



Norofert S.A.
Raport Financiar pentru Anul 2019

29.04.2020

RAPORT ANUAL CONFORM	ANEXA 15 DIN REGULAMENTUL ASF NR. 5/2018
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR	01.01.2019 - 31.12.2019
DATA RAPORTULUI	29 APRILIE 2020
DENUMIREA EMITENTULUI	NOROFERT S.A.
SEDIUL SOCIAL	STR. PETRACHE POENARU NR. 26, ROOM 8 BUCUREȘTI, SECTOR 5
PUNCT DE LUCRU	STR. RADU VODA 17 BUCUREȘTI, SECTOR 4
NUMĂRUL DE TELEFON/FAX	+40 721 461 289
CODUL UNIC DE ÎNREGISTRARE LA OFICIUL REGISTRULUI COMERȚULUI	12972762
NUMĂR DE ORDINE ÎN REGISTRUL COMERȚULUI	J40/4222/2000
PIAȚA PE CARE SE TRANZACȚIONEAZĂ VALORILE MOBILIARE EMISE	SEGMENTUL SMT AL BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI
CAPITAL SUBSCRIS ȘI VĂRSAT	802.394 RON
PRINCIPALELE CARACTERISTICI ALE VALORILOR MOBILIARE EMISE DE EMITENT	2.005.985 ACȚIUNI CU O VALOARE NOMINALĂ DE 0,4 RON
SIMBOL TRANZACȚIONARE	ACȚIUNI: NRF OBLIGAȚIUNI: NRF25
ADRESA DE EMAIL	INVESTITORI@NOROFERT.RO

Cuprins

<i>Scrisoare de la CEO</i>	5
I. Analiza activității emitentului	8
1.1 Precizarea datei de înființare a emitentului	8
1.2 Descrierea activității de baza a emitentului	9
1.3 Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a emitentului, ale filialelor sale sau ale societăților	12
1.4 Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active	12
1.5 Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității emitentului	13
1.6 Evaluarea nivelului tehnic al emitentului	19
1.7 Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materiala (surse indigene, surse import)	20
1.8 Evaluarea activității de vânzare	21
1.9 Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul emitentului	23
1.10 Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător	24
1.11 Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare	25
1.12 Evaluarea activității emitentului privind managementul riscului	25
1.13 Elemente de perspectiva privind activitatea emitentului	30
II. Activele corporale ale emitentului	33
2.1 Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea emitentului	33
2.2 Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților emitentului	34
2.3 Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale emitentului	34
III. Piața valorilor mobiliare emise de emitent	35
3.1. Precizarea piețelor din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise	35
3.2. Descrierea politicii emitentului cu privire la dividende	35
3.3. Descrierea oricăror activități a emitentului de achiziționare a propriilor acțiuni	36
3.4. În cazul în care emitentul are filiale, precizarea numărului și a valorii nominale a acțiunilor emise de societatea mama deținute de filiale	36
3.5. În cazul în care emitentul a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță datorie, prezentarea modului în care emitentul își achită obligațiile față de deținătorii de astfel de valori mobiliare	36
IV. Conducerea emitentului	37
4.1. Prezentarea listei administratorilor emitentului	37

4.2. Prezentarea listei membrilor conducerii executive a emitentului	39
V. Situația financiar-contabilă	41
5.1. Elemente de bilanț.....	41
5.2. Contul de profit si pierderi	45
5.3. Cash-flow	48
VI. Principii de Guvernanta Corporativa	49
VII. Semnături.....	52
VIII. Raport Auditorului.....	53
IX. Note la Situațiile financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2019.....	60
X. Declarație.....	71

Scrisoare de la CEO

Stimați Acționari,

Publicăm acest raport într-o perioadă destul de tulbură, când companiile listate la Bursa de Valori București, precum și bursele globale înregistrează scăderi semnificative ale capitalizării pe fondul focarului de COVID-19, în timp ce multe companii se confruntă cu incertitudine asupra viitorului. În aceste perioade volatile, aș dori să vă mulțumesc încă o dată pentru încrederea pe care ne-ați acordat-o, oferindu-ne din capitalul vostru, fie prin participarea la plasamentul privat pentru acțiuni în iulie 2019, fie la cel pentru obligațiuni corporative din ianuarie 2020 fie direct din piață, după debutul nostru din 3 martie 2020.



Aș dori să vă asigur că, în timp ce continuăm operațiunile în condiții cât mai aproape de normalitate, acordăm o atenție deosebită gestionării resurselor noastre financiare, precum și am revizuit temporar planurile noastre de extindere. Deși nu oprim deocamdată planurile noastre de extindere în SUA, vom observa cu prudență cum se va desfășura situația în următoarele luni pentru a diminua orice risc care are putea apărea. Vă vom ține informați pe parcurs cu tot ceea ce se va întâmpla legat de aceste planuri. Dar, înainte de a vorbi despre viitor, aș dori să mă concentrez asupra anului trecut și a rezultatelor pe care le-am înregistrat la Norofert Group în 2019, un an atât de important pentru noi.

Am încheiat anul 2019 cu o cifră de afaceri consolidată de 14,8 milioane de lei, o creștere de 59% față de rezultatul din 2018. Suntem mulțumiți de această creștere, care a fost în primul rând rezultatul eforturilor echipei de vânzări care ni s-a alăturat în august 2019, precum și a extinderii gamei de produse, ambele evoluții fiind posibile ca urmare a plasamentului privat din iulie. Astăzi, Norofert are un portofoliu de peste 60 de produse diferite, grupate în 3 linii principale. Ca o comparație, înainte de plasamentul privat, aveam un total de 24 de produse, ceea ce înseamnă că în mai puțin de jumătate din an, am reușit să ne creștem de peste 2 ori oferta pe care o punem la dispoziția clienților noștri. Ceea ce este important, însă, este faptul că acum putem oferi o gamă completă de produse pentru diferite tipuri de fermieri, începând de la agricultori ecologici de dimensiuni medii și mari (Norofert Organics), fermieri agricoli convenționali (Norofert Karisma) până la fermieri mici și grădinari (Norofert Fito). Aceasta înseamnă că potențialul piețelor pe care le putem accesa a crescut semnificativ, atât în România, cât și internațional.

Întrucât creșterea veniturilor a fost direct legată de investițiile făcute, acestea din urmă au condus și la o creștere previzibilă a cheltuielilor consolidate, de la 4,6 milioane lei în 2018, la 9,5 milioane de lei în 2019. Creșterea costurilor a fost anticipată de noi și a fost comunicată anterior cu ocazia plasamentului privat și a publicării raportului financiar la 31.10.2019, ea fiind susținută în principal de investițiile ample realizate pe următoarele direcții:

- Extinderea echipei de vânzări cu 15 membri noi;
- Extinderea echipei de back-office cu 18 noi membri (inclusiv suport, analiza riscurilor de credit, logistică, conformitate, export, marketing și contabilitate);
- Închirierea și dotarea unei noi fabrici în Filipeștii de Pădure, cu un spațiu de producție de 2.400m² și 800m² spațiu de depozitare (în prezent cea mai mare unitate de producție de îngrășămintă organice din România) cu 4 linii de producție, pentru îngrășămintă lichide organice, îngrășămintă lichide convenționale, tablete efervescente și îngrășămintă granulare de sol;
- Dezvoltarea unui laborator de analiză a produselor;
- Dezvoltarea liniei de multiplicare a bacteriilor și microorganismelor;

- Leasing de 14 automobile, cu tracking GPS, pentru echipa de vânzări;
- Achiziționarea unui sistemului CRM (în curs de implementare);
- Automatizarea completă a liniei de producție Norofert FITO;
- Achiziționarea de materii prime pentru ciclul de producție 2019-2020;
- Achiziționarea de semințe de grâu, îngrășăminte cu azot (produse de o terță parte) și erbicide (produse de o parte terță) necesare pentru comercializarea liniei Karisma către fermierii convenționali.

