 1.019.026 acțiuni nominative, având o valoare nominală individuală de 0,1 RON.

Bittnet Systems S.A. deține un număr de 599.850 de acțiuni, cu o valoare nominală de 0,1 RON/acțiune și în valoare totală de 59.985 RON, reprezentând 58,86% din capitalul social și 58,86% din drepturile de vot în Adunarea Generală. Mihai Logofătu, acționar semnificativ în cadrul societății Bittnet Systems S.A. deține, indirect, 5,1657% din capitalul social al societății Fort S.A. De asemenea, Cristian Logofătu, deține, indirect, 4,9745% din capitalul social al societății Fort S.A.

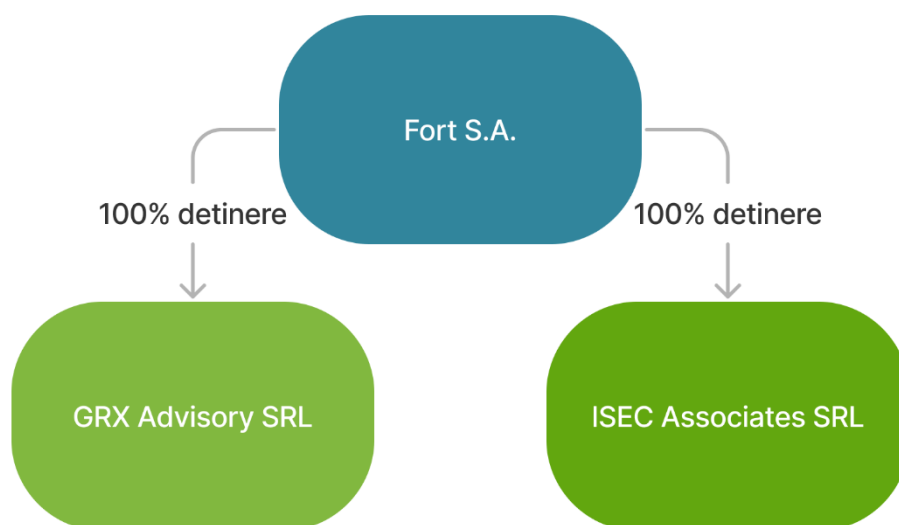
ATM Ventures SRL deține un număr de 150.900 acțiuni, cu o valoare nominală de 0,1 RON/acțiune și o valoare nominală totală de 15.090 RON, reprezentând 14,80% din capitalul social și 14,80% din drepturile de vot în Adunarea Generală.

În afara acționarului majoritar Bittnet Systems S.A. (CUI 21181848) și a societății ATM Ventures S.R.L. (CUI 43459431), restul de 26,3267% reprezintă free-float-ul companiei.

7. SOCIETĂȚI AFILIAȚE ȘI PROCENTUL DE ACȚIUNI DEȚINUTE

Denumire societate	Obiect de activitate	Procent de acțiuni deținute	Relația economică cu societatea	Structură acționariat
BITTNET SYSTEMS S.A.	6202 Activități de consultanță în tehnologia informației	58,86%	Acționar majoritar	- AGISTA INVESTMENTS SRL - 13,7510%; - IMPETUM INVESTMENTS S.A. - 13,3320%; - Acționari persoane fizice - 63,3276%; - Acționari persoane juridice - 9,5895%.
IVYLON MANAGEMENT S.R.L.	7022 Activități de consultanță pentru afaceri și management	0%	Președinte Consiliul de Administrație	- Logofatu Mihai Alexandru Constantin – 50% - Logofatu Cristian Ion – 50%
ASTASIA CONSULTING S.R.L.	7022 Activități de consultanță pentru afaceri și management	0%	Membru Consiliul de Administrație	Vladimir Ghiță - 100%
Lucian Claudiu Anghel	N/A	3,47%	Vice-președinte Consiliul de Administrație	N/A
Vladimir Ghiță	N/A	3,05%	Director General	N/A

STRUCTURA GRUPULUI FORT



Sursa: FORT S.A.

8. CONDUCEREA SOCIETĂȚII

Din cadrul Consiliului de Administrație fac parte persoane cu o experiență vastă atât în domeniul securității cibernetice, cât și în cel financiar, oferind companiei expertiza necesară pentru o dezvoltare exponențială în perioada următoare.

8.1. CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE

Fort S.A. este condusă de un Consiliu de Administrație, format din 3 membri, după cum urmează:

- **Președinte CA - Ivylon Management SRL prin reprezentant legal LOGOFATU MIHAI ALEXANDRU CONSTANTIN;**
- **Vicepreședinte CA - ANGHEL LUCIAN CLAUDIU;**
- **Membru CA – Astasia Consulting SRL prin reprezentant legal GHIȚĂ VLADIMIR.**

Consiliul de Administrație și-a început activitatea la 30.05.2022, mandatul membrilor expirând la 30.05.2025.

Președinte CA - LOGOFĂTU MIHAI ALEXANDRU CONSTANTIN

Educație:

- 2012 Doctorat în Management – Universitatea din Craiova
- 2009 Master în rețele de Calculatoare – Universitatea din București
- 2007 Diplomă de Licență în Management – Academia de Studii Economice – București

Experiență profesională:

- 2007 – Prezent: Bittnet Systems, CEO, Fondator
 - 2003 – Prezent: Academia Credis București, Manager
 - 2001 – 2003 Academia Cisco a Universității din București, Instructor
- La data redactării documentului. dl. Logofătu nu deținea acțiuni Fort S.A.

Vicepreședinte CA - ANGHEL LUCIAN CLAUDIU

Educație:

- 2006, HEC Montreal: Business Administration and Management, General
- 2003, Georgetown University: Postgraduates Program, Field Of Study Bank Risk Management
- 2003, Academia de Studii Economice din București: Doctor of Philosophy – PhD, Managerial Economics
- 1997, Academia de Studii Economice din București : Master's degree, Information Technology
- 1996, Academia de Studii Economice din București: Bachelors Degree Information Sciences and Support Services

Experiență profesională:

- 2012 – Prezent: Profesor Universitar la Facultatea de Management, ASE București
- 2012 – 2020 : Președinte, Bursa de Valori București
- 2015 – 2019: Acting CEO, BCR Banca pentru Locuințe
- 2012 – 2015: Acting CEO, BCR Pensii
- 1996 – 2012: BCR, diverse poziții, inclusiv Economist Șef

Dl. Anghel deține, la momentul redactării prezentului document, un număr de 35.400 acțiuni Fort S.A., reprezentând 3,4739% din capitalul social și din drepturile de vot ale Companiei.

Membru CA - GHIȚĂ VLADIMIR

Educație:

- 2010 – Master în Administrarea Afacerilor - Academia de Studii Economice București
- 2008 – Diplomă de licență în Administrarea Afacerilor - Academia de Studii Economice București

Experiență profesională:

- 2015 – Prezent – Director General, Fort S.A. și GRX Advisory SRL
- 2013 – 2015 – Software Consultant, CCT Consultants
- 2012 – 2013 – Omni eBusiness Consultant, Softelligence SRL
- 2007 – 2012 – Sales Executive și Software Consultant, KeySoft SRL

Dl. Ghiță deține, la momentul redactării prezentului document, un număr de 31.158 acțiuni Fort S.A., reprezentând 3,0576% din capitalul social și din drepturile de vot ale Companiei.

8.2. CONDUCEREA EXECUTIVĂ

Persoanele implicate în conducerea societății:

Ghiță Vladimir, membru în Consiliul de Administrație, ocupă și funcția de **Director General**, având mandat până la 30.06.2025. Acesta deține 3,0576% din capitalul social al companiei și din drepturile de vot.

Director vânzări - RESMERIȚĂ ANDREI

Educație:

- 2014 – Master în Project Management – Școala Națională de Studii Politice și Administrative
- 2009 – Diplomă de licență în Electronică Aplicată – Universitatea Politehnică București, Facultatea de Electronică, Telecomunicații și Tehnologia Informației

Experiență profesională:

- 2021 – Prezent – Chief Revenue Officer, Fort S.A. și GRX Advisory SRL
- 2016 – 2021 – Senior Project Manager/Audit and Compliance Manager, Global Resolution Experts SRL
- 2013 – 2016 – Project Manager, CCT Consultants
- 2011 – 2013 – Major Accounts Manager, CCT Consultants
- 2009 – 2011 – Sales Consultant, SC Sistec SBSOL SRL
- 2007 – 2009 – Sales Agent, Powerstorm EES

Dl. Resmeriță deține, la data redactării prezentului document, 0,8832% din capitalul social al companiei și din drepturile de vot.

Director departament Consultanță Tehnică și Securitate - AILENEI RADU

Educație:

- 2010 – Diplomă de master - Sisteme cu arhitecturi deschise
- 2008 – Diplomă de licență - Facultatea de Automatică și Calculatoare

Experiență profesională:

- 2021 - Prezent - Director departament Consultanță Tehnică și Securitate, Fort S.A.
- 2018 - 2020 - Team lead, Enghouse Networks
- 2017 - 2018 - Consultant Tehnic, Enghouse Networks
- 2014 - 2017 - Arhitect de soluții, Quantrio Consulting
- 2009 - 2014 - Consultant Tehnic, Quantrio Consulting
- 2008 - 2009 - Consultant Tehnic, Hewlett-Packard
- 2005 - Programator, Ipsos Interactive Services

DI. Ailenei nu deținea acțiuni ale Companiei la data redactării documentului.

Director Departament „Offensive Security” - AGHEORGHIESEI ANDREI

Educație:

2010 – Diplomă de master - Facultatea de Economie și Administrare a Afacerilor, Universitatea Al. Cuza

2008 – Diplomă de licență - Facultatea de Informatică, Universitatea Al. Cuza

Experiență profesională:

2021 – Prezent – Director Departament Offensive Security, Fort S.A.

2016 – 2021 - Senior Security Consultant, Global Resolution Experts SA

2015 – 2016 - Ofițer tehnic, Serviciul de Telecomunicații Speciale

2010 – 2015 - Inginer de sistem, ICE Computers, Botoșani

2008 – 2010 - Administrator de rețea, Elsaco Electronics, Botoșani

2008 – Programator, Efx Invest, Iași

DI. Agheorghiesei nu deținea acțiuni ale Companiei la data redactării documentului.

Director Departament Audit și Compliance – AVRAMESCU ȘTEFAN

Educație:

2015 - Diplomă de licență în informatică - Facultatea de Matematică și Informatică, Universitatea din București

Experiență profesională:

2023 - Prezent – Director Departament Audit și Compliance, Global Resolution Experts SA/FORT SA

2020 - 2023 - Global IT Compliance, Edenred

2022 - 2023 - Global PCI Leader, Edenred

2017 - 2018 - IT Audit & Compliance Manager, Avangate

2015 - 2017 - IT Compliance Officer, Booking.com

2014 - 2015 - Senior Auditor, IT Advisory, KPMG Romania

2010 - 2013 - IT Security Specialist, Genpact

2010 - 2010 - Level 2 Helpdesk Agent, Genpact

DI. Avramescu nu deținea acțiuni ale Companiei la data redactării documentului.

9. DETALII CU PRIVIRE LA ANGAJAȚI. ORGANIGRAMA

Fort a reușit, de-a lungul timpului, să atragă unii dintre cei mai buni specialiști din industrie, având în prezent o echipă suficient de mare și de bine pregătită pentru a acoperi nevoile clienților de securitate cibernetică din domenii diverse.

Organigrama generală la nivelul Fort S.A.:



La sfârșitul anului 2023, societatea Fort S.A. avea o echipă formată din 42 de angajați, parte din aceștia fiind recrutați pentru implementare proiectului InsureAI (16 angajați), colaborarea fiind pe o perioadă determinată. Totodată, colectivul de livrare de servicii al Fort se poate mări sau micșora, în funcție de numărul proiectelor în derulare. Utilizarea colaboratorilor este specifică industriei securității cibernetice, în cadrul căreia experții preferă colaborări pe bază de contract, de tip B2B, în locul angajării clasice.

În cadrul societății, salariații nu sunt organizați sub forma unui sindicat.

Membrii echipei Fort, implicați în livrarea proiectelor, dețin mai multe certificări internaționale, ce pot fi consultate în tabelul următor. Se remarcă certificările legate de securitate cibernetică oferite de entități cu renume mondial precum EC-Council, Offensive Security, ISACA (Information Systems Audit and Control Association). Dintre aceste certificări, cele mai importante sunt:

- Offensive Security Certified Professional (OSCP) – Certifică cunoștințele deținătorului legate de realizarea de activități specifice identificării și exploatarea de vulnerabilități în cadrul infrastructurilor complexe;
- Certified Information Systems Security Professional (CISSP) – Dovedește un nivel ridicat de pregătire cu privire la analize tehnice realizate în domeniul securității cibernetice.

Certificări în domeniul securității cibernetice ale specialiștilor Fort:



10. PIAȚA SECURITĂȚII CIBERNETICE / PRINCIPALII COMPETITORI

Pentru a oferi servicii de securitate cibernetică de calitate, companiile trebuie să se conformeze unui cadru formal acceptat la nivel internațional, denumit „**NIST (National Institute of Standards and Technology) Framework**”. Acesta prevede un set specific de activități cu privire la securitatea cibernetică, după cum urmează:

1. **Detectie:** presupune un set de activități ce permit detectarea amenințărilor cibernetice;
2. **Identificare de riscuri și analiza lor:** utilizând mijloace specifice, companiile se implică în analiza activității și identificarea posibilelor riscuri la care sunt expuse;
3. **Protecție:** se referă la toate măsurile tehnice și organizaționale pe care o companie le implementează în vederea diminuării efectelor unui posibil atac cibernetic;
4. **Răspuns:** cuprinde activități specifice pe care companiile le realizează în cazul în care au fost ținta unui atac cibernetic;
5. **Recuperare:** sunt incluse multiple acțiuni necesare în cazul în care compania trebuie să își restaureze activitatea operațională după producerea unui incident cibernetic.

Spre deosebire de competitorii mai mici, Fort este capabilă să adreseze toate cele 5 activități specifice propuse de cadrul formal NIST.

Cu o cotă de peste 17%, Fort este al doilea cel mai mare jucător de pe piața extrem de competitivă a securității cibernetice din România. Creșterea din ultima perioadă o poziționează în concurență directă cu liderul pieței, Safetech, deținător al unei cote de 33.6%.

Conform termene.ro, în 2022, Fort se situează pe locul al treilea în ceea ce privește profitabilitatea netă. În perioada 2020 – 2022, profitul net al companiei a crescut cu peste 294%, a doua cea mai mare creștere în rândul competitorilor din România. Analiza termene.ro nu include așa numitele companii Big 4 (PwC, EY, KPMG, Deloitte), rațiunea fiind aceea că cifra de afaceri generată de serviciile de securitate cibernetică, care nu reprezintă principalul obiect de activitate, reprezintă doar o mică parte a veniturilor acestor companii.

Principalii jucători, cu cotele lor de piață în 2021 și 2022, sunt prezentați mai jos:

Companie	Cotă de piață 2021	Cotă de piață 2022
Safetech	21,07%	33,64%
Innovations		
Fort	9,31%	17,07%
Pentesttools	9,78%	16,04%
Omega Trust	3,00%	5,48%
Cyber Smart		
Defence	3,76%	4,81%

Surse: termene.ro, prelucrare Fort S.A.

