

1 de febrero 2024

Ref: Actualización de accionistas

Estimado accionista,

Le escribo hoy para brindarle una actualización de Orange River Capital y nuestra inversión mutua en Greengrow Capital. En primera instancia, deseo resaltar el plan de negocios de Orange River Capital, sus objetivos y responsabilidades para los accionistas y luego presentar el estado actual de nuestra inversión con el plan de acción propuesto para lograr el éxito deseado.

### **Capital de Orange River**

Fundada en 2020, Orange River Capital se creó para beneficiarse de la floreciente industria del cannabis medicinal, que ha experimentado un inmenso crecimiento de mercado en los últimos años pero que aún se encuentra en una etapa muy embrionaria. Desde que Uruguay legisló para legalizar el cannabis en 2013, siendo el primer país en hacerlo desde los casi 100 años de prohibición global del cannabis, más de 70 países lo han seguido con su propia legislación, lo que representa casi la mitad del mundo entero en solo 10 cortos años. . Además, el avance de la comprensión y las aplicaciones médicas disponibles de la planta de cannabis ha crecido exponencialmente, pero también sigue siendo una nueva frontera de medicamentos derivados de plantas que se adaptan de manera única al cuerpo humano, tratan muchas de las afecciones médicas más graves y contribuyen a la salud general. bienestar.

### **Capital de GreenGrow**

Ubicada en las afueras de Pretoria, Sudáfrica, Greengrow Capital recibió una exclusividad de 15 años + 15 años de una de las 3 primeras licencias de SAHPRA (Autoridad Reguladora de Productos Sanitarios de Sudáfrica) para cultivar cannabis de calidad farmacéutica. Al hacerlo, Greengrow construyó una instalación de cultivo interior dedicada capaz de producir 3000 kg de cannabis medicinal con ingresos proyectados de 6 millones de dólares al año.

### **Acciones Preferenciales ORC**

En 2022, a través de su emisión de acciones preferenciales, Orange River Capital obtuvo una participación accionaria del 49 % en Greengrow para beneficio de sus accionistas, logrando el objetivo declarado de ORC como se establece en nuestro prospecto. Posteriormente, todos los accionistas de ORC, independientemente de su clase, estaban y están directamente garantizados contra la participación en Greengrow y el dividendo fijo atribuido a las acciones preferenciales de Orange River Capital se imputó a los ingresos de Greengrow.

La emisión de acciones preferenciales de Orange River Capital está diseñada para aprovechar el mercado de cannabis medicinal asegurando capital en un operador autorizado y regulado, Greengrow, y posteriormente añadiendo valor al negocio a través de rondas de financiación adicionales para ampliar sus capacidades de producción, así como agregue flujos de ingresos adicionales a través de adquisiciones posteriores o agregue operaciones a Greengrow, como procesamiento y distribución. El plan de negocios es y siempre ha sido un modelo de capital privado para comprar una empresa/mercado en crecimiento, agregar valor y salir mediante una cotización pública o la venta de la empresa a un valor mayor para beneficio de los accionistas de ORC. El factor añadido de un dividendo fijo a las acciones preferenciales reflejaba el modelo de negocio de Greengrow, que una vez que su negocio comercial estuviera operativo produciría 3.000 kg por año con ingresos proyectados de 6 millones de dólares y una ganancia bruta de alrededor de 4 millones de dólares. USD, lo que proporcionaría a Orange River Capital una distribución de aproximadamente 1,4 millones de dólares al año, muy por encima del pasivo máximo de dividendos fijos de 900.000 dólares. Creemos que esto debería transmitirse a los accionistas a lo largo del plazo, pero el valor de crecimiento de la inversión siempre fue y sigue siendo el factor clave.

## **Política de dividendos**

La política de dividendos de Orange River Capitals es del 15% anual atrasado con vencimiento cada enero con la opción de realizar pagos de dividendos provisionales durante todo el año a discreción de los Directores, especialmente en julio.

Los dividendos se devengan para cada accionista anualmente a prorrata, desde la fecha de su certificado de acciones hasta el 31 de diciembre de cada año, el mes anterior a la fecha del dividendo del 31 de enero, excepto el dividendo a cuenta semestral pagado a mediados de 2022. El dividendo para 2021 se pagó el primer trimestre de 2022, el dividendo de 2022 se pagó el tercer trimestre de 2022 y el primer trimestre de 2023.

La naturaleza de la política de dividendo fijo es tal que constituye un pasivo para Orange River Capital, y continúa acumulándose hasta su pago, acumulándose durante la vigencia de la participación hasta su liquidación. Por lo tanto, actúa como un cupón similar al de un pagaré de préstamo/bono corporativo que no está determinado por la rentabilidad de ORC y sigue siendo un pasivo adeudado a los accionistas hasta que se pague por completo. Como tal, tomamos disposiciones para que se reserve el primer período de dividendos en 2022/2023, garantizando que se cumplan los dividendos y brindando a Greengrow la oportunidad de ampliar sus operaciones comerciales y cumplir sus objetivos de ingresos.