Toate investițiile au pus bazele performanței pentru următorii ani, permițându-ne să ne extindem nu numai capacitatea de producție, ci și capacitatea de vânzări prin creșterea semnificativă a echipei, ceea ce a avut o importanță strategică pentru noi, încă de când am decis să ne listăm pe piața AeRO. Cu toate investițiile intense realizate în 2019, Norofert a reușit să încheie anul financiar cu o creștere de 12% a profitului brut față de perioada similară din 2018, acesta atingând nivelul de 5,2 milioane lei și un profit net de 4,62 milioane lei. Acest lucru înseamnă că, luând în considerare evaluarea companiei la momentul plasamentului privat, acțiunile Norofert au un raport PER de doar 4,5, unul dintre cele mai reduse nivele înregistrate de companiile listate la Bursa de Valori București în momentul de față.

Pe lângă PER-ul atractiv al acțiunilor NRF, am plăcerea să vă anunț că, în cadrul Adunării Generale a Acționarilor, care va avea loc pe 28 aprilie 2020, conducerea ar dori să propună acționarilor capitalizarea sumei de 2.407.182 lei din profitul de repartizat aferent anului 2019. Prin urmare, pe ordinea de zi a AGA veți găsi printre altele, aprobarea majorării capitalului social al societății cu suma de 2.407.182 lei, prin emisiunea unui număr de 6.017.955 acțiuni noi cu o valoare nominală de 0,4 lei/acțiune. Repartizarea acțiunilor nou emise se va face după formula trei acțiuni nou emise pentru fiecare acțiune deținută. Ne bucurăm să oferim acest semn de recunoștință tuturor investitorilor, operațiune care o dată încheiată, va conduce la o lichiditate și mai mare pe bursă a acțiunilor NRF.

Suntem foarte mulțumiți de rezultatul final, însă am dori să subliniem faptul că anul 2019, mai precis a doua jumătate a anului, a fost unul dificil pentru agricultura românească, situație despre care am menționat anterior investitorilor și cu ocazia publicării raportului din 31 octombrie 2019. Perioada dintre octombrie și decembrie 2019 a fost excepțional de caldă, ceea ce a avut un impact direct negativ asupra sectorului agricol local, precum și a vânzărilor generate de producătorii și distribuitorii de îngrășăminte, inclusiv Norofert. În situația în care condițiile meteorologice ar fi fost favorabile, semănarea ar fi trebuit să aibă loc în septembrie sau octombrie 2019. Cum nu a fost cazul, majoritatea fermierilor au amânat însămânțarea până în noiembrie sau chiar decembrie, ceea ce a determinat ca vânzările noastre generale în 2019 să fie mai mici decât ne-am așteptat inițial. Din păcate, iarna atipică a continuat și în 2020. Datorită faptului că a nins și plouat extrem de puțin în decursul ultimelor 5 luni, nu a existat umiditate în sol iar culturile nu au crescut, determinând astfel și fermierii să fie mai reținuți cu achiziționarea îngrășămintelor și a altor produse ajutătoare dezvoltării culturilor. În acest context ne așteptăm ca prima jumătate a acestui an să prezinte anumite incertitudini în ceea ce privește vânzările, care pot impacta marja la nivel de an, în condițiile în care, în trecut în primele șase luni din an, am vândut întotdeauna produse cu marje de profit mai bune decât produsele vândute în a doua jumătate a anului. Cu toate acestea, ținând în continuare venituri ridicate și un profit atractiv pentru acționari în acest an, 2020. La nivel de grup, am estimat venituri de 13.380.000 de lei și un profit net de 5.175.470 de lei, ceea ce înseamnă că numărul actual de acțiuni (2.005.985) aduce un rezultat net pe acțiune de 2,58 lei (0,65 lei pe acțiune după distribuirea acțiunilor gratuite care va avea loc pe parcursul anului 2020).

În funcție de condițiile meteo, ciclurile se pot extinde pe perioada specificată mai sus, afectând astfel vânzările liniilor Norofert Organics și Norofert Karisma. Linia pentru fermieri mici și hobby gardening, Norofert FITO, este singura care nu este influențată în mod semnificativ de aceste sezoane agricole. Prin urmare, va rămâne o prioritate pentru noi să o dezvoltăm în 2020 pentru a asigura un flux de numerar bun grupului, ținând cont că termenul de plată pentru această linie este favorabil, 90 de zile față de 280-360 zile pentru Karisma și Organics. În cursul anului 2019, am reușit să semnăm două acorduri semnificative de distribuție a liniei Fito în România cu Agrii (fosta Redoxim) și RodBun, care au pus baze bune pentru o creștere suplimentară. În plus, la sfârșitul lunii

februarie 2020, am produs primele îngrășăminte din noua noastră linie, Norofert Organics pentru Horticultură. Planificăm să lansăm oficial noua linie, care va consta din 12 produse special dezvoltate pentru cultivarea pomilor, undeva în primul semestru al anului acesta. Avem așteptări mari de la această linie dedicată în primul rând cultivării livezilor de pomi fructiferi finanțate de UE și a fermelor de legume, și considerăm că va genera profituri atractive pentru grup în anii următori.

În ceea ce privește linia Karisma, obiectivul nostru pentru 2020 va fi consolidarea liniei pentru agricultura convențională. A doua jumătate a anului 2019 a adus rezultate satisfăcătoare pentru această linie recent lansată, rezultate care ne-au determinat să considerăm lansarea liniei un start bun. Pentru 2020, targetul pentru membrii echipei de vânzări pentru Karisma a crescut, de aceea ne așteptăm ca și veniturile să crească în acest an. Nu în ultimul rând, pentru anul acesta ne-am propus obiectivul de a introduce 16.000 de hectare noi de teren agricol în agricultură ecologică, crescându-ne astfel atât vânzările cât și cota de piață local. Credem că avem toate premisele pentru îndeplinirea acestor obiective.

O altă evoluție importantă în perioada următoare va fi extinderea internațională, pe care ne așteptăm să o accelerăm în 2020, beneficiind în ianuarie 2020 de strângerea a 11,5 milioane de lei prin vânzarea obligațiunilor corporative Norofert, care vor fi în curând tranzacționabile pe piața AeRO-Bonds a BVB sub simbolul NRF25. După cum am comunicat deja, obiectivul nostru pentru următorii 5 ani este ca 50% din veniturile Norofert să fie generate prin vânzarea de produse pe piețele externe. Deși am început deja demersurile pentru a vinde produsele Norofert către fermieri și distribuitori din țări precum Iordania, Maroc, Kazahstan sau Coreea de Sud, cea mai mare ambiție a noastră este să intrăm pe piața din SUA. Credem foarte mult în potențialul pieței americane, care este cea mai mare piață pentru agricultură ecologică din lume. Suntem conștienți în același timp, că acest pas va necesita investiții semnificative care vor trebui făcute de companie pentru a acoperi costurile de omologare ale tuturor produselor pe care dorim să le vindem în State. Având în vedere contextul actual, precum și incertitudinile pieței, monitorizăm cu prudență situația pentru a ne asigura că intrăm pe piața americană numai atunci când suntem siguri că nu va aduce riscuri semnificative, precum costurile care depășesc potențialul câștig, în special în contextul unei potențiale încetiniri economice cauzată de focarul COVID-19.