Fort a reușit, în anul 2022, să urce un loc în clasamentul celor mai performante companii de securitate cibernetică din România, depășind Pentesttools. De asemenea, se observă, în ultimii ani, o consolidare

a pieței de securitate cibernetică din România, prin dispariția treptată a micilor jucători și creșterea cotei de piață a celor mai mari, lucru specific sectoarelor care se îndreaptă spre faza de maturitate.

Fort și-a demonstrat, în perioada 2020 – 2022, capacitatea de creștere accelerată atât a cifrei de afaceri, cât și a profitului net comparativ cu principalii competitori din România, înregistrând o performanță financiară pozitivă și o expansiune solidă în această perioadă. Flexibilitatea și adaptabilitatea pe care Fort le arată în relația cu beneficiarii serviciilor prestate reprezintă unele din principalele motive datorită cărora creșterile menționate au fost posibile.

Sectorul securității cibernetică

Piața serviciilor de securitate cibernetică a fost evaluată, pentru România, la 166,50 mil. USD în 2023 (conform Statista). Tendința de creștere se va menține, fiind estimată o rată medie anuală de creștere ("CAGR") de 12,88%, în perioada 2024 – 2028, ceea ce va duce la o valoare a pieței de 305,2 mil. USD până în 2028.

Odată cu debutul războiului din Ucraina, nevoia pentru securitate cibernetică a crescut considerabil, în special în zona corporate. Se estimează că, până în 2025, pierderile din infracțiuni cibernetică, la nivel global, ar putea atinge valoarea de 10.500 mld. USD.

Cel mai mare segment al pieței este cel al serviciilor de securitate, cu un volum de piață estimat, pentru 2023, de 188 mld. USD, reprezentând peste jumătate din întreg nivelul industriei.

În ceea ce privește evoluția pe viitor, se preconizează că veniturile vor înregistra o rată anuală de creștere compusă (CAGR) de 9,6%, pentru perioada 2024 - 2028. Cel mai mare impact va fi din partea SUA, care se estimează că va genera venituri de peste 68 mld. USD în 2023.

Securitatea cibernetică tinde să devină un domeniu de maxim interes pentru investitori la nivel mondial, cu un potențial de dezvoltare major. Acest context va conduce la accelerarea investițiilor realizate de companii în aria securității cibernetică și la dezvoltarea pieței la nivel global.

Conform raportului dezvoltat de e-Governance Academy Foundation, România se situează pe locul 6 în indicii NCSI, ce măsoară atât nivelul de securitate cibernetică al unei țări, cât și gradul de pregătire al acesteia pentru a întâmpina potențiale amenințări cibernetică. Saltul este unul semnificativ, după ce, în anul 2020, România ocupa locul 20, în prezent depășind țări importante precum Spania, Marea Britanie sau Polonia.

De asemenea, costul mediu al criminalității cibernetică, un indicator global al pieței de securitate cibernetică, este preconizat să crească, în perioada 2024 - 2028, cu 5.700 mld. USD, marcând o majorare de aproape 70%. După 11 ani consecutivi de creștere, indicatorul este așteptat să atingă un vârf de aproximativ 13.820 mld. USD în 2028.

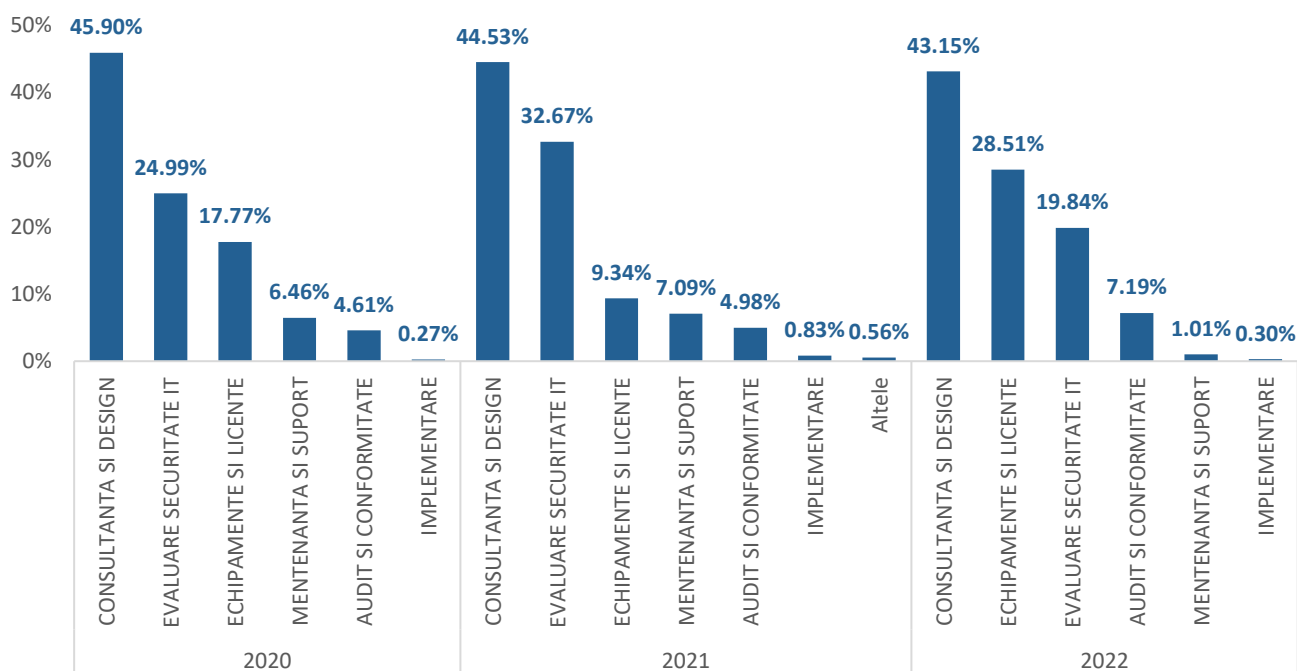
11. DETALIEREA STRUCTURII CIFREI DE AFACERI PE SEGMENTE DE ACTIVITATE SAU LINII DE BUSINESS

Structura de afaceri Fort este una complexă, oferind clienților o paletă vastă de servicii prin intermediul celor 5 linii de business. Astfel, liniile de business ale companiei sunt următoarele:

- **Consultanță și design** -> include Managed Security Services Provider, servicii de consultanță (inclusiv cele cu privire la respectarea unor norme și regulamente), CISO as a service, DevSecOps.
- **Evaluare și securitate IT** -> include "Security Operation Center (SOC) as a Service", Offensive Security și Incident Response.
- **Echipamente și licențe** -> Livrare soluții software sau echipamente hardware.
- **Audit și conformitate** -> include servicii de audit de conformitate.

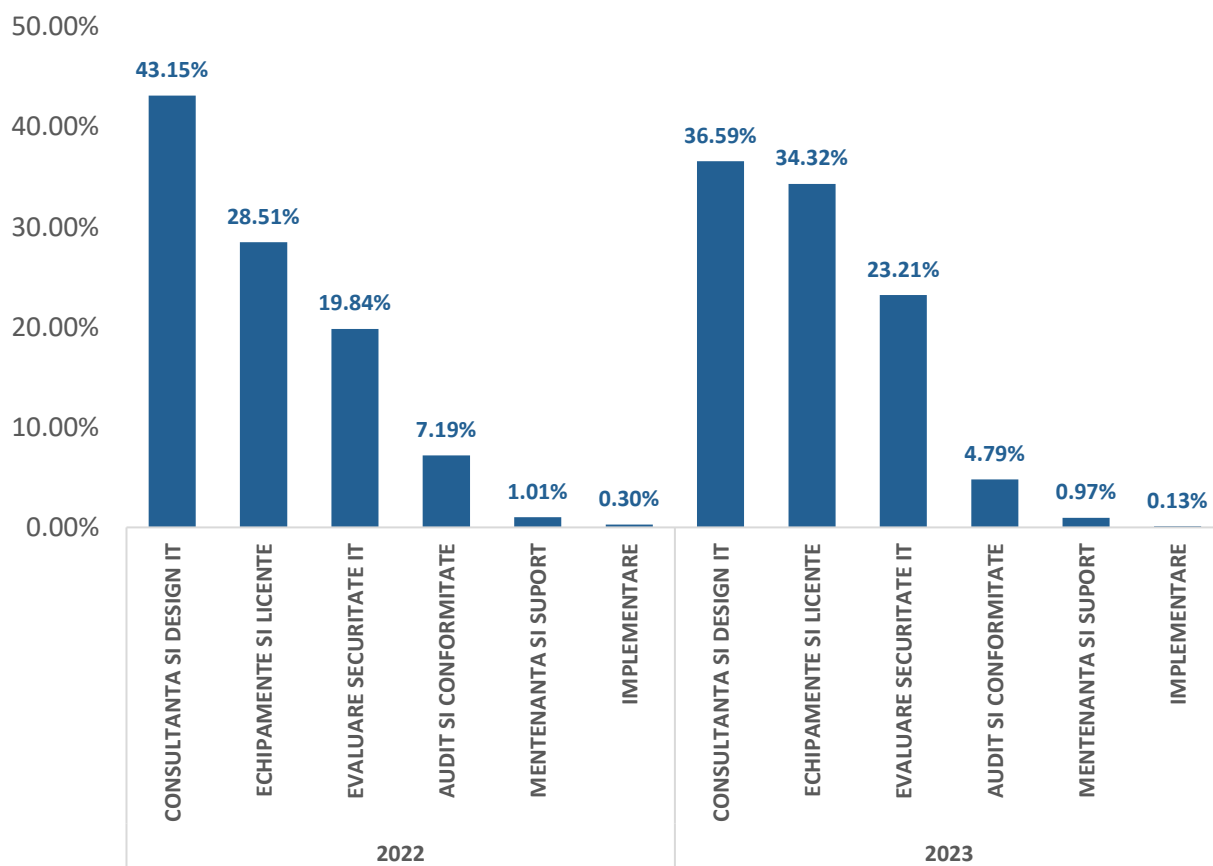
Structura cifrei de afaceri pe principalele linii de business este prezentată în graficul de mai jos.

Distribuire CA pe tipuri de produse / servicii 2020 - 2022



De asemenea, analiza comparativă a structurii cifrei de afaceri pe linii de business pentru ultimul an este prezentată în graficul de mai jos:

Distribuire CA pe tipuri de produse / servicii 12L 2022 vs. 12L 2023



12. CLIENȚI PRINCIPALI / CONTRACTE SEMNIFICATIVE

Fort are o plajă vastă de clienți, care operează în industrii diverse. Sectoarele cele mai importante din punct de vedere al cifrei de afaceri generate sunt cel bancar, urmat de asigurări și IT (servicii și dezvoltare software). Este important de menționat faptul că, în ultimii trei ani, ponderea din cifra totală a celor mai importanți cinci clienți s-a înjumătățit, reprezentând în prezent sub 40%. Acest lucru subliniază faptul că Fort a reușit să își îmbunătățească parametrii financiari, apelând la noi clienți, devenind astfel mai puțin dependentă de cei mai mari. Totodată, această scădere a dependenței poate ajuta Fort să se protejeze în cazul în care unul dintre aceștia întâmpină dificultăți într-un climat economic dificil.

Principalii clienți FORT și procentul din cifra de afaceri asociat lor, în perioada 2021 - 2023, sunt:

CLIENT/AN	2021	2022	2023	Tip client
Client 1 - Bănci	21,04%	18,14%	14,89%	Mare
Client 2 - Asigurări	13,99%	10,57%	8,90%	Mare
Client 3 - Asigurări	8,49%	1,06%	1,00%	Mare
Client 4 - Dezvoltare aplicații software	8,38%	5,11%	3,38%	IMM
Client 5 - Servicii IT	7,52%	16,64%	8,14%	IMM
Client 6 - Retail	6,72%	4,63%	2,90%	Mare

13. PRINCIPALII INDICATORI OPERAȚIONALI

În activitatea prestată, Grupul urmărește următorii indicatori operaționali principali:

- Cifra de afaceri; Cifra medie de afaceri / numărul de persoane implicate (angajați sau colaboratori) în activitatea operațională;
- Marja operațională și marja EBITDA.

Informațiile cu privire la evoluția acestor indicatori se regăsesc în tabelele de mai jos:

Cifra de afaceri consolidată raportată la numărul de persoane implicate în activitatea operațională

Indicator/An	2021	2022	2023
Cifra afaceri/an (RON)	6.247.982	13.298.575	15.237.657
Număr persoane implicate în activitatea operațională	25	26	40
Cifra medie afaceri /angajat sau colaborator (RON)	249.919	511.483	380.941

Cifra de afaceri consolidată raportată la numărul de clienți

Indicator/An	2021	2022	2023
Cifra afaceri*/an (RON)	6.247.982	13.298.575	15.237.657
Număr clienți	64	55	68
Cifra medie afaceri /client (RON)	97.624	241.792	224.083

Marje operaționale

Indicator/An	2021	2022	2023
Marja EBITDA (%)	39,89%	30,14%	18,65%
Marja operațională** (%)	37,97%	29,24%	18,97%

14. SCURTĂ DESCRIERE A ULTIMELOR REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE

Compania oferă o privire de ansamblu asupra estimărilor de buget pentru următorii ani. Se remarcă faptul că Fort țintește o creștere semnificativă a veniturilor și, implicit, a profitului în următorii ani. Dublarea ambilor indicatori în următorii 3 ani este o țintă pentru companie în prezent. Acest ritm de creștere s-a înregistrat și în anii trecuți, compania reușind să fie profitabilă încă de la început. Totodată, modelul de business, bazat pe abonamente și one-stop-shop, îi permite să estimeze o creștere constantă a numărului de clienți, indiferent de condițiile macroeconomice.

Situațiile financiare consolidate cuprind situațiile financiare ale societății Fort S.A. („Societatea - mamă”) și ale filialelor acesteia – numite în continuare „Grupul” - pentru anii încheiați la 31 decembrie 2021, 2022 și 2023. Moneda în care sunt întocmite situațiile financiare este RON (lei).

Următoarele societăți în care Fort S.A. deține controlul direct au fost incluse în consolidare:

- GRX Advisory SRL (GRX-A);

Situațiile financiare sunt responsabilitatea conducerii Societății și sunt întocmite în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 1802/2014 (“OMFP nr. 1802/2014”) cu modificările ulterioare.

Rezultatele financiare consolidate aferente exercițiilor financiare încheiate în 2021-2023

Poziția financiară - la nivel consolidat

RON	2021 neauditat consolidat	2022 auditat consolidat	2023 auditat consolidat
Active imobilizate	207.997	142.852	3.653.766
Active circulante	2.992.780	5.675.836	9.825.414
Cheltuieli în avans	-	113.769	1.087.326
Total active	3.200.777	5.932.457	14.566.506
Datorii pe termen scurt	712.928	2.040.779	4.287.410
Datorii pe termen lung	-	-	300.000
Provizioane	141.564	168.224	64.384
Venituri în avans	-	114.678	1.295.433
Capitaluri proprii	2.346.285	3.608.776	8.619.279

Total capitaluri proprii și datorii	3.200.777	5.932.457	14.566.506
--	------------------	------------------	-------------------

Sursă: Fort S.A.

Active imobilizate

La nivel consolidat, valoarea imobilizărilor în anul 2023, având o pondere de 25% din totalul activelor, a fost de 3,65 mil. RON, marcând o creștere semnificativă comparativ cu anul 2022. În acest context, imobilizările corporale, în valoare de 322.197 RON, au avut o pondere de 8,8% din totalul imobilizărilor, pe când cele necorporale au reprezentat un procent de 86%, însumând 3,14 mil. RON.