## **Operaciones de GreenGrow**

Como todos saben, nuestra elección de socio, Greengrow, fue elegida porque cumplía una serie de factores clave, a saber;

- Acceso a una licencia emitida por el gobierno y reconocida a nivel mundial
- Regulado por una autoridad sanitaria gubernamental
- Instalación construida en terreno propio con importante potencial de expansión.
- Base de producción de bajo costo
- Modelo financiero proyectado de alta rentabilidad
- Equipo de gestión expert

Greengrow no solo cumplió con estos requisitos, sino que con financiación y dirección adicionales tenía el potencial de superarlos y estaba encabezado por un equipo científico formado y de gran prestigio. Si bien el equipo directivo de Greengrow es innegablemente talentoso y líder en sus respectivos campos, se ha hecho evidente que el impulso deseado por la innovación no cumple con la comercialización de operaciones necesaria para las expectativas de Orange River Capital y, como tal, el equilibrio entre innovación y éxito comercial ha sido demasiado ponderado hacia el avance científico en lugar de generar ingresos por ventas.

## **Dividendo 2023**

El efecto no deseado de buscar avances científicos por encima de la rentabilidad es que Greengrow no ha generado ingresos comercialmente para cubrir una distribución a Orange River Capital y, por lo tanto, ORC no puede pagar su dividendo de 2023.

## **Acción correctiva de ORC**

Mientras ORC aplaude y, de hecho, respalda el enfoque científico instigado por la dirección de Greengrow ya que en sí mismo existen posibilidades futuras que serán beneficiosas tanto desde el punto de vista médico como comercial, también creemos que debe equilibrarse con una mentalidad comercial actual que garantice que Greengrow cumpla sus objetivos de ingresos, que no sólo permitir la distribución a Orange River Capital y, por tanto, a sus accionistas, pero también proporciona financiación adicional para la investigación científica. En nuestra opinión, las dos direcciones no tienen por qué ser mutuamente excluyentes.

Por lo tanto, hemos estado trabajando en segundo plano para asegurar el acuerdo de otros accionistas de Greengrow para crear una cooperativa mayoritaria que cumpla ambos objetivos.

### **Plan de acción de la ORC**

Junto con otros accionistas de Greengrow, hemos notificado a la gerencia y a los accionistas restantes de Greengrow que, si bien estamos totalmente comprometidos con Greengrow, tenemos la intención de nombrar a nuestro propio Director de Operaciones para poner la instalación comercialmente en línea. En primera instancia, esto incluirá una auditoría completa de los últimos dos años de funcionamiento, incluido lo que se requiere para que la instalación sea comercialmente capaz de cumplir con sus obligaciones.

Hemos trabajado incansablemente para conseguir los servicios de un nuevo Director de Operaciones y nos complace afirmar que ha aceptado y, al hacerlo, trae consigo no sólo una década de experiencia en el cultivo comercial de cannabis, sino también contratos directos para la venta de la cosecha cultivada, que abarca la producción completa de las instalaciones de Greengrow.

Por supuesto, la instalación es capaz de producir 4 cultivos por año, es decir, 1 por trimestre, y como tal, una vez que nuestro Director de Operaciones esté en su puesto, podrá cultivar específicamente según los contratos de venta, generando ingresos cada 3 o 4 meses. Por lo tanto, esto significa que una vez activa comercialmente, la instalación puede entregar a sus accionistas, y posteriormente a los accionistas de ORC, los ingresos esperados después de deducir los costos operativos.

Creemos que la puesta en marcha de nuestro plan de acción requerirá financiación adicional para garantizar su éxito. Por lo tanto, buscaremos \$1.2 millones de dólares adicionales a través de nuestra emisión de acciones preferenciales que permitirán que nuestro plan de acción se implemente en beneficio de todos los accionistas. Esta financiación adicional aún nos mantendrá por debajo del umbral, como se destacó anteriormente, del dividendo fijo máximo de 900.000 dólares al año.

Actualizaré a todos periódicamente, en primera instancia el informe de auditoría de nuestro gerente de operaciones, sus conclusiones y su plan a futuro para hacer que la instalación sea comercialmente activa según los estándares establecidos. A partir de ello podemos trazar un plan que incluye la liquidación en curso de los dividendos de 2023, que esperamos hacer a lo largo del año. Nuevamente, debo expresar que todos los accionistas de ORC están asegurados contra el capital de Greengrow, y con el apoyo de otros accionistas de Greengrow que he asegurado, podemos impulsar un plan de acción para impulsar el éxito comercial de Greengrow que es eminentemente alcanzable.

### **Conclusión**

Por supuesto, aprecio que esta no sea la actualización que esperaban; sin embargo, todos sabemos que cualquier nueva operación comercial encontrará obstáculos en el camino. Por lo tanto, hemos tomado medidas decisivas para remediar la situación y, al hacerlo, colocar a Greengrow en el camino correcto hacia el éxito. Esto requerirá el apoyo de todos los accionistas de ORC.

También aprecio personalmente que puedas tener preguntas adicionales que no he cubierto aquí, por lo que abro mi agenda para aceptar personalmente cualquier llamada, zoom o reunión que requieras conmigo. Por favor envíeme un correo electrónico directamente para que podamos concertar un horario que sea conveniente si así lo desea.

Tuyo sinceramente,



Lee Farbrace Director