În concluzie, suntem mulțumiți de rezultatele înregistrate de Grupul Norofert, în special având în vedere condițiile meteorologice nefavorabile care au afectat întregul sector agricol din România și a țărilor învecinate, și suntem încântați de oportunitățile pe care le oferă 2020. Aș dori să vă invit să parcurgeți rezultatele noastre financiare anuale, pe care vi le prezentăm în paginile următoare, la nivel consolidat și individual. Dacă aveți întrebări sau sugestii cu privire la modul în care raportăm, nu ezitați să ne contactați pentru mai multe explicații. Puteți contacta echipa de IR la adresa de email investitori@norofert.ro sau lua legătura direct cu mine la adresa de email vlad.popescu@norofert.ro.

Vlad Andrei Popescu

CEO & Președinte Consiliul de Administrație

I. Analiza activității emitentului

1.1 Precizarea datei de înființare a emitentului

Norofert SRL a fost înființată în anul 2000 la București de Florin Popescu, fiind prima companie importatoare și distribuitor de îngrășăminte create cu ajutorul tehnologiei avansate, în România. Compania a fost inițial specializată în distribuirea de îngrășăminte foliare specializate originare din Norvegia, Olanda, Germania și SUA, fiind unic distribuitor pentru producători precum Yara, Kali und Salz și Rio Tinto. În anul 2009, Norofert a abordat sectorul agriculturii ecologice românești aflat într-o etapă embrionară la acea vreme, și a devenit un promotor și formator de piață pentru fertilizatori și produse fitosanitare pentru culturile ecologice mari. În 2010 a fost înființată Norofert Eco SRL, companie ce a devenit primul distribuitor în România de inputuri ecologice din Spania, Germania și Statele Unite. Între 2010 și 2015, activitățile de distribuție au continuat să crească și să se dezvolte. În 2015, Florin Popescu a fost nevoit să se retragă din afacere, iar Vlad Popescu, fiul său, a preluat conducerea companiei. În același an, Mugur Gabriel Ionel i s-a alăturat lui Vlad Popescu și viziunii de a transforma Norofert din distribuitor în producător de îngrășăminte ecologice și inputuri bio.

În 2016, Norofert a devenit oficial primul furnizor și producător românesc de îngrășăminte și tratamente complexe necesare în agricultura ecologică. Cu sprijinul și colaborarea unor institute naționale de cercetare, Norofert a dezvoltat o gamă de patru produse corespondente cu produsele importate până în anul 2015, dar cu formule îmbunătățite și adaptate condițiilor specifice agriculturii românești. În același an, Norofert a inaugurat prima fabrică de fungicide, insecticide și îngrășăminte ecologice din România, asigurând necesarul pentru fermieri din sistemul ecologic, la nivel național. Fabrica localizată în Filiași, jud. Dolj, opera cu 12 lucrători ce deserveau doua linii separate de producție – una pentru fertilizatori în stare solidă și cealaltă, pentru produse în stare lichidă, atât fertilizatori cât și pesticide. Capacitatea de producție a fabricii pentru inputuri organice fertilizatori și pesticide deservea culturi de 150.000 ha pe an. În prezent fabrica de la Filiași produce doar linia Norofert Fito.

În perioada 2016 - 2018, compania a cunoscut o perioadă de creștere accelerată ca urmare a dezvoltării unei tehnologii proprii inovative numită „BioChain”, care presupune utilizarea exclusivă și sinergică a materiei prime vegetale, animale, bacteriilor și a microorganismelor în procesul de producție. Alături de bio-fertilizatori, Norofert oferă o gamă completă de produse fitosanitare ecologice precum insecticide, fungicide, tratamente de sămânță și tratamente foliare. Rezultatele peste așteptări înregistrate în 2017 la culturile de grâu, porumb, floarea soarelui, rapiță și soia au crescut notorietatea și vizibilitatea brandului Norofert care a continuat dezvoltarea gamei de produse, numărul produselor dezvoltate ajungând la 12. Schimbarea de poziție și strategie s-a reflectat și în evoluția principalilor indicatori de performanță, volumul cifrei de afaceri atingând, în 2018, un nivel de 7 ori mai mare decât cel raportat la finalul anului 2015, în timp ce marja profitului net a urcat de la 9.58% în 2015, la 41.02% în anul 2018.

Cu rezonanță deosebită în presa de profil și pe piață țintă, anul 2018 a marcat lansarea produselor Norofert sub formă de tabletă efervescentă. Înlocuind formatul clasic granular sau lichid, tableta efervescentă elimină complet riscul alterării la temperaturi înalte, extinde termenul de valabilitate până la 10 ani și reduce cerințele de stocare și transport – avantaje nete, cu impact revoluționar pentru sectorul agriculturii ecologice românești. Începând cu anul 2018, compania a început penetrarea de piețe externe vizând piețe precum Bulgaria, Croația, Ungaria, Republica Moldova și SUA.

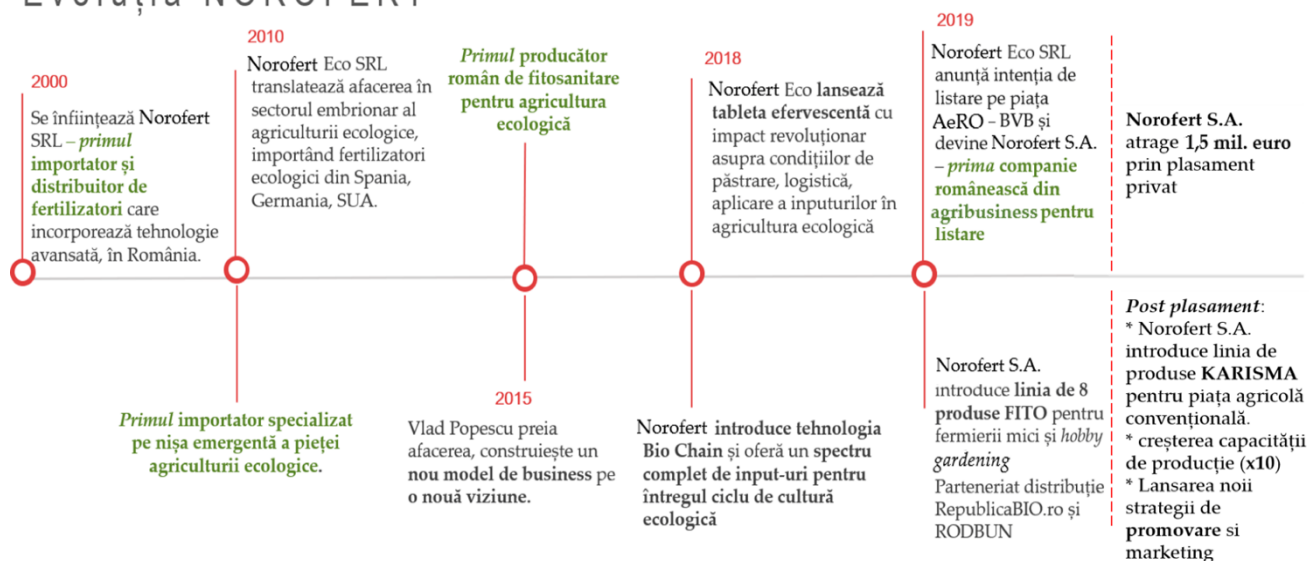
În cel de-al 18-lea an de prezență pe piață de profil, Norofert a trecut printr-un proces binevenit de rebranding, vehicul pentru noile linii de produse revoluționare și a devenit exclusiv producător de inputuri pentru agricultura ecologică.