Active circulante

La finalul anului 2023, la nivel consolidat, creanțele totalizau 5,7 mil. RON (mai mult cu 43% față de 2022), reprezentând activul circulant cu ponderea cea mai mare, în timp ce sumele din casă și conturi la bănci s-au ridicat la 3,8 mil. RON (+132% vs. 2021). Astfel, activele circulante au însumat 9,82 mil. RON, având o creștere de 73% față de anul 2022, reprezentând echivalentul a 67,5% din totalul activelor companiei.

Datorii

La finalul anului 2023, la nivel consolidat, datoriile totale ale companiei au însumat aproximativ 4,59 mil. RON, fiind în creștere cu 125% față de anul anterior, ca urmare a procesului acceleartat de dezvoltare. În acest context, în anul 2023, datoriile curente (pe termen scurt) reprezentau aproximativ 100% din totalul datoriilor, grupul neavând sume datorate instituțiilor de credite.

La finalul anului 2023, la nivel consolidat, **datoriile fiscale** s-au diminuat cu 25,6%, ca urmare a scăderii cu 21% a datoriilor fiscale către bugetul de stat și cu 80% a contribuțiilor sociale datorate. Astfel, nivelul total al datoriilor fiscale se situează la 495.476 RON la data de 31 decembrie 2023, comparativ cu 666.360 RON, nivel ce a fost înregistrat la finalul anului fiscal 2022. În acest sens, datoriile fiscale aferente anului 2023 se încadrează în termenul stipulat de lege, astfel încât taxele salariale, în valoare de 66.841 RON, au fost achitate, în timp ce taxele aferente bugetului de stat (inclusiv impozit pe profit), în valoare de 346.339 RON, vor fi plătite integral până la data scadenței, adică 25 iunie 2024. **Compania se angajează să stingă toate datoriile fiscale restante la data de 02.05.2024, în valoare de 346.339 RON, în termenul prestabilit de lege.**

Capitaluri proprii

La 31 decembrie 2023, la nivel consolidat, totalul capitalurilor proprii (valoarea activului net) era de aproximativ 8,62 mil. RON, în creștere cu 139% față de 31 decembrie 2022, ca urmare a profiturilor generate de către companiile din grup.

Elemente ale performanței financiare - la nivel consolidat

Indicatori cont de profit și pierdere (RON)	2021	2022	2023
	neauditat	auditat	auditat
	consolidat	consolidat	consolidat
Venituri din exploatare	6.522.843	13.847.369	18.444.428
Cheltuieli din exploatare	4.150.304	9.958.186	16.085.111

Profitul din exploatare	2.372.538	3.889.183	2.359.317
Venituri financiare	54	58.977	53.818
Cheltuieli financiare	3.568	59.032	70.675
Rezultatul financiar	(3.514)	(55)	(16.857)
Venituri totale	6.522.897	13.906.346	18.498.246
Cheltuieli totale	4.153.873	10.017.218	16.155.786
Profitul brut	2.369.024	3.889.128	2.342.460
Cheltuiala cu impozitul pe profit	65.881	418.334	243.371
Alte impozite neprezentate la elementele de mai sus	47.058	34.986	-
Profitul net	2.256.085	3.435.808	2.099.089

Sursă: Fort S.A.

În 2023, conform rezultatelor preliminare, veniturile Grupului Fort s-au majorat cu 33%, până la 18,5 mil. RON, având la bază creșterea serviciilor. Cu toate acestea, cheltuielile operaționale au crescut concomitent, majorându-se cu 61,5% și ajungând până la aproximativ 16 mil. RON. Din punct de vedere financiar, trebuie menționat faptul că rezultatele anului 2023 au fost **influențate de proiectul de cercetare denumit InsureAI**, cofinanțarea acestuia reprezentând un **cost ce a redus profitabilitatea companiei**. Derularea acestui proiect a generat cheltuieli în cursul anului 2022 și 2023 (partea de contribuție proprie), iar **veniturile din exploatare vor începe abia din anul 2024** odată cu vânzarea produsului la clienți.

În anul curent, compania își propune să realizeze toate demersurile necesare pentru a vinde produsul dezvoltat către diverse companii interesate, astfel încât să rentabilizeze investiția făcută în acest proiect. Conducerea companiei este pe deplin încrezătoare în utilitatea și valoarea InsureAI, această încredere fiind întărită de importanța tot mai mare pe care inteligența artificială o capătă în orice proiect care are drept scop eficientizarea operațională.

Nu în ultimul rând, un alt factor care a avut impact asupra profitabilității este reprezentat de costurile cu vânzarea, întrucât au fost realizate mai multe investiții în campanii de marketing și vânzări, pentru a putea ajunge să se stabilească parteneriate cu o serie de companii din piața internațională.

Astfel, profitul din exploatare s-a diminuat cu 39%, coborând până la 2,36 mil. RON și rezultând într-un profit net de 2,1 mil. RON (-39% vs. 2022).

Cu toate acestea, rezultatul perioadei a depășește estimarea realizată în luna septembrie 2023, la momentul respectiv profitul operațional estimat pentru sfârșitul anului fiind de 2,24 mil. RON, cu un profit net estimat de 1,74 mil. RON. Diferența pozitivă din punct de vedere al profitabilității se datorează unor proiecte livrate cu succes în 2023, deși data estimată de finalizare era 2024, precum și încheierii cu succes a unor demersuri de vânzare soluții securitate către clienți locali și externi.

Având în vedere rezultatul pozitiv înregistrat de societate în anul fiscal 2023, managementul Fort va lua o decizie cu privire la distribuirea de dividende, decizie care urmează a fi comunicată acționarilor în cel mai scurt timp.

Rezultatele financiare individuale aferente exercițiilor financiare încheiate în 2021-2023

Poziția financiară - la nivel individual

Indicatori de bilanț (RON)	2021 neauditat individual	2022 auditat individual	2023 auditat individual
Active imobilizate	176.752	136.394	3.486.423
Active circulante	2.342.115	3.195.630	7.404.192
Cheltuieli înregistrate în avans	-	7.914	978.909
Total activ	2.518.867	3.339.938	11.869.524
Datorii curente	250.597	1.498.006	3.182.067
Datorii pe termen lung	-	-	300.000
Provizioane	-	73.624	13.660
Venituri în avans	-	-	1.223.908
Capitaluri proprii	2.268.270	1.768.308	7.149.889
Total capitaluri proprii și datorii	2.518.867	3.339.938	11.869.524

Active imobilizate

În anul 2023, la nivel individual, valoarea imobilizărilor, având o pondere de 29,37% din totalul activelor, a fost de 3,48 mil. RON, la finalul anului 2023, în creștere de la 136.394 RON, valoare înregistrată la finalul anului 2022. În acest context, imobilizările necorporale, în valoare de 237.047 RON au avut o pondere de 6,8% din totalul imobilizărilor, pe când cele corporale au reprezentat un procent de 6,17%.

Active circulante

La finalul anului 2023, la nivel individual, creanțele totalizau 4,64 mil. RON (mai mult cu 90,5% față de 2022), reprezentând activul circulant cu ponderea cea mai mare, în timp ce casa și conturile la bănci au însumat 2,49 mil. RON (de peste 3.3 ori vs 2022). Astfel, activele circulante au însumat aproximativ 7,4 mil. RON, având o creștere de 131,7% față de anul 2022, reprezentând echivalentul a 62,37% din totalul activelor companiei.

Datorii

La finalul anului 2023, la nivel individual, datoriile totale ale companiei au însumat aproape 3,48 mil. RON, crescând de peste 2 ori față de anul anterior ca urmare a procesului accelerat de dezvoltare al

companiei. În acest context, în anul 2023, datoriile curente (pe termen scurt), reprezentau 91.4% din total datorii, restul reprezentând datorii pe termen lung, care însumau 300.000 RON.

În ceea ce privește **datoriile fiscale** la nivel individual, acestea s-au diminuat cu 11,6% vs 2022, ca urmare a diminuării cu 71% a datoriilor privind bugetul asigurarilor sociale. În plus, datoriile fiscale către bugetul de stat la final de 2023 au înregistrat valoarea de 34,978 RON, în scădere cu 11,9% față de finalul anului anterior. În acest sens, datoriile fiscale aferente anului 2023 se încadrează în termenul stipulat de lege, astfel încât taxele salariale, în valoare de 65.592 RON, au fost achitate, în timp ce, taxele aferente bugetului de stat (inclusiv impozit pe profit), în valoare de 34.978 RON, vor fi plătite integral până la data scadenței, adică 25 iunie 2024. **Compania se angajează să stingă toate datoriile fiscale restante la data de 02.05.2024, în valoare de 34.978 RON, în termenul prestabilit de lege.**

Capitaluri proprii

La 31 decembrie 2023, la nivel individual, totalul capitalurilor proprii (valoarea activului net) era de aproximativ 7,14 mil. RON, în creștere de la 1,76 mil. RON, nivel marcat cu un an în urmă, ca urmare a creșterii primelor de capital cu 4,5 mil. RON și a majorării profitului net aferent exercițiului financiar 2023.

Elemente ale performanței financiare - la nivel individual

Indicatori cont de profit și pierdere (RON)	2021 neauditat	2022 auditat	2023 auditat
	individual	individual	individual
Venituri din exploatare	5.860.307	8.349.598	12.997.670
Cheltuieli din exploatare	3.571.276	6.548.046	12.315.879
Profitul din exploatare	2.289.031	1.801.552	681.791
Venituri financiare	54	145.871	1.993.073
Cheltuieli financiare	3.273	35.525	15.279
Rezultatul financiar	(3.219)	110.346	1.977.794
Venituri totale	5.860.361	8.495.469	14.990.743
Cheltuieli totale	3.574.549	6.583.571	12.108.495
Profitul brut	2.285.812	1.911.898	2.659.585
Cheltuiala cu impozitul pe profit	65.881	238.543	19.173
Profitul net	2.178.070	1.673.355	2.640.412

În 2022, veniturile din exploatare ale companiei s-au majorat, la nivel individual, cu 42,5% comparativ cu 2021, ajungând la 8,35 mil. RON. De menționat este faptul că veniturile din subvenții au însumat 557.021 RON din totalul veniturilor din exploatare înregistrat în 2022. În acest sens, creșterea a fost de 162% față de valoarea obținută în 2021.

Cheltuielile de exploatare s-au majorat, în perioada menționată, cu 83,3%, urcând până la valoarea de 6,55 mil. RON. În acest sens, profitul operațional al perioadei s-a situat la 1,8 mil. RON, în scădere cu 21% față de 2021. Astfel, profitul net al perioadei, la nivel individual, a fost de 1,67 mil. RON (-23,2% vs. 2021), fiind afectat și de creșterea cheltuielii cu impozitul pe profit (+262% vs 2021) cauzat de trecerea companiei de la microîntreprindere la plătitor de impozit pe profit.

La finalul anului 2023, veniturile din exploatare la nivel individual s-au majorat cu 55,6% comparativ cu anul 2022, ajung la 13 mil. RON. O parte semnificativă din totalitatea veniturilor realizate a fost reprezentată de veniturile din subvenții de exploatare, care s-au ridicat la 2,93 mil. RON, având o pondere de 22,5%.

În ceea ce privește cheltuielile de exploatare la nivel individual, la finalul anului 2023 acestea au însumat 12,09 mil. RON, majorându-se cu 84.68% față de anul precedent, în principal ca urmare a dublării cheltuielilor privind prestațiile externe până la 2,1 mil. RON și a creșterii de 2,5 ori a cheltuielilor de personal, care au atins 5,35 mil. RON la finalul anului 2023.

Aceste rezultate au condus la realizarea unui profit din exploatare individual la finalul anului 2023 de 681.791 RON, în scădere cu 62,2% vs 2022, pe fondul ritmului de creștere accelerat al costurilor de exploatare, peste rata de creștere a veniturilor.

Rezultatul financiar s-a îmbunătățit semnificativ, urcând la 1,97 mil. RON la finalul anului 2023, comparativ cu 110.346 RON, rezultat înregistrat în anul 2022. Principala contribuție la îmbunătățirea rezultatului au avut-o veniturile din interese de participare, care au atins valoarea de 1,98 mil. RON.

Astfel, pe fondul îmbunătățirii semnificative a rezultatului financiar, Fort a obținut un profit brut individual de 2,66 mil. RON, în creștere cu 39,3% față de anul 2022, care după deducerea cheltuielii cu impozitul pe profit, a rezultat într-un profit net la nivel individual de 2,64 mil. RON (+58% vs 2022). De menționat este faptul că rezultatul net la nivel individual pentru anul 2023 se situează peste cel consolidat.

Rezultatele financiare semestriale neauditate individuale aferente perioadei 2022-2023

Poziția financiară - la nivel individual

Indicatori de bilanț (RON)	S1 2022 neauditat	S1 2023 neauditat
	individual	individual
Active imobilizate	150.356	380.423
Active circulante	4.105.093	10.332.454

Cheltuieli înregistrate în avans	8.444	7.879
Total activ	4.263.893	10.720.756
Datorii curente	2.511.873	4.810.509
Datorii pe termen lung	-	-
Provizioane	-	73.624
Venituri în avans	-	3.906.951
Capitaluri proprii	1.752.020	1.929.672
Total capitaluri proprii și datorii	4.263.893	10.720.756

Active imobilizate

La nivel individual, valoarea imobilizărilor, având o pondere de 3,5% din totalul activelor, a fost de 380.423 RON, la S1 2023, în creștere cu 153% comparativ cu anul S1 2022. În acest context, imobilizările necorporale, în valoare de 40.915 RON au avut o pondere de 10,8% din totalul imobilizărilor, pe când cele corporale au reprezentat un procent de 72%.

Active circulante

La S1 2023, la nivel individual, creanțele totalizau 8,4 mil. RON (mai mult cu 510% față de S1 2022), reprezentând activul circulant cu ponderea cea mai mare (81.2%), în timp ce casa și conturile la bănci au însumat 1,93 mil. RON (-29% vs. S1 2022). Astfel, activele circulante au însumat aproximativ 10,3 mil. RON, având o creștere de 223% față de S1 2022, reprezentând echivalentul a 96% din totalul activelor companiei.

Datorii

La S1 2023, la nivel individual, datoriile totale ale companiei au însumat aproximativ 4,8 mil. RON, crescând cu 92% față de perioada similară a anului 2022. În acest context, la S1 2023, datoriile curente (pe termen scurt), reprezentau 100% din total datorii, compania neavând datorii pe termen lung nici la aceasta data.

Capitaluri proprii

La 30 iunie 2023, la nivel individual, totalul capitalurilor proprii (valoarea activului net) era de aproximativ 1,93 mil. RON, în creștere cu 9% față de 31 decembrie 2022, și cu 10.3% față de S1 2022, ca urmare a majorării profitului net al perioadei.

Elemente ale performanței financiare - la nivel individual

Indicatori cont de profit și pierdere (RON)	S1 2022 neauditat	S1 2023 neauditat
	individual	individual

Venituri din exploatare	4.510.296	6.484.523
Cheltuieli din exploatare	2.683.407	6.665.722
Profitul din exploatare	1.826.889	(181.199)
Venituri financiare	124.042	1.984.233
Cheltuieli financiare	5.773	2.667
Rezultatul financiar	118.269	1.981.566
Venituri totale	4.634.338	8.468.756
Cheltuieli totale	2.689.180	6.668.389
Profitul brut	1.945.158	1.800.367
Cheltuiala cu impozitul pe profit	288.091	-
Profitul net	1.657.067	1.800.367

La S1 2023, veniturile din exploatare ale companiei s-au majorat, la nivel individual, cu 43,7% comparativ cu S1 2022, ajungând la 6,48 mil. RON. De menționat este faptul că veniturile din subvenții au însumat 1,28 mil. RON din totalul veniturilor din exploatare înregistrat în prima jumătate din 2023.

Cheltuielile de exploatare s-au majorat, în perioada menționată, cu 148%, urcând până la valoarea de 6,67 mil. RON. În acest sens, rezultatul operațional al perioadei s-a concretizat într-o pierdere de 182.000 RON, în scădere față de profitul de 1,8 mil. RON obținut în S1 2022. Rezultatul operațional negativ, necaracteristic ultimilor ani de activitate ai companiei, a fost generat de cheltuielile provenite din proiectul de cercetare InsureAI. Precum este specific unui astfel de proiect, o parte din sumele cheltuite sunt considerate neeligibile, fiind suportate integral de către companie, ceea ce impactează în mod negativ profitabilitatea companiei. Cheltuielile neeligibile nu se rambursează prin intermediul cererilor de rambursare, însă ele sunt obligatorii pentru finalizarea cu succes a proiectului.

Cu toate acestea, dividendele provenite din profitul filialei GRX Advisory SRL, în valoare de 1,9 mil. RON au compensat pierderea operațională, ducând profitul net al perioadei la 1,8 mil. RON (+8.6% vs. S1 2022).

Indicatori financiari pe ultimii 3 ani fiscali încheiați (2021– 2023)

Indicatori	2021	2022	2023
economico-financiari	individual	individual	individual
EBITDA (RON)	2,406,577	2,024,095	2,804,538

Marja EBITDA	43%	26%	29%
Acoperirea cheltuielilor cu dobânzile prin EBITDA*	-	-	396.79
Gradul de îndatorare**	9.9%	45.0%	32.0%
Marja netă de profit	38.6%	21.5%	27.4%
Rentabilitatea activelor (ROA)	86.5%	104.2%	34.1%
Rentabilitatea capitalului angajat (ROCE)	100.8%	104.2%	34.1%
Rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE)	96.0%	94.6%	36.5%

Sursa: Fort S.A.

* În perioada analizată, compania nu a avut cheltuieli cu dobânzile

** În calculul datoriilor totale nu au fost incluse provizioanele și veniturile în avans

- EBITDA = Profit net + Cheltuiala cu impozitul pe profit + Cheltuieli cu dobânzile + Cheltuieli cu amortizarea

- Marja EBITDA (%) = EBITDA / Cifra de afaceri netă

- Acoperirea cheltuielilor cu dobânzile prin EBITDA = EBITDA/Cheltuieli cu dobânzile

- Gradul de îndatorare = Datorii Totale / Active Totale

- Marja netă de profit (%) = Profit net / Cifra de afaceri

- Rentabilitatea activelor (ROA) = Profit net / Active Totale

- Rentabilitatea capitalului angajat (ROCE) = Profit brut / (Active Totale – Datorii pe termen scurt)

- Rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE) = Profit net / Capitaluri proprii

Indicatori financiari pe ultimele 2 semestre încheiate (S1 2022 – S1 2023)

Indicatori	S1 2022 neauditat	S1 2023 neauditat
economico-financiari	individual	individual
EBITDA (RON)	1.895.063	(104.218)
Marja EBITDA	42,14%	-
Acoperirea cheltuielilor cu dobânzile prin EBITDA	-	-
Gradul de îndatorare	59%	45%
Marja neta de profit	37%	35%
Rentabilitatea activelor (ROA)	39%	17%
Rentabilitatea capitalului angajat (ROCE)	95%	30%
Rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE)	95%	93%

Estimări ale indicatorilor financiari în perioada 2024 - 2026

FORT (mii RON)	2024	2025	2026
Cifra de afaceri netă	21.085	28.323	34.375
Prestare de servicii	15.464	19.329	23.582
Vânzarea de mărfuri	5.621	8.994	10.793
Alte venituri operaționale	1.448	-	-
Total venituri operaționale	22.533	28.323	34.375
Costul vânzărilor (COGS)	(9.011)	(12.867)	(15.998)
Marja brută	13.522	15.456	18.377
% marja brută	60,01%	54,57%	53,46%
Cheltuieli generale (Overheads)	(8.855)	(9.492)	(10.128)
Cheltuieli administrative	(1.330)	(1.373)	(1.416)
Cheltuieli de personal (indirect)	(7.525)	(8.119)	(8.712)
Alte cheltuieli operaționale	1	-	-
EBITDA	4.668	5.964	8.249
Amortizare	(425)	(425)	(425)
Profit operațional	4.243	5.539	7.824
Rezultat financiar	(150)	-	-
Venituri financiare	-	-	-
Cheltuieli financiare	(150)	-	-
Profit brut	4.093	5.539	7.824
Impozit pe profit	(655)	(886)	(1.252)
Profit net	3.438	4.653	6.572

Indicatori	E2024	E2025	E2026
economico-financiari (mii RON)			
EBITDA	5.349	6.409	8.795
Marja EBITDA	22,14%	21,06%	24,00%
Acoperirea cheltuielilor cu dobânzile prin EBITDA*	-	-	-
Marja netă de profit	16,30%	16,43%	19,12%

*Compania nu preconizează că va contracta datorie purtătoare de dobândă

Sursa: Fort S.A.

Estimările procentuale ale creșterii vânzărilor de soluții de securitate cibernetică hardware și software sunt bazate pe faptul că, până în anul 2023, acest tip de activitate a avut o pondere relativ redusă în totalul cifrei de afaceri. Astfel, ritmul accelerat de creștere se datorează bazei reduse utilizate pentru realizarea estimărilor, creșterea în valoare absolută fiind una care se poate susține prin intermediul unui număr relativ mic de contracte încheiate.

Creșterea anuală situată într-un interval de 20%-25% pentru cifra de afaceri aferentă prestării de servicii pentru anii 2024 – 2026 este bazată pe dinamica evoluției livrării de servicii de către FORT până la momentul actual, precum și pe tendințele care se observă la nivelul pieței de securitate cibernetică.

De asemenea, rezultatele financiare pentru anul 2023 sunt influențate negativ de cheltuielile neeligibile generate de cofinanțarea proiectului de cercetare prin intermediul căruia se dezvoltă produsul InsureAI, în valoare de aproximativ 900.000 RON. Totodată, investițiile realizate în procesele

de vânzări și marketing, pe care se bazează creșterile preconizate pentru 2024 – 2026, precum și livrarea de servicii bazate de colaborări de tip *Managed Security Services* duc la diminuarea profitului net pentru anul 2023, asigurând, însă, un cadru coerent și eficient de dezvoltare pentru următorii 3 ani.

Având în vedere tendințele pieței securității cibernetice, societatea apreciază că valorile preconizate pentru perioada 2024-2026 sunt rezultatul unui **scenariu conservator**.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2024 urmează a fi propus spre aprobare în Adunarea Generală a Acționarilor din luna aprilie.

15. GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ. IMPLEMENTAREA PRINCIPILOR DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ APLICABILE SMT

La data prezentului Memorandum, modul actual de îndeplinire al Principiilor de Guvernare Corporativă aplicabile SMT administrat de BVB este următorul:

Cerință de îndeplinit	Mod de îndeplinire
A. Responsabilități ale Consiliului de Administrație	
A.1. Societatea trebuie să dețină un regulament intern al Consiliului care să includă termeni de referință cu privire la Consiliu și la funcțiile de conducere cheie ale societății. Administrarea conflictului de interese la nivelul Consiliului trebuie, de asemenea, să fie tratat în regulamentul Consiliului	Emitentul este în curs de adoptare a unui asemenea Regulament.
A.2. Orice alte angajamente profesionale ale membrilor Consiliului, inclusiv poziția de membru executiv sau neexecutiv al Consiliului în alte societăți (excluzând filiale ale societății) și instituții non-profit, vor fi aduse la cunoștință Consiliului înainte de numire și pe perioada mandatului.	Emitentul respectă pe deplin această prevedere. Toate angajamentele profesionale ale administratorilor pot fi găsite și în raportul anual al companiei.
A.3. Fiecare membru al Consiliului va informa Consiliul cu privire la orice legătură cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând nu mai puțin de 5% din numărul total de drepturi de vot. Această obligație are în vedere orice fel de legătură care poate afecta poziția membrului respectiv pe aspecte ce țin de decizii ale Consiliului.	Emitentul respectă pe deplin această prevedere.
A.4. Raportul anual trebuie să informeze dacă a avut loc o evaluare a Consiliului, sub conducerea președintelui. Trebuie să conțină, de asemenea, numărul de ședințe ale Consiliului.	Emitentul își asumă publicarea acestor informații în cadrul raportului anual.
A.5. Procedura privind cooperarea cu Consultantul Autorizat pentru o perioadă în care această cooperare este aplicabilă va conține cel puțin următoarele: A.5.1. Persoana de legătură cu Consultantul Autorizat; A.5.2. Frecvența întâlnirilor cu Consultantul Autorizat, care va fi cel puțin o dată pe luna și ori de câte ori evenimente sau informații noi implică transmiterea de rapoarte curente sau periodice, astfel încât Consultatul Autorizat să poată fi consultat; A.5.3. Obligația de a informa Bursa de Valori București cu privire la orice disfuncționalitate apărută în cadrul cooperării cu Consultantul Autorizat, sau schimbarea Consultantului Autorizat.	Emitentul a semnat un contract cu SSIF Tradeville S.A. privind prestarea de servicii de Consultant Autorizat, post-listare, pentru o perioadă de 12 luni.
B. Sistemul de Control Intern	
B.1. Consiliul va adopta o politică astfel încât orice tranzacție a societății cu o filială reprezentând 5% sau mai mult din activele nete ale societății, conform celei mai recente raportări financiare, să fie aprobată de Consiliu.	Emitentul se angajează să aprobe o astfel de politică.

B.2. Auditul intern trebuie să fie realizat de către o structură organizatorică separată (departamentul de audit intern) din cadrul societății sau prin serviciile unei terțe părți independente, care va raporta Consiliului, iar, în cadrul societății, îi va raporta direct Directorului General.	
C. Recompense echitabile și motivare	
C.1. Societatea publică în raportul anual o secțiune care include veniturile totale ale membrilor Consiliului și ale directorului general aferente anului financiar respectiv și valoarea totală a bonusurilor sau a oricăror compensații variabile și, de asemenea, ipotezele cheie și principiile pentru calcularea veniturilor menționate mai sus.	Societatea publică și supune aprobării AGA politica de remunerare aplicabilă membrilor Consiliului de Administrație, precum și ipotezele ce stau la baza acordării bonusurilor.
D. Construind valoare prin relația cu investitorii	
D.1. Suplimentar față de informațiile prevăzute în prevederile legale, pagina de internet a societății va conține o secțiune dedicată Relației cu Investitorii, atât în limba română, cât și în limba engleză, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, incluzând: - D.1.1. Principalele regulamente ale societății, în particular actul constitutiv și regulamentele interne ale organelor statutare - D.1.2. CV-urile membrilor organelor statutare - D.1.3. Rapoartele curente și rapoartele periodice - D.1.4. Informații cu privire la adunările generale ale acționarilor: ordinea de zi și materialele aferente; hotărârile adunărilor generale - D.1.5. Informații cu privire la evenimente corporative precum plata dividendelor sau alte evenimente care au ca rezultat obținerea sau limitări cu privire la drepturile unui acționar, incluzând termenele limită și principiile unor astfel de operațiuni - D.1.6. Alte informații de natură extraordinară care ar trebui făcute publice: anularea/ modificarea/ inițierea cooperării cu un Consultanț Autorizat; semnarea/ reînnoirea/ terminarea unui acord cu un Market Maker - D.1.7. Societatea trebuie să aibă o funcție de Relații cu Investitorii și să includă în secțiunea dedicată acestei funcții, pe pagina de internet a societății, numele și datele de contact ale unei persoane care are capacitatea de a furniza, la cerere, informațiile corespunzătoare	Emitentul va respecta toate prevederile legale referitoare la secțiunea dedicată Relației cu Investitorii, așa cum este detaliat mai jos. Compania va avea o secțiune dedicată pentru relația cu investitorii pe site-ul: https://Fortcyber.com/, care este disponibilă atât în limba engleză, cât și în română. În cadrul acestei secțiuni vor fi publicate Regulamentele cheie ale Emitentului, CV-urile și biografiile personalului din conducerea companiei, toate rapoartele curente și periodice, precum și toate informațiile legate de Adunările Generale ale Acționarilor și de evenimentele corporative. De asemenea, dacă este cazul, informațiile de natură extraordinară vor fi publicate de companie pe site-ul propriu, precum și printr-un raport curent trimis către BVB. Datele de contact pentru departamentul de IR al Emitentului se vor regăsi pe site-ul companiei, la secțiunea „Investitori”.
D.2. O societate trebuie să aibă adoptată o politică de dividend a societății, ca un set de direcții referitoare la repartizarea profitului net, pe care societatea declară că o va respecta. Principiile politicii de dividend trebuie să fie publicate pe pagina de internet a societății.	Politica de dividend a societății urmează să fie publicată pe site-ul Emitentului, la secțiunea „Investitori”.

D.3. O societate trebuie să aibă adoptată o politica cu privire la prognoze și dacă acestea vor fi furnizate sau nu. Prognozele reprezintă concluziile cuantificate ale studiilor care vizează determinarea impactului total al unei liste de factori referitori la o perioadă viitoare (așa-numitele ipoteze). Politica trebuie să prevadă frecvența, perioada avută în vedere și conținutul prognozelor. Prognozele, dacă sunt publicate, vor fi parte a rapoartelor anuale, semestriale sau trimestriale. Politica cu privire la prognoze trebuie să fie publicată pe pagina de internet a societății.	Politica Emitentului privind prognozele va fi disponibilă pe site-ul companiei, la secțiunea „Investitori”.
D.4. O societate trebuie să stabilească data și locul unei adunări generale astfel încât să permită participarea unui număr cât mai mare de acționari.	Emitentul organizează și va continua să organizeze AGA în zile lucrătoare, la locația ce va fi decisă odată cu momentul convocării, precum și online.
D.5. Rapoartele financiare vor include informații atât în română, cât și în engleză, cu privire la principalii factori care influențează schimbări la nivelul vânzărilor, profitului operațional, profitului net sau orice alt indicator financiar relevant.	Emitentul va emite toate informațiile pentru investitori, inclusiv rapoarte financiare, disponibile bilingv, în engleză și în română.
D.6. Societatea va organiza cel puțin o întâlnire/ conferință telefonică cu analiști și investitori, în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii vor fi publicate în secțiunea Relații cu Investitorii de pe pagina de internet a societății, la momentul respectivei întâlniri/ conferințe telefonice.	Emitentul va organiza cel puțin o dată pe an „Ziua Investitorului FORT” - eveniment la care vor fi invitați toți stakeholderii, inclusiv investitori, analiști și reprezentanți mass-media.

INFORMAȚII SUPLIMENTARE PRIVIND PRACTICA ACORDĂRII DE DIVIDENDE

În ciuda faptului că FORT este o companie în plină ascensiune, acesta țintește remunerarea acționarilor printr-o politica de dividende generoase. În acest sens, societatea își propune să distribuie dividende conform hotărârilor Adunărilor Generale ale Acționarilor. În istoria companiei procentul de distribuire a dividendelor a fost de până la 100% din profitul net al anului precedent, distribuibil potrivit legii.