În mai 2019, Norofert a anunțat lansarea unei linii de 8 produse FITO noi, pentru micii fermieri și activități de grădinărit tip hobby, pentru a cărei promovare și distribuție a semnat contracte de parteneriat cu Republica BIO

pentru vânzări online și RODBUN și Agrii, pentru distribuția acestora în rețelele de fitofarmacii cu acoperire națională.

De asemenea, în anul 2019 Norofert a luat decizia majorării capitalului social al companiei și listării ulterioare la Bursa de Valori București pe sistemul multilateral de tranzacționare – SMT. În urma plasamentului de acțiuni care a avut loc în iulie 2019, compania a atras un capital suplimentar de 7.125 milioane de lei, operațiunea bucurându-se de un interes ridicat din partea investitorilor, oferta închinându-se după numai 8 ore. În urma plasamentului privat, în august 2019, Norofert a introdus o nouă linie de produse pentru agricultura convențională, numită Karisma, care constă în îngrășăminte și un insectofungicid, produsă atât sub formă lichidă, cât și sub forma de pastile efervescente. Cu linia Karisma, Norofert a intrat pe piața agricolă convențională, ce are o dimensiune actuală de 9 milioane de hectare de teren arabil în România.

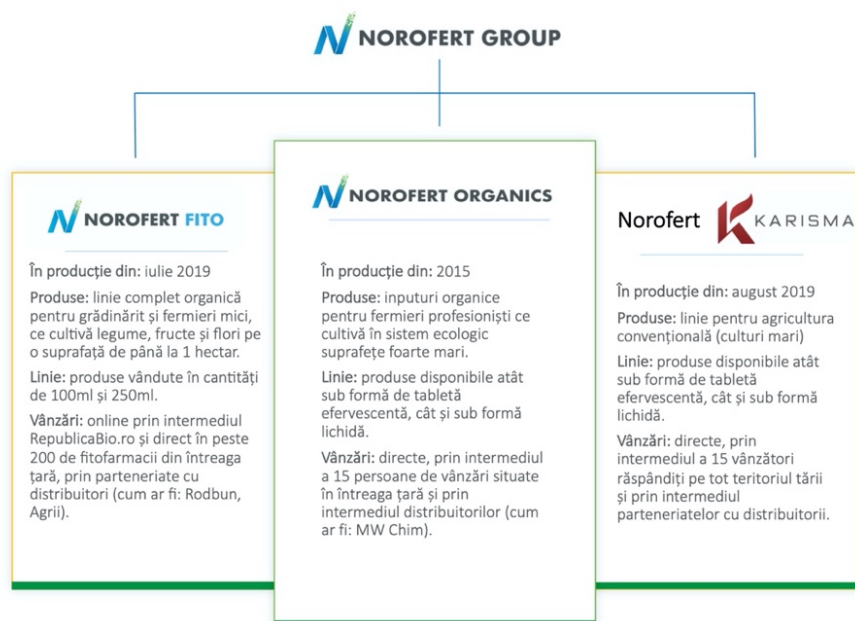
Evoluția NOROFERT



1.2 Descrierea activității de baza a emitentului

Cu profil agro-tech, Norofert dezvoltă și produce rețete proprii de inputuri pentru agricultura ecologică, cât și convențională (din august 2019). Pe lângă gama de 60 produse diferite, grupate în 3 linii principale, compania proiectează scheme personalizate de pregătire și optimizare a culturilor care permit adaptarea inputurilor organice la specificul nevoilor recoltei în funcție de sol, condiții atmosferice și particularitățile fiecărei culturi în parte.

În prezent, Norofert produce îngrășăminte și inputuri agricole care sunt disponibile pe piață sub 3 mărci diferite - Norofert Organics, inputuri pentru agricultură ecologică (culturi mari), Karisma, inputuri pentru agricultură convențională (culturi mari) și Norofert Fito, îngrășăminte și fitosanitare pentru grădinărit și fermieri mici. Mai jos sunt prezentate detaliile fiecărei linii:



Produsele Norofert, autorizate conform Regulamentului UE 889/2008 de punere în aplicare a Regulamentului UE 834/2007 și certificate suplimentar pentru calitate și conformitate ECOCERT France, sunt mixuri complexe de cel puțin 6 substanțe active. Aceste substanțe active acționează sinergic, se potențează și se completează reciproc câștigând un caracter unic și competitiv între produsele similare de pe piața de profil.

NOROFERT ORGANICS – INPUTURI PENTRU AGRICULTURA ECOLOGICA (CULTURI MARI)

Norofert prezintă un catalog complet de produse dezvoltate în laboratoarele proprii, care respectă toate standardele europene pentru agricultura ecologică și pot acoperi toate nevoile unei culturi ecologice, precum tratamente de sămânță (insectofungicide), fertilizatori foliari, fungicide, insecticide, biostimulatori și fertilizatori de sol, precum și limitarea absorbției de metale grele în plantele vulnerabile:

- fertilizatori – substanțe aplicate solului sau țesutului plantei cu scopul de a completa nutriției esențiali pentru dezvoltarea optimă a plantelor: fertilizatori foliari dedicați pe categorii de culturi, îngrășăminte solide granulate pentru aplicare la sol, dar și biostimulatori de germinație pentru semințe;
- insecticide - substanțe cu rol în combaterea dăunătorilor - insecte: tratamente insecto-fungicide pentru semințe, insecticide specific dedicate pe categorii de dăunători;
- fungicide - organisme prelucrate cu rol în exterminarea fungilor paraziți și a sporilor acestora, prevenind degradarea culturilor: fungicide specific dedicate, pe categorii de boli;
- tratamentul insectofungicid al seminței – soluție antimicrobiană sau fungicidă în care se tratează semințele înainte de plantare pentru combaterea bolilor cu transmitere prin sămânță. Acest procedeu reduce cantitatea de pesticide ulterior necesară, cu impact pozitiv asupra mediului;
- tratamente foliare – metoda de hrănire a plantei prin aplicarea unui fertilizator direct pe frunza acesteia, permițând absorbția elementelor nutritive esențiale;
- alte produse pentru nevoi specifice, precum adjuvant pentru sinteza rapidă, produse pentru descompunerea paielor, reglajul nivelului de aciditate al apei sau produse pentru eliminarea metalelor grele etc.



Catalogul cu toate produsele din linia Norofert Organics poate fi descărcat de [aici](#).