Compania face parte din grupul Bittnet, care impune politica de dividende, ceea ce conferă un standard de disciplină operațională și un obiectiv concret de a face profit.

FUNCȚIONAREA ORGANELOR DE ADMINISTRARE ȘI CONDUCERE

Societatea este administrată în sistem unitar de către un consiliu de administrație ales de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor pentru un mandat de 3 ani.

La data prezentului Memorandum, Președintele Consiliului de Administrație este Ivylon Management SRL, prin reprezentantul legal Logofatu Mihai Alexandru Constantin, în timp ce funcția de director general este ocupată de Vladimir Ghiță, având puteri de reprezentare în concordanță cu prevederile actului constitutiv.

Principalele atribuții ale Consiliului de Administrație sunt:

- a. stabilirea direcțiilor principale de activitate și de dezvoltare ale societății;
- b. stabilirea politicilor contabile și a sistemului de control financiar, precum și aprobarea planificării financiare;
- c. numirea și revocarea directorilor și stabilirea remunerației lor;
- d. supravegherea activității directorilor;
- e. pregătirea raportului anual, organizarea adunării generale a acționarilor și implementarea hotărârilor acesteia;
- f. aprobarea oricăror operațiuni / încheierea oricăror contracte a căror valoare excede competențele directorilor,
- g. introducerea cererii pentru deschiderea procedurii insolvenței societății, potrivit Legii insolvenței;
- h. închiderea și înființarea de sedii secundare ce nu au statut de sucursale (puncte de lucru, agenții, reprezentanțe);
- i. aprobarea oricăror operațiuni / încheierea oricăror contracte ce țin de îndeplinirea obiectului de activitate / activitatea uzuală a Societății cu o valoare agregată ce excede 5.000.000 lei,
- j. aprobarea oricăror operațiuni / încheierea oricăror contracte ce nu se circumscriu obiectului de activitate / nu fac parte din activitatea uzuală a Societății cu o valoare ce depășește 50.000 lei,
- k. decide, reprezintă Societatea cu puteri depline, încheie și semnează acte juridice cu privire la operațiuni cu depozite la termen și certificate de depozit la bănci comerciale, investiții, unități de fond ale Fondurilor Deschise / Alternative de Investiții, operațiuni directe sau pe piețe de capital, operațiuni de piață monetară, operațiuni cu titluri de stat, operațiuni cu produse derivate;
- l. decide, reprezintă Societatea cu puteri depline, încheie și semnează acte juridice prin care angajează Societatea privind deschiderea / închiderea de conturi curente la instituții financiare bancare sau nebancare, contracte de credit / împrumut / accesarea sau închiderea oricărui alt produs bancar și/sau de finanțare a Societății de la instituții bancare, instituții de credit și/sau alte instituții financiare bancare sau nebancare.;
- m. l) decide, reprezintă Societatea cu puteri depline, încheie și semnează acte juridice privind garanțiile de orice natură acordate de Societate;
- n. reprezintă Societatea cu puteri depline pentru aprobarea, negocierea, semnarea, contractarea, finanțarea, refinanțarea, garantarea, acordarea de garanții, constituirea de garanții, ratificarea și semnarea în numele și pe seama Societății a oricăror documente necesare referitoare la finanțare, refinanțare credite bancare, contractare de noi produse de finanțare (credite, leasing-uri și orice alte produse de finanțare / refinanțare contractate / de contractat de către Societate, în condițiile comerciale ale finanțatorilor, în vederea optimizării activității economice și financiare a acesteia, în limitele prevăzute în ceea ce privește valoarea garanției;

16. DESCRIEREA PLANULUI DE DEZVOLTARE A AFACERII:

În anul 2023, Fort a demarat un proces amplu și bine structurat de dezvoltare a portofoliului de servicii și produse furnizate, precum și extinderea pe piețe noi din SUA, Europa de Vest, Orientul Mijlociu și Asia de Sud-Est.

Dezvoltarea companiei, începând cu anul 2024, se va axa pe o serie de obiective extrem de bine formulate, după cum urmează:

- 1) Extinderea echipei de vânzări prin recrutarea a cel puțin 2 persoane ce vor avea drept scop identificarea de noi oportunități pentru furnizarea serviciilor specifice ale companiei;
- 2) Promovarea activă pentru serviciul Security Operation Center as a Service;
- 3) Promovarea activă a activității de livrare servicii în regim MSSP (Managed Security Service Provider);
- 4) Diversificarea portofoliului de servicii pe care Fort le poate livra, prin identificarea de noi oportunități generate de standardele naționale și internaționale de securitate cibernetică aflate în continuă evoluție;
- 5) Creșterea echipei de livrare cu resurse adiționale pentru serviciile ce oferă cel mai mare potențial de creștere (*Offensive Security, MSSP, Security Operation Center as a Service*);
- 6) Deschiderea unui birou de reprezentare în afara granițelor României, în vederea identificării de noi oportunități pentru activitățile de vânzări și promovare;
- 7) Dezvoltarea unei rețele de parteneri pentru distribuția serviciilor la nivel local și internațional;
- 8) Încheierea de parteneriate cu furnizori de soluții de securitate cibernetică pentru care se va acționa ca distribuitor în regim MSSP (Managed Security Service Provider) și promovarea acestora în vederea generării de venituri;
- 9) Vânzarea aplicației dezvoltate folosind inteligența artificială. La momentul actual, soluția informatică poate să detecteze, folosind un terminal inteligent („smartphone”), care este marca și modelul unui autovehicul, să estimeze valoarea de piață a acestuia, precum și să identifice, în mod automat, elementele componente.

Indicatorii cheie de performanță, pe care societatea îi are în vedere pentru monitorizarea planului de dezvoltare în următoarele 12 luni, au fost definiți, în baza obiectivelor de creștere a companiei, după cum urmează:

1. Încheierea a 2 noi contracte de livrare soluții de securitate cibernetică în regim MSSP (Managed Security Service Provider).
2. Încheierea a 3 noi contracte pentru serviciul SOC as a Service.
3. Încheierea a 3 noi parteneriate cu furnizori de soluții de securitate cibernetică pentru care se acționează ca distribuitor în regim MSSP (Managed Security Service Provider).
4. Încheierea de contracte de reprezentare cu 2 noi parteneri care să distribuie serviciile Fort către clienții lor.
5. Distribuirea soluției de awareness training, aflată în portofoliul Fort, (KnowBe4) către 5 clienți noi.
6. Contractarea de 3 clienți noi de pe piețele externe.
7. Livrarea serviciilor de tip *Offensive Security* către cel puțin 3 clienți noi.
8. Vânzarea soluției bazată pe inteligență artificială (InsureAI) către cel puțin unui client de pe piața locală.

Evoluția cheltuielilor și a veniturilor, așa cum au fost ele precizate în estimarea din buget, se bazează pe următoarele premise:

1. Din cauza investițiilor necesare în creșterea echipelor de vânzări, cheltuielile totale ale companiei vor crește.
2. Deschiderea de noi linii de business va duce la o creștere a cheltuielilor legate de forța de muncă.
3. Cheltuielile cu mărfurile vor crește din cauza extinderii activității companiei în verticala de livrare soluții securitate cibernetică, activitate ce implică și un volum mare de echipamente și/sau soluții ce trebuie achiziționate de la terți.
4. Veniturile vor fi impactate în mod pozitiv de următoarele elemente principale:
 - a) Reglementările europene NIS2 și DORA vor duce la necesitatea companiilor de a accesa din ce în ce mai multe servicii de securitate cibernetică;
 - b) Promovarea Security Operation Center și identificarea de noi oportunități de vânzare a acestui serviciu va duce la creșterea veniturilor pentru această verticală;
 - c) Promovarea soluțiilor de securitate cibernetică ce sunt livrate în regim MSS (Managed Security Service) va duce la creșterea veniturilor pentru această verticală;
 - d) Extinderea pe piețele internaționale va duce la venituri mai mari prin comparație cu cele generate doar în piața locală.

Dezvoltarea societății va fi realizată prin intermediul următoarelor tipologii de surse de numerar: surse proprii, împrumuturi acționari, împrumuturi bancare și, în funcție de deciziile strategice, majorări de capital sau emisiuni de obligațiuni.

17. FACTORI DE RISC

17.1. RISCURI SPECIFICE EMITENTULUI

Riscul legat de scalarea afacerii

În ultimii ani, Emitentul a înregistrat o creștere și o cerere sporită pentru produsele și serviciile acestuia. Ca urmare, în ultimii ani, numărul de angajați a crescut semnificativ, iar Emitentul se așteaptă ca acesta să continue să crească în următorul an. În plus, pe măsură ce compania s-a dezvoltat, numărul de clienți finali a crescut, de asemenea, în mod semnificativ, iar Emitentul a gestionat din ce în ce mai multe implementări ale sistemelor acestuia de produse și servicii. Creșterea și extinderea afacerii, diversificarea produselor și serviciilor și îmbunătățirea nivelului de asistență pe care compania îl oferă clienților pune o presiune semnificativă asupra resurselor de management, operaționale și financiare. Pentru a gestiona în mod eficient orice creștere viitoare, Emitentul trebuie să continue să își îmbunătățească și să își extindă infrastructura financiară și de tehnologie a informației, să îmbunătățească și să extindă infrastructura operațională și cea de sisteme și control operațional și administrativ, precum și capacitatea acestuia de a gestiona în mod eficient efectivele, capitalul și procesele, toate acestea putând fi mai dificil de realizat cu atât mai mult cu cât angajații Emitentului continuă să lucreze de la distanță.

Este posibil ca Emitentul să nu reușească să implementeze cu succes sau să își extindă îmbunătățirile aduse sistemelor și proceselor într-un mod eficient sau în timp util. În plus, este posibil ca sistemele și procesele existente să nu poată preveni sau detecta toate erorile, omisiunile sau fraudele. De asemenea, este posibil ca Emitentul să întâmpine dificultăți în gestionarea îmbunătățirilor aduse sistemelor și proceselor sale sau în legătură cu software-ul furnizat de către terți și care este licențiat pentru a oferi suport Emitentului în legătură cu astfel de îmbunătățiri. Orice creștere viitoare ar adăuga complexitate organizației Emitentului și ar necesita o coordonare eficientă la nivelul întregii organizații. Eșecul gestionării eficiente a oricărei creșteri viitoare ar putea duce la creșterea costurilor, perturbarea relațiilor existente cu clienții finali, reducerea cererii sau ar limita Emitentul la implementări mai puține ale produselor sau ar afecta performanța afacerii și rezultatele operaționale.

Rezultatele operaționale pot varia semnificativ de la o perioadă la alta și pot fi imprevizibile

Rezultatele operaționale ale Emitentului pot varia semnificativ de la o perioadă la alta și pot fi imprevizibile, ceea ce ar putea face ca prețul de piață al acțiunilor să scadă. Chiar dacă rezultatele operaționale, în special veniturile, marjele brute, marjele de exploatare și cheltuielile de exploatare au înregistrat creșteri în perioada anterioară, este posibil ca acestea să varieze ca urmare a unui număr de factori, enumerați mai jos, dintre care mulți sunt în afara controlului Emitentului și pot fi dificil de prevăzut:

- capacitatea Emitentului de a atrage și de a păstra noi clienți finali sau de a vinde produse și/sau servicii suplimentare clienților finali existenți;
- ciclurile bugetare, modelele de cumpărare sezoniere și practicile de cumpărare ale clienților finali, inclusiv probabilitatea încetinerii cheltuielilor în domeniul tehnologiei din cauza încetinerii economice globale;
- modificări ale cerințelor clienților finali, distribuitorilor sau revânzătorilor sau ale nevoilor pieței;
- concurența prețurilor;

- calendarul și succesul introducerii de noi produse și servicii de către Emitent sau de către concurenții acestuia sau orice altă schimbare a peisajul concurențial al industriei în care activează Emitentul, inclusiv fuziuni și achiziții în rândul concurenților sau a clienților finali, a unor schimbări strategice, parteneriate încheiate de către și între concurenții Emitentului;
- capacitatea Emitentului de a-și extinde cu succes și în mod continuu afacerile la nivel național și internațional, în special având în vedere actuala încetinire economică globală;
- nematerializarea ratei de creștere prevăzută pentru industria securității cibernetice;
- incapacitatea Emitentului de a finaliza sau integra, în mod eficient, orice achiziții pe care le poate întreprinde;
- creșterea cheltuielilor sau a datoriilor neprevăzute și orice impact asupra rezultatelor operaționale ale Emitentului ca urmare a oricăror achiziții pe care acesta le realizează;
- capacitatea Emitentului de a crește anvergura și productivitatea canalului de distribuție;
- decizii ale potențialilor clienți finali de a achiziționa soluții de securitate cibernetică de la furnizori de securitate mai mari și recunoscuți la nivel internațional sau de la furnizorii lor principali de echipamente de rețea;
- riscul de insolvență sau dificultățile de creditare cu care se pot confrunta atât clienții finali, care ar putea spori din cauza situației economice globale, afectând negativ capacitatea acestora de a achiziționa sau de a plăti produsele și serviciile Emitentului, cât și furnizorii cheie ai Emitentului, inclusiv furnizorii unici ai acestuia, ceea ce ar putea perturba lanțul de aprovizionare al Emitentului;
- orice întrerupere în canalul de distribuție sau încetarea relațiilor pe care Emitentul le are cu parteneri de distribuție importanți, inclusiv ca urmare a consolidării în rândul distribuitorilor și revânzătorilor de soluții de securitate cibernetică;
- incapacitatea Emitentului de a onora comenzile clienților finali din cauza întârzierilor din lanțul de aprovizionare sau a evenimentelor care afectează furnizorii și partenerii emitentului sau furnizorii acestora, care pot fi afectați în mod negativ de situația economică globală;
- costul și rezultatele unor potențiale litigii, care ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității Emitentului;
- sezonabilitatea sau fluctuațiile ciclice ale pieței în care Emitentul activează;
- instabilitatea politică, economică și socială cauzată de conflictul militar inițiat de Federația Rusă în Ucraina, continuarea ostilităților în Orientul Mijlociu, activități teroriste, orice perturbări cauzate de COVID-19 și/sau orice altă pandemie ori criză sanitară generală care putea apărea și perturba economia globală;
- condițiile macroeconomice generale, atât la nivel național, cât și pe piețele externe în care este prezent Emitentul, care ar putea avea un impact negativ asupra dezvoltării economice a țărilor respective.

Oricare dintre factorii de mai sus sau efectul cumulativ al unora dintre factorii menționați mai sus pot avea ca rezultat fluctuații semnificative ale rezultatelor financiare și ale altor rezultate operaționale

ale Emitentului. Această imprevizibilitate ar putea duce la eșecul Emitentului de a își îndeplini obiectivele privind veniturile, marjele sau alte rezultate operaționale.

Incertitudinea economică globală continuă ar putea avea un efect negativ asupra afacerii și rezultatelor operaționale ale Emitentului

Emitentul își desfășoară activitatea într-o piață globalizată și, prin urmare, afacerile și veniturile acestuia sunt interdependente de condițiile macroeconomice globale. Eforturile internaționale de a limita răspândirea COVID-19 au avut un efect negativ semnificativ asupra condițiilor macroeconomice globale care continuă să provoace incertitudine economică. În plus, conflictul militar generat de Federația Rusă în Ucraina, conflictul Israel-Hamas, instabilitatea de pe piețele globale de credit, scumpirea prețurilor unor mărfuri esențiale (petrol, energie electrică, etc.), periclitarea rutelor maritime de aprovizionare (cum ar fi cele prin Marea Roșie - strâmtoarea Bab El – Mandeb), schimbările în politicile publice interne și internaționale, precum reglementări, impozite sau acorduri comerciale internaționale, dispute comerciale internaționale, schimbarea unor guverne, tulburări geopolitice și alte perturbări ale economiilor și piețelor globale și regionale, continuă să adauge incertitudine la condițiile economice globale.

Aceste condiții nefavorabile ar putea duce la reduceri ale vânzărilor produselor și serviciilor Emitentului, la cicluri de vânzare mai lungi, la reduceri ale duratelor și valorilor contractelor încheiate cu clienții Emitentului, o adoptare mai lentă a noilor tehnologii și o concurență sporită în materie de prețuri. Ca urmare, orice incertitudine sau deteriorare continuă sau mai pregnantă a condițiilor macroeconomice și de piață la nivel mondial ar putea determina clienții finali să își modifice prioritățile de cheltuieli sau să amâne deciziile de cumpărare, ceea ce ar putea avea ca efect prelungirea ciclurilor de vânzare, oricare dintre acestea putând dăuna afacerii și rezultatelor operaționale ale Emitentului.

Este posibil ca rata de creștere a veniturilor din perioadele recente să nu fie un indicator al performanțelor viitoare ale Emitentului

Fort a înregistrat rate de creștere ale veniturilor de 33% și 112% în anul fiscal 2023 și, respectiv, în anul fiscal 2022. Veniturile Emitentului pentru orice perioadă trimestrială sau anuală anterioară nu ar trebui să fie considerate ca un indiciu asupra veniturilor viitoare ale acestuia. În cazul în care Emitentul nu va putea obține creșteri consistente a veniturilor, prețul acțiunilor acestuia ar putea înregistra scăderi semnificative.

Emitentul se confruntă cu o concurență intensă pe piața în care activează și este posibil să nu dispună de suficiente resurse financiare sau de altă natură pentru a-și menține sau îmbunătăți poziția competitivă

Mulți dintre concurenții existenți ai Emitentului au, iar unii dintre concurenții potențiali ai acestuia ar putea avea avantaje competitive substanțiale, cum ar fi:

- o mai mare recunoaștere a numelui și un istoric de funcționare mai lung;
- bugete și resurse mai mari pentru vânzări și marketing;
- o distribuție mai extinsă și relații stabilite cu partenerii de distribuție și clienții finali;
- mai multe resurse de asistență pentru clienți,
- resurse mai mari pentru a face achiziții strategice sau pentru a încheia parteneriate strategice;
- costuri mai mici cu forța de muncă și dezvoltarea de noi produse și/sau servicii;

- produse și/sau tehnologii mai noi și/sau disruptive;
- portofolii de proprietate intelectuală mai extinse și mai mature; și/sau
- resurse financiare, tehnice și de altă natură mult mai mari.

În plus, unii dintre concurenții mai mari ai Emitentului au oferte de produse și servicii substanțial mai extinse și mai diverse, ceea ce îi poate face mai puțin sensibili la încetinirile de pe o anumită piață și le permite să își valorifice relațiile bazate pe alte produse sau să încorporeze funcționalități în produsele existente pentru a câștiga afaceri într-un mod care să descurajeze utilizatorii să cumpere produsele și/sau serviciile Emitentului, inclusiv prin vânzarea la marje zero sau negative, oferirea de concesi sau gruparea produselor. Mulți dintre concurenții mai mici ai Emitentului, care sunt specializați în furnizarea de protecție împotriva unui singur tip de amenințare la adresa securității, sunt adesea capabili să livreze în piață aceste produse specializate de securitate mai repede decât Emitentul.

Organizațiile care utilizează produse și servicii tradiționale pot considera că aceste produse și servicii sunt suficiente pentru a le satisface nevoile de securitate sau că ofertele Emitentului răspund doar nevoilor unei părți a industriei de securitate cibernetică. În consecință, aceste organizații pot continua să își aloce bugetele pentru tehnologia informației pentru produsele și serviciile tradiționale și pot să nu adopte produsele și serviciile Emitentului. De asemenea, multe organizații au investit resurse substanțiale financiare și de personal pentru a proiecta și a opera propriile rețele și au stabilit relații profunde cu alți furnizori de produse de rețea și de securitate. Ca urmare, aceste organizații pot prefera să cumpere de la furnizorii lor existenți decât să adauge sau să treacă la un nou furnizor, cum ar fi Emitentul, indiferent de performanța produselor ori caracteristicile sau ofertele de servicii mai performante. De asemenea, aceste organizații pot fi dispuse să adauge, în mod incremental, soluții la soluțiile lor deja existente de gestionare a infrastructurii de securitate, decât să le înlocuiască în totalitate cu soluțiile Emitentului.

Condițiile din piața în care activează Emitentul s-ar putea schimba rapid și semnificativ ca urmare a progreselor tehnologice, a parteneriatelor sau a achizițiilor desfășurate de către concurenții Emitentului sau de consolidarea continuă a pieței. Companiile nou-înființate care inovează și marii concurenți ai Emitentului care fac investiții semnificative în cercetare și dezvoltare pot dezvolta produse și tehnologii similare sau superioare care să concureze cu produsele și serviciile Emitentului. Unii dintre concurenții Emitentului au făcut sau ar putea face achiziții de companii care ar putea să le permită să ofere în mod direct soluții mai competitive și mai cuprinzătoare decât cele pe care le ofereau anterior și să se adapteze mai rapid la noile tehnologii și la noile nevoi ale clienților finali. Concurenții actuali și potențiali ai Emitentului pot, de asemenea, să stabilească relații de cooperare între ei sau cu terțe părți care le pot spori și mai mult resursele.

Aceste presiuni concurențiale, din piața în care activează Emitentul, sau eșecul acestuia de a concura în mod eficient, pot avea ca rezultat reduceri de preț, mai puține comenzi, reducerea veniturilor și a marjelor brute, precum și pierderea cotei de piață. Orice eșec în a face față și a aborda acești factori ar putea dăuna grav afacerii și rezultatelor operaționale.

Un incident de securitate a rețelei sau a datelor poate permite accesul neautorizat la rețeaua sau datele Emitentului, poate afecta reputația acestuia, poate crea probleme suplimentare de răspundere și poate să aibă un impact negativ asupra rezultatelor financiare

Companiile sunt supuse unei mari varietăți de atacuri asupra rețelelor lor în mod constant, din ce în ce mai des. În plus față de atacurile tradiționale conduse de „*hackeri*”, codurile malițioase (cum ar fi virușii și viermii), încercările de phishing, furtul sau utilizarea abuzivă a angajaților, actori sofisticăți se

angajează în intruziuni și atacuri (inclusiv atacuri avansate persistente), care sporesc riscurile la adresa rețelelor interne ale Emitentului și a mediilor orientate către clienți, precum și a informațiilor pe care acestea le stochează și le procesează.

Incidența breșelor de securitate cibernetică a crescut. În ciuda eforturilor semnificative de a crea bariere de securitate pentru astfel de amenințări, este, practic, imposibil pentru Emitent să atenueze în întregime aceste riscuri. Emitentul și furnizorii terți de servicii se pot confrunta cu amenințări și atacuri de securitate din diverse surse. Datele Emitentului, sistemele corporative, sistemele terților și măsurile de securitate pot fi încălcate din cauza unor acțiuni ale unor părți externe, a unei erori a angajaților, a unui act rău intenționat, a unui cumul al acestor factori sau în alt mod și, ca urmare, o parte neautorizată poate obține acces la datele Emitentului.

În plus, în calitate de furnizor consacrat de soluții de securitate, Emitentul poate fi o țintă mai atractivă pentru astfel de atacuri. O breșă în securitatea datelor Emitentului sau un atac împotriva disponibilității serviciilor acestuia sau a furnizorilor săi de servicii ar putea afecta rețelele Emitentului sau rețelele securizate de produse și, creând întreruperi sau încetiniri ale sistemelor și exploatarea vulnerabilităților de securitate ale produselor Emitentului, precum și a informațiilor stocate în rețelele acestuia sau în cele ale furnizorilor săi de servicii, aceste date ar putea fi accesate, divulgate public, modificate, pierdute sau furate, ceea ce ar putea produce prejudicii financiare.

Deși Emitentul nu a suferit încă daune semnificative ca urmare a accesului neautorizat, al unei părți, la rețeaua sa internă, orice încălcare reală sau percepută a securității sistemelor sau rețelelor Emitentului, ar putea duce la afectarea reputației sale, publicitate negativă, pierderea partenerilor, a clienților finali și a vânzărilor, pierderea avantajelor competitive față de concurenții acestuia, creșterea costurilor de remediere a oricăror probleme și a modului de răspuns la incidente, investigații de reglementare și acțiuni de aplicare a legii, litigii costisitoare și alte tipuri de răspundere.

În plus, este posibil ca Emitentul să suporte costuri semnificative și consecințe operaționale pentru investigarea, remedierea, eliminarea și punerea în funcțiune a unor instrumente și dispozitive suplimentare menite să prevină breșele de securitate reale sau percepute și alte incidente de securitate, precum și costuri de conformare cu orice obligații de notificare care rezultă din orice incident de securitate.

Oricare dintre aceste efecte ar putea avea un impact negativ asupra percepției din piață a produselor și serviciilor Emitentului, precum și asupra încrederii clienților finali și a investitorilor în Emitent și ar putea să afecteze grav afacerile sau rezultatele operaționale.

Caracterul sezonier poate provoca fluctuații ale veniturilor Emitentului

Emitentul consideră că există factori sezonieri importanți care pot face ca, în al patrulea trimestru fiscal, să se înregistreze venituri mai mari față de prima perioadă a anului fiscal. Acest caracter sezonier rezultă dintr-o serie de factori, inclusiv, dar fără a se limita la:

- clienții finali ce au sfârșitul de an fiscal la 31 decembrie și care aleg să cheltuiască sumele rămase neutilizate din bugetele pe care le au la dispoziție, până la finalul anului fiscal;
- reducerile sezoniere ale activității comerciale în lunile iulie și august în Statele Unite, Europa și în anumite alte regiuni, care ar putea avea ca rezultat un impact negativ asupra veniturilor Emitentului; și

- Planificarea, de către clientul final, a bugetului la începutul anului calendaristic, ceea ce poate duce la o întârziere a cheltuielilor la începutul anului calendaristic, aceasta având un impact negativ asupra veniturilor Emitentului în prima parte a anului fiscal.

Pe măsură ce Emitentul continuă să se dezvolte, variațiile sezoniere sau ciclice ale operațiunilor acestuia pot deveni mai pronunțate, iar activitatea Emitentului, rezultatele operaționale și poziția financiară pot fi afectate în mod negativ.

În cazul în care Emitentul nu reușește să angajeze, să integreze, să formeze, să păstreze și să motiveze personalul și membrii echipei de conducere, activitatea acestuia ar putea suferi

Succesul viitor al Emitentului depinde, în parte, de capacitatea acestuia de a continua să angajeze, să integreze, să pregătească și să păstreze calificarea și înalta calificare a personalului propriu. Emitentul este, în mod substanțial, dependent de serviciile continue ale personalului existent, în principal din cauza complexității ofertei de produse și servicii a Emitentului. În plus, orice eșec de a angaja, integra, instrui și stimula în mod adecvat personalul de vânzări sau incapacitatea personalului de vânzări, angajat recent, de a atinge în mod eficient nivelurile de productivitate vizate ar putea avea un impact negativ asupra creșterii și operațiunilor marginale ale Emitentului. Concurența pentru personal cu înaltă calificare, în special în inginerie, este adesea intensă, în special în București, unde Emitentul are o prezență substanțială și nevoie de astfel de personal.

Performanțele viitoare ale Emitentului depind, de asemenea, de serviciile și contribuțiile continue ale conducerii Emitentului în vederea executării planului de afaceri și pentru a identifica și urmări noi oportunități și inovații de produse. Pierderea serviciilor furnizate de aceste persoane, scăderea eficienței acestor servicii sau gestionarea ineficientă a oricărei tranziții la nivelul conducerii, ar putea întârzia sau împiedica în mod semnificativ realizarea planului de dezvoltare, afectând negativ activitatea, situația financiară și rezultatele operaționale ale Emitentului.

Defecte, erori sau vulnerabilități în produsele și serviciile Emitentului, eșecul produselor sau serviciilor, pe care acesta le furnizează, de a bloca un virus sau pentru a preveni un incident de securitate, utilizarea greșită a produselor Emitentului și a serviciilor pe care acesta le furnizează sau reclamațiile privind răspunderea pentru produse și servicii ar putea dăuna reputației Emitentului și ar avea un impact negativ asupra rezultatelor operaționale

Deoarece produsele și serviciile pe care Emitentul le vinde și/sau livrează sunt complexe, acestea pot conține defecte de proiectare sau erori care nu sunt detectate decât după lansarea acestora și implementarea de către clienții finali. Clienții finali au posibilitatea să raporteze defecte ale produselor și serviciilor legate de performanță, scalabilitate și compatibilitate. În plus, defectele pot face ca produsele sau serviciile pe care Emitentul le vinde și/sau livrează să fie vulnerabile la atacuri de securitate, să nu contribuie la securizarea rețelelor sau pot conduce la întreruperea temporară a traficului de rețea al clienților finali. Deoarece tehnicile folosite de hackeri pentru a accesa sau sabota rețelele se schimbă frecvent și, în general, nu sunt recunoscute până când sunt lansate împotriva unei ținte, este posibil ca Emitentul să nu poată anticipa aceste tehnici și să ofere o soluție în timp real pentru a proteja rețelele clienților finali.

În plus, ca un furnizor consacrat de securitate cibernetică, soluțiile, rețelele și produsele Emitentului ar putea fi vizate de atacuri concepute în mod specific pentru a perturba afacerea și a prejudicia reputația acestuia. De asemenea, defectele sau erorile în actualizările produselor sau serviciilor livrate ar putea duce la eșecul acestor servicii. Centrele Emitentului de date și rețelele pot întâmpina defecțiuni tehnice și timpi de nefuncționare, pot eșua în distribuirea actualizărilor adecvate sau pot să nu îndeplinească cerințele crescute ale unei baze marite de clienți finali instalați.

Mai mult decât atât, produsele și serviciile Emitentului trebuie să coexiste cu infrastructura existentă a clienților finali, care adesea au specificații diferite, utilizează standarde multiple de protocol, implementează produse de la mai mulți furnizori și conțin mai multe generații de produse care au fost adăugate de-a lungul timpului. Ca urmare, când problemele apar într-o rețea, poate fi dificil să se identifice sursele acestor probleme.

Apariția oricărei astfel de probleme în produsele și serviciile pe care Emitentul le vinde și/sau livrează, fie că sunt reale sau percepute, ar putea avea ca rezultat:

- redirecționarea resurselor financiare și de dezvoltare a produselor semnificative către eForturile de a analiza, corecta sau elimina erorile și defectele sau pentru a aborda și elimina vulnerabilitățile;
- pierderea clienților finali existenți sau potențiali sau a partenerilor;
- venituri întârziate sau pierdute;
- întârzierea sau eșecul de a obține acceptarea în piață a produselor și serviciilor livrate;
- o creștere a revendicărilor de garanție în comparație cu experiența istorică sau un cost crescut al revendicărilor de garanție, oricare dintre acestea afectând negativ marjele brute; și
- litigii sau investigații, fiecare dintre acestea putând fi costisitoare sau dăunătoare reputației.