Oferta de produse Norofert prezintă, de asemenea, inputuri personalizate cu valoare adăugată superioară prin faptul că încorporează servicii de cercetare și procese de producție customizate pe profilul specific al componentelor solului, condițiilor atmosferice și vulnerabilităților culturii clientului. Procedul prin care se prepară, pe bază de comandă fermă, fitosanitare personalizate presupune:

- analiza solului, pe baza probelor recoltate și analizate de experții Norofert în laboratoarele proprii;
- analiza de detaliu asupra nevoilor specifice plantei / culturii pentru dezvoltare optimă;
- analiza condițiilor atmosferice și a mediului natural;
- prepararea formulei unice și producția produsului final în formă de tableta efervescentă sau lichidă;
- livrarea produsului către client, împreună cu instrucțiunile de aplicare;
- servicii de consultanță și asistență post-livrare.

NOROFERT FITO – LINIA DE HOBBY GARDENING

Începând cu 2019, Norofert a abordat și nișa de piață a gospodăriilor preocupate de consum de produse ecologice din producția proprie de legume și fructe, respectiv a persoanelor interesate de activitatea de grădinărit ca hobby (teren sub 1 ha) – un segment convenabil prin termenele de plată mult mai reduse și ciclurile sezoniere mai frecvente.

Conducerea Norofert a identificat un nivel important de cerere pe aceasta nișă, căreia îi răspunde prin ofertarea propriilor produse prin lanțuri de fitofarmacii sau prin comercializare online. În aceasta direcție, Norofert a lansat o linie de 8 produse FITO prezentate ca flacoane de 100 ml și 250 ml, pentru micii fermieri și grădinărit. Pentru promovarea și distribuția acestei linii, Norofert a semnat contracte de parteneriat cu RepublicaBIO.ro pentru vânzări online și, respectiv, cu RODBUN și Agrii, unii dintre cei mai mari jucători din piața de agribusiness, pentru distribuția acestora în rețelele proprii cu acoperire națională.

Produsele din linia Norofert Fito pot fi achiziționate de [aici](#).



NOROFERT KARISMA – INPUTURI PENTRU AGRICULTURA CONVENTIONALA (CULTURI MARI)

În august 2019, Norofert a introdus o nouă linie de produse pentru agricultura convențională, numită Karisma, care constă în îngrășămintă și un insectofungicid, produsă atât sub formă lichidă, cât și sub formă de pastile efervescente. Cu linia Karisma, Norofert a intrat pe piața agricolă convențională, ce are o dimensiune actuală de 9 milioane de hectare de teren arabil în România. Introducerea liniei Karisma a fost o mișcare strategică crucială pentru Norofert, deoarece ajută compania să creeze relații cu fermieri importanți care cultivă în prezent în regim convențional, dar care, pe termen mediu, pot face conversia la agricultura ecologică și pot deveni clienți pentru linia Norofert Organics.

Urmărind rezultatele foarte bune obținute de către fermierii din agricultura convențională, Norofert a hotărât să creeze o tehnologie hibrid care să îmbine partea organică/ecologică cu cea chimică, materializată într-o nouă gamă de produse, plecând de la formulele clasice solicitate de piață. Astfel:

- îngrășămintele simple cu azot au fost transformate în îngrășămintă complexe care combină azot, aminoacizi organici, acizi fulvici și humici - Karisma N;



- îngrășămintele simple cu bor au fost transpuse în îngrășăminte complexe cu bor, aminoacizi, auxine și citochinine, enzime vegetale, etc - Karisma Bor;
- gama KARISMA acoperă întregul spectru de nutriție și prevenție împotriva dăunătorilor și bolilor care pot apărea în culturile mari de grâu, porumb, floarea-soarelui, rapiță, in, soia etc.

Pe lângă portofoliul de 5 fertilizanți foliari, Norofert a mai lansat, în a doua jumătate a anului 2019, și KARISMA IF, un insectofungicid, produs destinat culturilor mari în regim convențional, cu un mod de acțiune nou și diferit față de pesticidele convenționale de pe piață. De asemenea, având în vedere modul de formulare al produsului KARISMA IF, se preconizează volume mari de vânzări pentru acest produs deoarece acesta nu face parte din clasa neonicotinoidelor, adică poate fi comercializat inclusiv în perioada de înflorire a culturilor, atunci când majoritatea insecticidelor chimice sunt interzise. Un alt aspect important al produsului Karisma IF este că nu afectează albinele.

Direcția de dezvoltare către agricultura convențională folosind materii prime de origine naturală este un trend aflat abia la început, dar cu rezultate foarte bune datorate modului diferit de acțiune versus pesticidele clasice, la care bolile și dăunătorii au dezvoltat rezistență de-a lungul anilor.

Catalogul cu toate produsele din linia Karisma poate fi descărcat de [aici](#).

1.3 Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a emitentului, ale filialelor sale sau ale societăților

În scopul pregătirii companiei pentru listarea pe piața AeRO, compania a suferit unele modificări în cursul anului 2019. Norofert Eco SRL și-a schimbat numele și forma de organizare, devenind Norofert SA. Norofert S.A. a stabilit relații de afiliere cu Norofert Fitofarma SRL, și Norofert Organics SRL, înființate în anul 2017, în care deține participatii în proporție de 99% din capitalul social, respectiv câte 1.980 părți sociale cu o valoare nominală de 10 lei fiecare, din capital social total în valoare de 20.000 lei. În timp ce activitatea de producție a biostimulatorilor și produselor fitosanitare destinate agriculturii ecologice revine societății Norofert S.A., Norofert Fitofarma S.R.L are, ca principală activitate, producția de produse microambalate destinate gospodăriilor și activităților tip hobby, iar Norofert Organics S.R.L. depozitează și comercializează produsele Norofert S.A.



*Restul de 1% este deținut de Vlad Popescu.

1.4 Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

În 2019, Norofert SA a achiziționat:

- 99% participație în Norofert Organics SRL (CUI:38132351);
- 99% participație în Norofert Fitofarma SRL (CUI: 38131402).

În urma succesului plasamentului privat în iulie 2019, compania a investit în achiziția următoarelor active, necesare desfășurării activității de producție. Următoarele articole au fost achiziționate în cursul anului 2019 pentru fabrica din Filipeștii de Pădure:

- 15 bazine de inox de 1500 L cu sistem de barbotare și dozare automată a materiei prime;
- 6 bazine de inox de 2500 L cu sistem de temperatură controlată, sistem de barbotare și pompă de evacuare a amestecului către linia de ambalare;
- Linie de ambalare în bidoane de 20, 10 și 5 L;
- Linie de etichetare bidoane 20, 10 și 5 L;
- Presă pastile efervescente de mare capacitate, cu forță de presare reglabilă, amplasată într-o cameră cu temperatură și umiditate controlate;
- Motostivuitoare 2.5t, liză electrică 1.5t și lize manuale de 700 kg;
- Laborator de evaluare mostre pentru loturile de produs, analize de sol și analiza proprietăților fizico-chimice ale produselor proprii.

Următoarele active au fost cumpărate în 2019 pentru instalația de producție din Filiași:

- 3 rezervoare alimentare de oțel capacitate 1500 L;
- 3 rezervoare alimentare de oțel capacitate 200 L;
- Compresoare de aer, generatoare de energie electrică;
- 1 motostivuitoare marca Toyota.