Dispozițiile privind limitarea răspunderii din termenii și condițiile standard de vânzare ar putea să nu protejeze Emitentul complet sau efectiv de revendicări ca urmare a legilor sau ordonanțelor guvernamentale, a reglementărilor locale sau a deciziilor judiciare nefavorabile din România sau din alte țări.

Detectarea falsă a aplicațiilor, virusilor, programelor spyware, tiparelor de date sau categoriilor de adrese URL pot afecta negativ Emitentul

Clasificările Emitentului pe tipuri de aplicație, virusi, programe spyware, exploatarea de vulnerabilități, date sau categorii de adrese URL pot detecta, raporta în mod fals și acționa asupra aplicațiilor ori asupra amenințărilor care nu există de fapt. Aceste rezultate fals pozitive pot afecta percepția asupra fiabilității produselor și serviciilor pe care Emitentul le vinde și/sau livrează și, prin urmare, pot avea un impact negativ asupra acceptării pe piață a produselor și serviciilor acestuia.

Dacă produsele și serviciile pe care Emitentul le vinde și/sau livrează restricționează fișiere sau aplicații importante pe baza identificării în mod fals a acestora ca malware sau alte elemente care ar trebui restricționate, acest lucru ar putea afecta negativ sistemele clienților finali și poate cauza defecțiuni în cadrul sistemelor acestora. Orice astfel de falsă identificare a fișierelor sau aplicațiilor care sunt esențiale pentru client ar putea duce la deteriorarea reputației Emitentului, publicitate negativă, pierderea partenerilor, clienților finali, diminuarea vânzărilor, precum și costuri crescute pentru a remedia orice reclamații ori litigii.

Dacă Emitentul nu anticipează cu exactitate, nu se pregătește și nu răspunde prompt la evoluțiile tehnologice și ale pieței și nu gestionează cu succes introducerea în piață și tranziția de produse și servicii pentru a satisface nevoile în schimbare ale clienților finali din domeniul securității cibernetice, poziția competitivă și perspectivele acestuia vor fi afectate

Domeniul securității cibernetice s-a dezvoltat rapid și este de așteptat să continue să evolueze în același ritm. Mai mult decât atât, o majoritate a clienților Emitentului operează pe piețe caracterizate

de tehnologii și planuri de afaceri aflate într-o evoluție continuă, care le impun să adauge numeroase puncte de acces la rețea și să adapteze rețele din ce în ce mai complexe ale afacerilor acestora, încorporând o varietate de produse hardware, software, sisteme de operare și protocoale de rețea. Din acest motiv, Emitentul trebuie să își adapteze în mod continuu produsele și/sau serviciile.

În plus, Emitentul trebuie să angajeze resurse semnificative pentru dezvoltarea de noi caracteristici și noi modalități de securitate în cloud, AI și altele, înainte de a ști dacă investițiile acestuia vor avea ca rezultat produse și servicii pe care piața le va accepta. Succesul noilor caracteristici depinde de mai mulți factori, inclusiv definirea adecvată a noilor produse, diferențierea noilor produse, servicii și caracteristici față de cele ale concurenților Emitentului și acceptarea pe piață a acestor produse, servicii și caracteristici. Mai mult decât atât, introducerea și tranziția cu succes a noilor produse depinde de o serie de factori, inclusiv capacitatea Emitentului de a gestiona riscurile asociate cu problemele legate de accelerarea producției de produse noi, disponibilitatea aplicațiilor software pentru produse noi, gestionarea eficientă a angajamentelor de cumpărare și a stocurilor, disponibilitatea produselor în cantități și costuri adecvate pentru a satisface cererea anticipată și riscul ca noile produse să aibă calitate sau alte defecte sau deficiențe, în special în fazele incipiente ale introducerii.

Este posibil ca eforturile actuale ale Emitentului de cercetare și dezvoltare să nu producă produse sau servicii de succes, care să aibă ca rezultat venituri semnificative, economii de costuri sau alte beneficii în viitorul apropiat

Dezvoltarea produselor și serviciilor aferente activității Emitentului reprezintă un proces costisitor. Investițiile Emitentului în cercetare și dezvoltare pot să nu aibă ca rezultat îmbunătățiri semnificative, produse sau servicii comercializabile sau poate avea ca rezultat produse sau servicii care sunt mai scumpe decât se anticipase. În plus, este posibil ca Emitentul să nu realizeze economiile de costuri sau îmbunătățirile anticipate ale performanței pe care le anticipase (poate dura o perioadă mai mare de timp pentru a genera venituri). Planurile de viitor ale Emitentului includ investiții semnificative în cercetare și dezvoltare. Emitentul consideră că trebuie să continue să dedice o cantitate semnificativă de resurse eForturilor acestuia de cercetare și dezvoltare pentru a își menține poziția competitivă. Cu toate acestea, este posibil ca Emitentul să nu înregistreze venituri semnificative din aceste investiții în viitorul apropiat sau aceste investiții pot să nu aducă beneficiile așteptate, oricare dintre acestea putând să afecteze negativ afacerea și rezultatele operaționale.

RISCURI LEGATE DE ASPECTE LEGALE, DE REGLEMENTARE ȘI DE LITIGII

Modificările legilor sau ale interpretărilor fiscale precum și deciziile nefavorabile ale autorităților fiscale, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra rezultatelor operațiunilor Emitentului și asupra fluxurilor de numerar

Legile și reglementările fiscale din România pot fi supuse modificărilor și pot exista modificări în interpretarea și aplicarea legislației fiscale. Aceste modificări ale legislației fiscale și/sau a interpretării și aplicării legii fiscale pot fi adoptate/aplicate cu celeritate de către autorități, dificil de anticipat și, prin urmare, este posibil ca Emitentul să nu fie pregătit pentru aceste schimbări. Ca urmare, este posibil ca Emitentul să se confrunte cu creșteri ale impozitelor datorate, în cazul modificării ratelor de impozitare, sau, în cazul în care legile sau reglementările fiscale sunt modificate de către autoritățile competente într-un mod care defavorizează Emitentul, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra fluxurilor de numerar, a activității, a perspectivelor, a rezultatelor operațiunilor și a situației financiare pentru orice perioadă de raportare afectată.

Riscul asociat litigiilor

În contextul derulării activității sale, Emitentul este supus unui risc de litigii, printre altele, ca urmare a modificărilor și dezvoltării legislației. Este posibil ca Emitentul să fie afectat de alte pretenții contractuale, plângeri și litigii, inclusiv de la terțe părți cu care are relații contractuale, clienți, concurenți sau autorități de reglementare, precum și de orice publicitate negativă pe care o atrage un astfel de eveniment.

La momentul întocmirii acestui Memorandum, Emitentul nu era implicat în niciun litigiu în calitate procesuală activă sau pasivă.

Riscul aplicării unor corecții financiare cu privire la sumele provenite din finanțarea nerambursabilă contractată în legătură cu dezvoltarea aplicației InsureAI

Din suma totală necesară dezvoltării aplicației InsureAI, 5.740.000 LEI reprezintă finanțare nerambursabilă provenind din Fonduri Europene și buget de stat. Parte din finanțare, respectiv suma de aproximativ 257.000 LEI reprezintă ajutor de minimis / ajutor de stat.

În calitate de beneficiar al fondurilor, Societatea are diverse obligații provenind atât din documentația de finanțare, cât și din legislația națională și europeană. Nerespectarea acestor obligații poate atrage corecții financiare sub forma deducerii din sumele la care Societatea ar fi îndreptățită în viitor în baza contractului de finanțare și/sau sub forma restituirii sumelor de bani cu privire la care s-a constatat neregula. În ceea ce privește suma reprezentând ajutor de stat / ajutor de minimis, constatarea unor nereguli are drept consecință recuperarea ajutorului de stat / ajutorului de minimis în integralitate, nu prin aplicarea corecțiilor procentuale.

Procesul verbal / nota de constatare prin care sunt identificate neregulile și stabilite creanțele reprezintă titlu de creanță, scadența fiind de 30 de zile de la data comunicării, moment de la care începe să curgă și dobânzile în cuantum egal cu rata dobânzii de referință a BNR. În cazul ajutorului de minimis / ajutorului de stat, restituirea acestuia este scadentă de la momentul comunicării titlului de creanță (procesul verbal/nota de constatare), iar dobânda, a carei rata este stabilită de către Comisia Europeană, se calculează retroactiv, de la data primirii ajutorului și până la stingerea creanței.

Formularea contestației administrative sau a acțiunii de anulare a titlului de creanță nu suspendă executarea acestuia. Instanța competentă poate dispune suspendarea executării dacă se depune o cauțiune de până la 20% din cuantumul sumei contestate.

Menționez că semnarea contractului de finanțare, acceptarea sau avizarea de către autoritățile implicate a oricărui document sau cerere de plată / cerere de rambursare de plată nu echivalează cu renunțarea la dreptul prevăzut de lege de a constata eventualele nereguli la un moment ulterior.

Societatea depune eforturi pentru ca toate obligațiile care cad în sarcina ei în legătură cu aceasta finanțare să fie îndeplinite în conformitate cu prevederile documentației de finanțare și a legislației naționale și europene. Societatea își desfășoară activitatea potrivit interpretării proprii în ceea ce privește legislația în vigoare și nu există garanții că această interpretare este corectă sau că nu se va modifica în viitor. Posibilitatea ca interpretarea proprie să fie incorectă sau incompletă sau că asemenea legi să se schimbe, nu poate fi exclusă. Lipsa unei jurisprudențe și a unei practici constante poate rezulta în reglementări neclare sau lacunare precum și în interpretări diferite sau contradictorii a legislației.

Aplicarea unor corecții financiare conform celor de mai sus poate avea efecte negative semnificative asupra societății în ceea ce privește dezvoltarea aplicației InsureAI și/sau în ceea ce privește poziția financiară/stabilitatea financiară a Societății.

RISCURI LEGATE DE INVESTIȚIILE ÎN ROMÂNIA

Instabilitatea politică și militară poate avea consecințe negative asupra activității Emitentului

Instabilitatea politică și militară din regiune, determinată de invazia Ucrainei de către Federația Rusă în februarie 2022, precedată de pierderea controlului asupra Peninsulei Crimeea în favoarea Federației Ruse și conflictul din Estul Ucrainei cu separatiștii pro-ruși în anul 2014, precum și sancțiunile internaționale impuse Federației Ruse ca urmare a acestor evenimente, pot determina condiții economice profund nefavorabile, tulburări sociale sau, în cel mai rău caz, confruntări militare extinse în regiune. Efectele sunt, în mare măsură, imprevizibile, putând include o scădere a investițiilor, fluctuații valutare semnificative, creșteri ale ratelor dobânzilor, reducerea disponibilității creditului, a fluxurilor comerciale și de capital, creșteri ale prețurilor energiei etc.

Conflictul dintre Israel și Hamas reprezintă un risc geopolitic care poate avea repercusiuni asupra mediului investițional la nivel global. Situația militară, politică și diplomatică din regiune este una complexă și dinamică. Consecințele acestui conflict se pot răsfrânge dincolo de părțile direct implicate. Tensiunile geopolitice pot duce la amenințări de securitate, extinderea sferei părților aflate în conflict, perturbarea rutelor de comerț, volatilitate crescută a piețelor de energie, sancțiuni economice, naționalizări ale producătorilor de energie, retragerea drepturilor de exploatare, reduceri voluntare a producției de petrol/gaz, embargouri privind exporturile de produse energetice sau alte măsuri retaliatorii care pot avea ca efect, direct sau indirect, scăderea ofertei de produse energetice și/sau creșterea semnificativă a prețului acestora. Menționăm că astfel de măsuri retaliatorii au fost luate în 1973-1974, prin impunerea unui embargo la exportul de petrol către anumite state care susțineau Israelul, efectul fiind creșterea prețului barilului de petrol în Statele Unite ale Americii cu aproape 300% în intervalul de referință. Ca urmare a acestui embargo, multe state au luat măsuri de prevenire și combatere a acestor șocuri, a fost înființată Agenția Internațională a Energiei, au fost create stocuri de produse energetice și au fost depuse eforturi pentru diversificarea surselor de aprovizionare. Chiar dacă în prezent actorii statali sunt mult mai pregătiți în fața unor astfel de distorsiuni ale piețelor, inclusiv prin sincronizarea eliberării de petrol din stocuri, statele Orientului Mijlociu rămân un jucător foarte important pe piața petrolului, reprezentând puțin sub 1/3 din producția globală. Independent de acțiunile intenționate ale statelor din Orientul Mijlociu, extinderea conflictului sau a părților implicate poate duce la degradarea securității în zonă și a periclitării transportului maritim prin Strâmtoarea Hormuz, prin care sunt transportate aprox. 1/5 din producția globală de petrol și aprox. 1/3 din cota globală de LNG (gaz natural lichefiat). Toate acestea pot avea ca efect înrăutățirea contextului macroeconomic la nivel global, creșterea riscului de recesiune și alimentarea fenomenului inflaționist, cu impact negativ asupra activității Grupului.

Aceste efecte, dar și alte efecte negative neprevăzute ale situațiilor de criză din regiune, ar putea avea consecințe negative semnificative asupra activității, perspectivelor, rezultatelor operațiunilor și poziției financiare a Emitentului.

Tendința ascendentă a ratei inflației ar putea produce consecințe negative semnificative asupra performanței financiare a Emitentului

Banca Națională a României („BNR”) apreciază că noile taxe și impozite impuse de guvernul român, vor contribui la majorarea ratei inflației în prima parte a anului, urmând să descrească gradual în a doua jumătate a anului. Rata anuală a inflației se situa, în luna februarie 2024, la 7,23%.

Imprevizibilitatea ratei inflației poate avea efecte negative asupra activității Emitentului prin creșterea dificultății estimării de către Emitent a costurilor totale aferente activităților desfășurate de acesta și crearea unei potențiale necorelări a prețurilor practicate de Emitent în relația cu clienții cu costurile Emitentului, cu efect semnificativ negativ. O diferență semnificativă între rata inflației anticipată într-o anumită perioadă și valoarea efectiv înregistrată în perioada respectivă poate influența negativ semnificativ modalitatea de alocare a resurselor Emitentului, influențând astfel activitatea, disponibilitățile financiare, perspectivele și profitabilitatea acestuia.

Mai mult, o creștere imprevizibilă a ratei inflației poate aduce dezechilibre la nivel macroeconomic, caracterizate prin creșterea ratelor dobânzii, scăderea nivelului de trai și în general încetinirea dezvoltării economiei în România, dezechilibre ce pot contribui la scăderea cererii în domeniul securității cibernetice.

O potențială deteriorare a condițiilor economice, politice și sociale generale din România ar putea avea efecte negative asupra activității Emitentului

Succesul Emitentului este strâns legat de evoluțiile economice generale din România. Evoluțiile negative sau slăbirea generală a economiei României, scăderea nivelului de trai, resursele de lichiditate limitate ale potențialilor clienți și creșterea nivelului de șomaj, ar putea avea un impact negativ direct asupra cererii de pe piața securității cibernetice din România.

În ultimii ani, România a trecut prin schimbări politice, economice și sociale de anvergură. Așa cum este de așteptat de la piețele emergente, acestea nu dețin întreaga infrastructură de afaceri, cadrul juridic și de reglementare care există în general în economii de piață libere, mai mature. De asemenea, legislația fiscală a României este supusă unor interpretări multiple, diverse și poate suferi modificări în mod frecvent și, uneori, subite sau prea rapid implementate .