Valoarea totală a activelor fixe achiziționate în cursul anului 2019, menționate mai sus, în scopul desfășurării activităților de producție în fabricile de la Filipeștii de Pădure și Filiași a fost de 718.862,21 lei net.

În cursul anului 2019, compania a achiziționat în leasing următoarele mijloace de transport, în valoare totală de 336.149 euro (inclusiv avans) din care 113.535 euro au fost deja plătiți în cursul anului 2019. Compania a achiziționat autoturismele pentru a permite echipei de vânzări să își desfășoare activitatea, care constă în deplasări către zone dificil accesibile, terenurile agricole ale fermierilor (clienții grupului) fiind amplasate geografic în toată România:

- 14 autoturisme Jeep Renegade;
- 1 autoturism Dacia Duster;
- 1 autoturism Mercedes G-Class (rulate).

Cele 16 autovehicule sunt achiziționate de Norofert Firofarma SRL sub contract de leasing de 5 ani cu OTP Leasing, plățile fiind corelate cu evoluția anotimpurilor agricole. Astfel, compania efectuează prima plată în august (după recolta de grâu) și a doua plată în octombrie (după recolta de porumb și floarea soarelui).

În cursul anului 2019 nu a fost înstrăinat niciun activ.

1.5 Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității emitentului

ELEMENTE ALE PERFORMANTEI FINANCIARE

Cifra de afaceri: În valoare de 14,6 milioane lei la 31.12.2019, cifra de afaceri a Norofert S.A. a crescut cu 14,7% față de perioada de referință. La nivel de grup, în 2019, Norofert a înregistrat o cifră de afaceri consolidată de 14,86 milioane lei, în creștere cu 64% față de aceeași perioadă a anului precedent. La sfârșitul anului 2019, veniturile totale din exploatare au fost de aproape 14,8 milioane lei, o creștere de 59% față de 2018, care ia în considerare și ajustarea stocurilor deținute de companie în cursul anului 2019. Creșterea s-a datorat în primul rând extinderii portofoliului de produse, de la 24 la 60, în cursul celei de-a doua jumătăți a anului 2019, lansării a două linii noi de produse - Norofert Karisma, pentru agricultura convențională, și Norofert Fito pentru grădinărit, și extinderii echipei de vânzări.

Cheltuielile de exploatare ale Norofert S.A. au crescut cu 165% în 2019 față de 2018, pe fondul expansiunii activității și al investițiilor în promovare. La nivel de grup, cheltuielile operaționale au ajuns, la sfârșit de 2019, la 9,51 milioane lei, astfel încât rezultatul operațional a fost de 5,29 milioane lei, o creștere 13% față de rezultatele din 2018. Întrucât creșterea veniturilor a fost direct legată de investițiile făcute, acestea din urmă au condus și la o creștere previzibilă a cheltuielilor consolidate cu 106%, de la 4,6 milioane lei în 2018, la 9,51 milioane lei în 2019. Creșterea costurilor a fost anticipată de companie și a fost comunicată anterior cu ocazia plasamentului privat și a publicării raportului financiar la 31.10.2019, ea fiind susținută în principal de investițiile ample realizate pe următoarele direcții:

- Extinderea echipei de vânzări cu 15 membri noi;
- Extinderea echipei de back-office cu 18 noi membri (inclusiv suport, analiza riscurilor de credit, logistică, conformitate, export, marketing și contabilitate);
- Închirierea și dotarea unei noi fabrici în Filipeștii de Pădure, cu un spațiu de producție de 2.400m² și 800m² spațiu de depozitare (în prezent cea mai mare unitate de producție de îngrășăminte organice din România) cu 4 linii de producție, pentru îngrășăminte lichide organice, îngrășăminte lichide convenționale, tablete efervescente și îngrășăminte granulare de sol;
- Dezvoltarea unui laborator de analiză a produselor;
- Dezvoltarea liniei de multiplicare a bacteriilor și microorganismelor;
- Leasing de 16 automobile, cu tracking GPS, pentru echipa de vânzări;
- Achiziționarea unui sistem CRM (în curs de implementare);
- Automatizarea completă a liniei de producție Norofert FITO;
- Achiziționarea de materii prime pentru ciclul de producție 2019-2020;
- Achiziționarea de semințe de grâu, îngrășăminte cu azot (produse de o terță parte) și erbicide (produse de o parte terță) necesare pentru comercializarea liniei Karisma către fermierii convenționali.

Cheltuieli privind mărfurile: în scopul promovării liniei Karisma recent lansată în rândul fermierilor convenționali, Norofert a dezvoltat pachete speciale, care sunt vândute direct fermierilor, prin intermediul echipei de vânzări. Pachetul conține boabe de grâu, îngrășăminte Karisma (5 produse), precum și un erbicid și un îngrășământ cu azot produse de o terță parte. Norofert nu produce erbicide sau îngrășăminte cu azot, dar sunt esențiale în agricultura convențională, astfel încât acestea au trebuit să fie incluse pentru ca pachetul special să fie unul de succes. Evoluția costurilor mărfurilor, de la 829 mii de lei în 2018 la 4,6 milioane lei în 2019, este reprezentată de semințele de grâu, erbicidele și îngrășămintele cu azot de la producători terți, pe care Norofert le-a achiziționat în scopul promovării liniei Karisma. La nivel individual, numărul a crescut de la 744 mii de lei în 2018 la 6,84 milioane lei în 2019 - sumă mai mare decât la nivel consolidat din cauza tranzacțiilor intra-grup. Este important să subliniem aici că vânzarea pachetelor special concepute pentru a promova linia Karisma, are ca rezultat o marjă de profit mai mică, decât spre exemplu, vânzarea de produse din linia Organics. Acest lucru este cauzat de faptul că produsele Karisma sunt vândute în pachete care includ produse terțe, care sunt vândute cu marjă minimă. Aceasta înseamnă că, deși veniturile companiei au crescut din cauza promovării și vânzării liniei Karisma, marja de profit, exprimată în procente (%) este mai mică.

Cheltuieli cu personalul: creșterea semnificativă a cheltuielilor cu personalul, de la 695 mii de lei în 2018 la 1,96 milioane lei în 2019 la nivel de grup și, respectiv, de la 653 mii de lei la 1,46 milioane lei la nivelul emitentului, a fost determinată de faptul că, în urma plasamentului privat din iulie 2019, echipa Norofert a crescut cu 32 de noi membri, iar la nivel de grup numărul angajaților a ajuns la 45 persoane la finalul anului 2019. Majoritatea costurilor au fost suportate de Norofert SA, care la nivel individual a înregistrat o creștere a costurilor de personal cu 123%.

Rezultat operațional: majorarea cheltuielilor, mai precis a costurilor pentru bunuri și cheltuieli cu personalul, reprezintă modificarea modelului de afaceri a companiei survenit în urma implementării planului de dezvoltare pentru care Norofert a atras investiția prin plasamentul privat din luna iulie 2019. La nivel individual, rezultatul operațional a crescut cu 424%, ajungând la 3,5 milioane lei în 2019, în timp ce la nivel consolidat a crescut cu 13% la 5,3 milioane lei.

Rezultatul financiar concretizat într-o pierdere netă de 76 mii de lei la nivel de grup, în creștere față de cea de 30.6 mii de lei înregistrată în 2018 și, respectiv, de 55 mii de lei la nivel individual, a fost determinat de creșterea finanțării externe printre care leasingul autoturismelor prin OTP Leasing și linia de credit de la Alpha Bank.

Cheltuieli cu impozitul pe profit: în urma modificării structurii de afaceri, precum și a creșterii vânzărilor la nivel de grup și individual, impozitele plătite de companie au crescut semnificativ (+245%, de la 170 mii de lei în 2018 la 588 mii de lei în 2019), reducând astfel rezultatul net înregistrat la nivel consolidat. Mai precis, Norofert Organics și Norofert Fitofarma au crescut veniturile peste pragul permis companiilor care beneficiază de 1% impozit pe venit și au migrat către categoria de companii care plătesc 16% din impozitul pe profit.

Profitul net: Restructurarea afacerii și distribuirea rolurilor între cele trei entități afiliate (Norofert S.A., Norofert Organics SRL și Norofert Fitofarma SRL) a determinat creșterea profitului emitentului de la 514 mii de lei aferent exercițiului anterior, la 2,9 milioane lei raportat la 31.12.2019. La nivel de grup, profitul net consolidat înregistrat în 2019 a fost de 4,62 milioane lei, în creștere cu 3% față de 4,47 milioane lei din anul precedent. Marja de profit net a scăzut în principal din cauza investițiilor efectuate începând cu luna august 2019. De asemenea, așa cum s-a menționat anterior, a doua jumătate a anului reprezintă pentru Norofert un sezon în care se vând în principal produse cu marjă de profit redusă, față de prima jumătate a anului când se vând produse cu marjă de profit ridicată. Este important de menționat aici și că, având în vedere faptul că plasamentul privat s-a desfășurat în iulie 2019, compania nu a avut încă șansa să înregistreze un prim semestru dintr-un an care să beneficieze de impulsul adus de finanțarea primită.

Repartizarea profitului: Luând în considerare profitul net înregistrat de Norofert SA în 2019, Adunarea Generală a Acționarilor din 28 aprilie 2020 a decis capitalizarea sumei de 2,4 milioane de lei din profitul aferent anului 2019. Prin urmare capitalul social al societății va fi majorat cu suma de 2.407.182 lei, prin emisiunea unui număr de 6.017.955 acțiuni noi cu o valoare nominală de 0,4 lei/acțiune. Repartizarea acțiunilor nou emise se va face după formula trei acțiuni nou emise pentru fiecare acțiune deținută.

POZITIA FINANCIARA

Active circulante: La nivel de grup, activele circulante, care reprezentau, la sfârșitul anului 2019, 92% din total active, au fost de 24,66 milioane lei. Ca structură, stocurile reprezintă 18% din activele circulante, iar creanțele 71%. La nivel individual, activele curente ale Norofert SA erau în valoare de 19,7 milioane lei. La sfârșitul anului 2019, la nivel de grup, stocurile erau de 4,83 milioane lei, o creștere de 199% față de 2018, în timp ce valoarea creanțelor a fost de 18,98 milioane lei (+175%). La nivel individual, stocurile au fost de 2,6 milioane lei (+189%) iar creanțele erau de 17 milioane lei (+383%). Creșterea inventarului a fost determinată în principal de strategia de vânzare adoptată de Norofert pentru linia Karisma, care include vânzarea de produse realizate de terțe părți. În plus, în 2019 inventarul a inclus și unele mărfuri care au fost deja vândute, dar care nu au fost încă trimise clienților și în baza contractului de custodie, acestea sunt încă în stocul Norofert în loc să se afle la client. Acest aspect este determinat de faptul că unii dintre clienți solicită o astfel de operațiune în cazul în care nu au o capacitate suficientă pentru depozitare.

Creanțe comerciale: termenul de plată standard în sectorul agricol este cuprins între 280 și 360 de zile și acesta este termenul de plată care se aplică tuturor produselor vândute de la liniile Organics și Karisma, aspect ce explică volumul mare de creanțe comerciale. Singura excepție o fac produsele din linia FITO, care au un termen mediu de plată de 90 de zile. Creșterea creanțelor este direct legată de creșterea veniturilor pe parcursul anului 2019. În plus, un număr limitat de creanțe neachitate de către clienții non-performanți din anul 2018, când compania nu avea încă înființat un Departament de Risc, sunt de asemenea incluse în 2019. Pentru a diminua riscul de clienți non-performanți pe viitor, în decursul anului 2019 Norofert și-a dispersat semnificativ baza de clienți pentru a nu depinde de clienți individuali, ajungând de la 39 de clienți la 1 iulie la 402 clienți la 31 decembrie. În plus, compania a angajat un manager de risc care analizează capacitatea de plată a potențialilor clienți înainte de a stabili relații comerciale cu aceștia.

Valoarea activelor imobilizate: în pondere de 8% din total active, a fost de 2,08 milioane lei la nivel de grup la sfârșitul anului 2019. Cea mai mare pondere o au imobilizările corporale, în valoare de 1,7 milioane lei, cu o pondere de 82%, în timp ce imobilizările în curs de investiție reprezintă 15% din totalul de active imobilizate. În comparație cu 2018, valoarea activelor imobilizate a crescut cu 228%, în principal din cauza investițiilor realizate în imobilizări corporale care au crescut anual cu 334%. La nivel individual, activele imobilizate ale Norofert SA au crescut în 2019 cu 43%, până la 908 mii de lei, 489 mii de lei fiind atribuiți imobilizărilor corporale, iar 321 mii de lei activelor investite.

Active imobilizate: în urma plasamentului privat, așa cum a fost transmis deja investitorilor, compania a investit capital în dezvoltarea fabricii din Filipeștii de Pădure, precum și în automatizarea instalației de producție pentru linia Fito de la Filași, motiv pentru care activele imobilizate au crescut semnificativ comparativ cu anul 2018. Conducerea a decis să mențină producția liniei Fito în Filași, deoarece, în cazul în care producția ar fi fost mutată în 2019 la Filipeștii de Pădure, unele dintre contractele cu distribuitorii mari, care au fost încheiate în S2 2019, ar fi putut fi pierdute din cauza incapacității de a asigura producția continuă a liniei. În plus, având în vedere că fluxul de producție pentru produsele Fito care sunt micro-ambalate este diferit față de fluxul de producție pentru produsele fabricate în cantități mari, precum cele din liniile Karisma sau Organics, nu a existat niciun beneficiu direct din mutarea producției în Filipești, în special în situația în care cheltuielile financiare necesare pentru menținerea temporară a producției la Filași au fost ne semnificative. Cu toate acestea, conducerea are în plan să mute întreaga linie de producție la Filipeștii de Pădure în cursul anului 2020, pentru a avea toate liniile de producție într-un singur loc și, astfel, să optimizeze complet costurile și monitorizarea.