Direcția în care se îndreaptă pe viitor economia României rămâne în mare parte dependentă de eficacitatea măsurilor economice, financiare și monetare adoptate la nivel guvernamental, precum și de evoluțiile din domeniul fiscal, juridic, de reglementare și politic. Condițiile economice defavorabile din România, incertitudinea fiscală și creșterea impozitării ar putea avea, în cele din urmă, un impact negativ direct și/sau indirect asupra prețurilor percepute pentru produsele și serviciile Emitentului.

Leul poate fi supus unei volatilități ridicate

Leul este supus unui regim de curs de schimb variabil, prin care valoarea sa față de valutele străine este stabilită pe piața de schimb interbancară. Politica monetară a BNR are ca țintă inflația. Regimul de curs de schimb variabil este aliniat la folosirea țintelor de inflație ca ancoră nominală a politicii monetare și permite un răspuns de politică flexibilă la șocurile neprevăzute care ar putea afecta economia. BNR nu are în vedere un anumit nivel sau un anumit interval pentru cursul valutar. Capacitatea BNR de a limita volatilitatea leului depinde de un număr de factori economici și politici, inclusiv de disponibilitatea rezervelor de monedă străină și de volumul noilor investiții directe străine.

Orice modificări ale percepțiilor investitorilor globali asupra perspectivelor economice globale ori ale României pot duce la deprecierea leului românesc. O depreciere semnificativă a leului ar putea afecta negativ situația economică și financiară a țării, ceea ce ar putea avea un efect negativ substanțial asupra activității, rezultatelor operaționale și situației financiare a Emitentului.

Având în vedere perspectiva deprecierei la nivel de țară, unul dintre efectele negative substanțiale asupra activității emitentului ar putea fi reprezentat de riscul incapacității de plată. Pentru evitarea sau diminuarea acestui risc, emitentul a luat măsuri, precum urmărirea menținerii unui nivel adecvat

de lichiditate, contractarea de linii de credit care să permită accesarea de resurse financiare în timp scurt, diversificarea clienților din punct de vedere sectorial și regional.

17.2. RISCURI SPECIFICE INSTRUMENTELOR FINANCIARE CE URMEAZĂ A FI LISTATE

Acțiunile ar putea să nu fie o investiție corespunzătoare pentru toți investitorii

Fiecare potențial investor în acțiuni trebuie să stabilească în ce măsură investiția respectivă este una corespunzătoare pentru propriile circumstanțe. În mod specific, fiecare potențial investor ar trebui:

- să aibă cunoștințe și experiență suficiente pentru a face o evaluare proprie adecvată a avantajelor și beneficiilor de a face o investiție în acțiuni;
- să aibă acces la, și cunoștințe despre instrumentele analitice adecvate pentru a evalua, în contextul situației sale financiare specifice, o investiție în acțiuni precum și impactul pe care respectiva investiție îl va avea asupra portofoliului său investițional;
- să aibă resurse financiare și lichidități suficiente pentru a suporta toate riscurile unei investiții în acțiuni;
- să poată să evalueze (singur, sau cu ajutorul unui consultant specializat) posibile scenarii cu privire la factorii care ar putea afecta investiția și capacitatea sa de a suporta riscurile aferente.

Nu este recomandat potențialilor investitori să investească în acțiuni decât dacă au experiență în a evalua (singuri sau cu ajutorul unui consultant specializat) modul în care acțiunile se vor comporta în contextul unor modificări de circumstanțe, care sunt efectele acestor modificări asupra valorii respectivei acțiuni și care este impactul pe care această investiție l-ar putea avea asupra portofoliului investițional general al potențialului investor. Activitățile de investiții sunt supuse legilor și regulamentelor aplicabile privind investițiile și/sau analizei sau reglementărilor emise de anumite autorități, și fiecare potențial investor ar trebui să discute cu consultanții săi specializați sau cu autoritățile de reglementare relevante.

Tranzacționarea pe Bursa de Valori București poate fi suspendată

ASF este autorizată să suspende tranzacționarea de valori mobiliare sau să solicite Bursei de Valori București să suspende de la tranzacționare valorile mobiliare tranzacționate pe Bursa de Valori București, dacă continuarea tranzacționării ar afecta negativ interesele investitorilor sau în măsura în care emitentul relevant și-ar încălca obligațiile care îi revin potrivit legilor și reglementărilor relevante privind valorile mobiliare. De asemenea, Bursa de Valori București are dreptul să suspende de la tranzacționare Acțiunile Emitentului în alte circumstanțe, în conformitate cu reglementările sale. Orice suspendare ar putea afecta prețul de tranzacționare al acțiunilor Emitentului și ar afecta transferul acestora.

Este posibil ca Acțiunile să nu poată fi tranzacționate în mod activ

Deși se va solicita BVB admiterea Acțiunilor la tranzacționare, nu există nicio asigurare că se va dezvolta o piață lichida pentru Acțiuni sau că, dacă aceasta se va dezvolta, se va menține pe viitor. Prin urmare, este posibil ca deținătorii de Acțiuni să nu reușească să-și vândă Acțiunile cu ușurință sau la prețuri satisfăcătoare pentru aceștia.

Piața românească a acțiunilor este relativ redusă în comparație cu alte piețe din țările europene. Nu există nicio garanție ca Acțiunile, chiar dacă se așteaptă să fie listate pe Piața SMT operată de BVB, vor

fi tranzacționate în mod activ iar, pe de altă parte, tranzacționarea acestora într-un volum excesiv ar putea fi de natură să determine o creștere a volatilității prețului și/sau să aibă un impact nefavorabil asupra prețului Acțiunilor.

Acțiunile pot fi afectate de volatilitatea prețului de piață, iar prețul de piață al acestora poate scădea în mod disproporționat, ca urmare a unor evenimente care nu au legătură cu performanța activității Emitentului

Prețul de piață al acțiunilor poate fi volatil și poate fi afectat de fluctuații mari. Prețul de piață al acțiunilor poate fluctua ca urmare a unui număr mare de factori, inclusiv, dar fără a se limita la, factorii menționați în acești „Factori de Risc”, precum și ca urmare a unor variații de la o perioadă la alta a rezultatelor operaționale sau a modificărilor veniturilor sau ale oricăror estimări de profit realizate de Emitent, participanții la industrie sau analiștii financiari. De asemenea, prețul de piață ar putea fi afectat în mod negativ de evenimente care nu au legătură cu performanța activității Emitentului, cum ar fi, de exemplu, performanța și prețul acțiunilor altor companii pe care investitorii le pot considera comparabile cu Emitentul, speculații în presă sau în comunitatea investitorilor referitoare la Emitent, articole de presă nefavorabile, acțiuni strategice ale concurenților (inclusiv achiziții și restructurări), modificări ale condițiilor de piață și legislative. Oricare dintre acești factori poate determina fluctuații semnificative ale prețului acțiunilor, care ar putea duce la un randament negativ pentru investitori.

Emisiunea de acțiuni suplimentare ale Emitentului, orice plan de stimulente, opțiuni cu privire la acțiuni sau de reducere a gradului de îndatorare (sau altele) pot dilua participațiile acționarilor existenți

Emitentul poate încerca să atragă finanțare pentru achiziții viitoare și pentru alte oportunități de creștere, poate emite acțiuni în vederea implementării unor planuri de opțiuni pentru acordarea de acțiuni în favoarea membrilor din conducerea Emitentului sau angajaților Emitentului, cât și pentru obținerea de finanțare în vederea reducerii gradului de îndatorare. Pentru realizarea acestor scopuri sau a altor scopuri, este posibil ca Emitentul să emită titluri de capital suplimentare sau titluri convertibile. Prin urmare, procentajul dreptului de proprietate al deținătorilor existenți de acțiuni poate fi diluat sau prețul de piață al acțiunilor poate fi afectat în mod negativ. Drept urmare, participațiile respectivilor acționari în capitalul social al Emitentului ar putea să fie diluate.

Capacitatea Emitentului de a plăti dividende acționarilor poate fi limitată

Plata efectivă a dividendelor viitoare de către Emitent și valoarea acestora vor depinde de o serie de factori, inclusiv (dar fără a se limita la): valoarea profiturilor și a rezervelor distribuibile, planurile de investiții, materializarea veniturilor bugetate, nivelul de rentabilitate, rata de îndatorare a capitalului propriu, restricțiile aplicabile cu privire la plata dividendelor în conformitate cu legislația aplicabilă și restricțiile din contractele de credit (dacă este cazul), nivelul dividendelor plătite de alte societăți listate din același sector de activitate sau sectoare înrudite și alți factori pe care Consiliul de Administrație îi poate considera relevanți la anumite intervale de timp. Prin urmare, capacitatea Emitentului de a plăti dividende în viitor poate fi limitată și/sau politica de dividende a Emitentului se poate schimba. În cazul în care Emitentul nu plătește dividende în viitor, creșterea prețului acțiunilor, dacă este cazul, ar fi singura sursă de câștig a investitorilor.

18. PLANURI LEGATE DE OPERAȚIUNI VIITOARE PE PIAȚA DE CAPITAL

Emitentul ia în considerare atragerea ulterioară de finanțare prin intermediul pieței de capital, prin majorări de capital social sau prin emisiuni de obligațiuni. De asemenea, societatea ia în calcul și distribuirea de acțiuni gratuite acționarilor sai.

În vederea fidelizării angajaților și pentru a oferi un cadru organizațional eficient, compania va lua în considerare oferirea de acțiuni în regim Stock Option Plan (SOP) pentru anumite persoane cheie, în condiții care vor fi precizate ulterior și doar cu aprobarea prealabilă a Adunării Generale a Acționarilor.

19. AUDITORUL FINANCIAR AL EMITENTULUI

Auditorul este societatea KPMG Audit SRL, cu sediul în Șoseaua București-Ploiești 89A, București, 013685, înregistrată la Registrul Comerțului București sub nr. J40/4439/2000, având CUI 12997279, societate autorizată de către Camera Auditorilor Financiari din România cu autorizația nr. 9/2001, aviz emis de ASF nr. 48/11.02.2016, pentru un mandat ce vă expira la data de 31.03.2025. Compania a început colaborarea cu KPMG Audit SRL din data de 09.10.2023.

KPMG Audit SRL a auditat rezultatele financiare anuale, atât la nivel individual, cât și la nivel consolidat, la data de 31 decembrie 2023, prezentate în cadrul Memorandumului. Anterior acestui an, Emitentul a realizat un audit al situațiilor financiare consolidate la 31 decembrie 2022.

Auditorul a oferit o **opinie fără rezerve**, care este detaliată în cele ce urmează:

„În opinia noastră, situațiile financiare individuale anexate oferă o imagine fidelă a poziției financiare consolidate a Societății la data de 31 decembrie 2023 precum și a performanței sale financiare neconsolidat pentru exercitiul financiar încheiat la această dată, în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 1802/2014 pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate cu modificările ulterioare („OMFP nr. 1802/2014”).”

20. ALTE INFORMAȚII RELEVANTE CARE POT FI INCLUSE ÎN MEMORANDUM SAU CARE POT FI SOLICITATE LA CERERE

Emitentul declară că, în afara celor prezentate deja în Memorandum nu are cunoștință, la data prezentului document, de existența altor informații importante despre societate care trebuie făcute publice.

ANEXE:

1. SINTEZA REZULTATELOR FINANCIARE / CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE, CU INCLUDEREA REZULTATELOR PARȚIALE, PENTRU ULTIMII 3 ANI – ANUAL ȘI 2 ANI – SEMESTRIAL

Indicatori CPP (RON)	2021	2022	2023	S1 2022	S1 2023
	neauditat	auditat	auditat	neauditat	neauditat
	individual	individual	individual	individual	individual
Venituri din exploatare	5.860.307	8.349.598	12.997.670	4.510.296	6.484.523
Cheltuieli din exploatare	3.571.276	6.548.046	12.315.879	2.683.407	6.665.722
Profitul din exploatare	2.289.031	1.801.552	681.791	1.826.889	(181.199)
Venituri financiare	54	145.871	1.993.073	124.042	1.984.233
Cheltuieli financiare	3.273	35.525	15.279	5.773	2.667
Rezultatul financiar	(3.219)	110.346	1.977.794	118.269	1.981.566
Venituri totale	5.860.361	8.495.469	14.990.743	4.634.338	8.468.756
Cheltuieli totale	3.574.549	6.583.571	12.331.158	2.689.180	6.668.389
Profitul brut	2.285.812	1.911.898	2.659.585	1.945.158	1.800.367
Cheltuiala cu impozitul pe profit	65.881	238.543	19.173	288.091	-
Profitul net	2.178.070	1.673.355	2.640.412	1.657.067	1.800.367

2. SINTEZA POZIȚIEI FINANCIARE / BILANȚUL, CU INCLUDEREA REZULTATELOR PARȚIALE, PENTRU ULTIMII 3 ANI – ANUAL ȘI 2 ANI – SEMESTRIAL

Indicatori de bilanț (RON)	2021 neauditat	S1 2022 neauditat	2022 auditat	S1 2023 neauditat	2023 auditat
	individual	individual	individual	individual	individual
Active imobilizate	176.752	150.356	136.394	380.423	3.486.423
Active circulante	2.342.115	4.105.093	3.195.630	10.332.454	7.404.192
Cheltuieli înregistrate în avans	-	8.444	7.914	7.879	978.909
Total activ	2.518.867	4.263.893	3.339.938	10.720.756	11.869.524
Datorii curente	250.597	2.511.873	1.498.006	4.810.509	3.182.067
Datorii pe termen lung	-	-	-	-	300.000
Provizioane	-	-	73.624	73.624	13.660
Venituri în Avans	-	-	-	3.906.951	1.223.908
Capitaluri proprii	2.268.270	1.752.020	1.768.308	1.929.672	7.149.889
Total capitaluri proprii și datorii	2.518.867	4.263.893	3.339.938	10.720.756	11.869.524

3. BUGETUL PENTRU URMĂTORII 3 ANI LA NIVEL CONSOLIDAT

FORT (mii RON)	2024	2025	2026
Cifra de afaceri netă	21.085	28.323	34.375
Prestare de servicii	15.464	19.329	23.582
Vânzarea de mărfuri	5.621	8.994	10.793
Alte venituri operaționale	1.448	-	-
Total venituri operaționale	22.533	28.323	34.375
Costul vânzărilor (COGS)	(9.011)	(12.867)	(15.998)
Marja bruta	13.522	15.456	18.377
% marja bruta	60,01%	54,57%	53,46%
Cheltuieli generale (Overheads)	(8.855)	(9.492)	(10.128)
Cheltuieli administrative	(1.330)	(1.373)	(1.416)
Cheltuieli de personal (indirect)	(7.525)	(8.119)	(8.712)
Alte cheltuieli operaționale	1	-	-
EBITDA	4.668	5.964	8.249
Amortizare	(425)	(425)	(425)
Profit operațional	4.243	5.539	7.824
Rezultat financiar	(150)	-	-
Venituri financiare	-	-	-
Cheltuieli financiare	(150)	-	-
Profit brut	4.093	5.539	7.824
Impozit pe profit	(655)	(886)	(1.252)
Profit net	3.438	4.653	6.572

Memorandum
Fort S.A.



EMITENT

FORT S.A.

VLADIMIR GHIȚĂ

DIRECTOR GENERAL