Datorii: La finalul anului 2019, la nivel de grup, datoriile totale ale grupului însumau 10,96 milioane lei. În acest context, în 2019, datoriile pe termen scurt, care reprezintă 91% din total datorii, au fost de 9,93 milioane lei, în creștere cu 138% în comparație cu situația consolidată din 2018. Creșterea vânzărilor, mai ales a pachetelor de grâu din toamnă, a condus către creșterea datoriilor pe termen scurt deoarece semințele de grâu și erbicidul din pachetele oferite sunt achiziționate de la furnizori, nefiind parte a producției Norofert. Datoriile pe termen lung, de 1,01 milioane lei, se mențin la un nivel relativ scăzut față de cele curente, 9% din total datorii. Cu toate acestea, au crescut cu 415% față de anul 2018, datorită leasingului financiar pe care compania l-a contractat în cursul anului 2019 pentru achiziția a 16 autoturisme necesare activității echipei de vânzări. La nivel individual, datoriile totale s-au ridicat la 10,6 milioane lei, cu o creștere de 130%.

PRINCIPALII INDICATORI ECONOMIC-FINANCIARI

Indicatorii de lichiditate și solvabilitate poziționează Norofert semnificativ deasupra pragului de confort, reflectând un nivel excelent al capacității societății de acoperire a datoriilor curente pe seama activelor curente. Valoarea redusă și în scădere a datoriilor pe termen lung, ponderea în diminuare a acestora în total pasive prezintă, în același timp, un nivel ridicat al capacității de autofinanțare a emitentului și, respectiv, al capacității de onorare a obligațiilor de plată pe seama capitalurilor proprii, respectiv al activelor sale.

Indicatori de lichiditate și solvabilitate – nivel individual Norofert SA:

Indicatori	Formula de calcul	31.12.2018	31.12.2019	Intervale de referință
LICHIDITATEA GENERALĂ / CURENTĂ	Active curente / Datorii curente	1,23	1,94	>2 / 1,5
LICHIDITATEA IMEDIATĂ	Active curente – Stocuri / Datorii curente	0,98	1,68	>1 / 0,8
LICHIDITATEA RAPIDĂ (CASH RATIO)	Disponibilități / Datorii curente	0,02	0,01	>0,8 / 0,5
SOLVABILITATEA GENERALĂ	Active totale / Datorii totale	1,22	1,96	>1

SOLVABILITATEA PATRIMONIALĂ	Capitaluri proprii / Capital permanent*100	0,48	0,97	>30%
INDICATORUL GRADULUI DE ÎNDATORARE	Capital împrumutat / Capital permanent*100	107,1%	3,3%	<50%
RATA DE ÎNDATORARE	Datorii totale / Active totale*100	82,0%	50,9%	<80%

Nivelul de risc exprimat prin măsura în care societatea este în măsură să acopere obligațiile financiare față de terți pe seama activelor sale este, de asemenea, redus, semnificativ sub pragul maxim considerat de referință.

Indicatori de lichiditate și solvabilitate – nivel consolidate Norofert Group:

Indicatori	Formula de calcul	31.12.2018	31.12.2019	Intervale de referință
LICHIDITATEA GENERALĂ / CURENTĂ	Active curente / Datorii curente	2,06	2,48	>2 / 1,5
LICHIDITATEA IMEDIATĂ	Active curente – Stocuri / Datorii curente	1,67	2,00	>1 / 0,8
LICHIDITATEA RAPIDĂ (CASH RATIO)	Disponibilități / Datorii curente	0,02	0,09	>0,8 / 0,5
SOLVABILITATEA GENERALĂ	Active totale / Datorii totale	1,94	2,45	>1
SOLVABILITATEA PATRIMONIALĂ	Capitaluri proprii / Capital permanent*100	0,96	0,94	>30%
INDICATORUL GRADULUI DE ÎNDATORARE	Capital împrumutat / Capital permanent*100	4,2%	6,0%	<50%
RATA DE ÎNDATORARE	Datorii totale / Active totale*100	51,5%	40,9%	<80%

La nivel consolidat, dinamica afacerii Norofert se reflectă pozitiv în toți indicatorii de lichiditate, solvabilitate, risc și profitabilitate.

În timp ce indicatorul de lichiditate curentă este foarte aproape de cel mai stric prag de confort în opinia experților, nivelul lichidității imediate este considerabil peste limita minimă admisă. Având în vedere specificul sectorului agricol, în care termenele de încasare și de plată sunt mult mai mari decât media generală, indicatorul lichidității, care exprimă capacitatea societății de a-și acoperi datoriile curente pe seama trezoreriei, este mai puțin relevant.

Datoriile totale pot fi acoperite de aproape două ori de activele totale ale societății, iar datoriile pe termen lung, în scădere, reprezintă o pondere foarte redusă în capitalul permanent. De asemenea, datoriile totale contribuie cu 51% la finanțarea activului societății, ceea ce confirmă riscul financiar redus asociat afacerii Norofert.

Indicatori de profitabilitate - nivel individual Norofert SA:

Indicatori de profitabilitate	Formula de calcul	31.12.2018	31.12.2019
MARJA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE	Rezultat operațional / Cifra de Afaceri *100	11,8%	24,0%
MARJA PROFITULUI NET	Profit net / Cifra de Afaceri *100	9,0%	20,0%
MARJA RENTABILITĂȚII FINANCIARE	Profit net / Capitaluri Proprii *100	97,7%	28,7%

RENTABILITATEA CAPITALULUI PERMANENT	Profit net / Capital Permanent *100	47,2%	27,8%
--------------------------------------	-------------------------------------	-------	-------

Indicatori de profitabilitate - nivel consolidate Norofert Group:

Indicatori de profitabilitate	Formula de calcul	31.12.2018	31.12.2019
MARJA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE	Rezultat operațional / Cifra de Afaceri *100	51,6%	35,6%
MARJA PROFITULUI NET	Profit net / Cifra de Afaceri *100	49,4%	31%
MARJA RENTABILITĂȚII FINANCIARE	Profit net / Capitaluri Proprii *100	99,9%	29,2%
RENTABILITATEA CAPITALULUI PERMANENT	Profit net / Capital Permanent *100	95,7%	27,4%

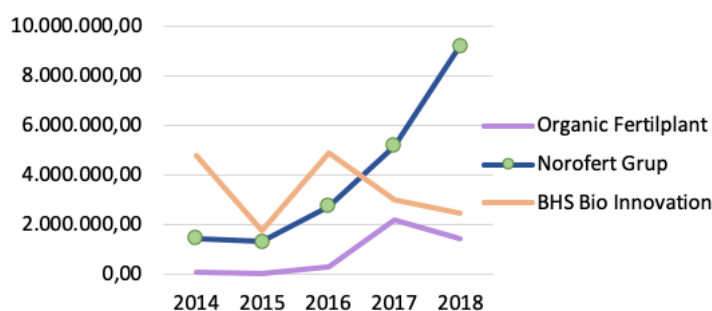
La 31.12.2019, valorile calculate pentru indicatorii de profitabilitate indică o tendință descrescătoare. În condițiile majorării cheltuielilor operaționale cu urmare a investițiilor în marketing, promovare și vânzări, marja rezultatului operațional s-a diminuat. Pe de altă parte, creșterea cheltuielilor cu impozitul pe profit cu peste 400.000 lei (+245%) generată de încadrarea entităților din grup în altă categorie de impozitare a contribuit la diminuarea marjei profitului net până la 31%. Randamentul capitalurilor proprii și a capitalului permanent s-au redus pe fondul creșterii capitalurilor proprii cu 255%, în timp ce profitul net a crescut cu 3,4%. Cu toate acestea, indicatorii de profitabilitate rămân în intervale favorabile emitentului și investitorilor săi.

% DIN PIATA DETINUT

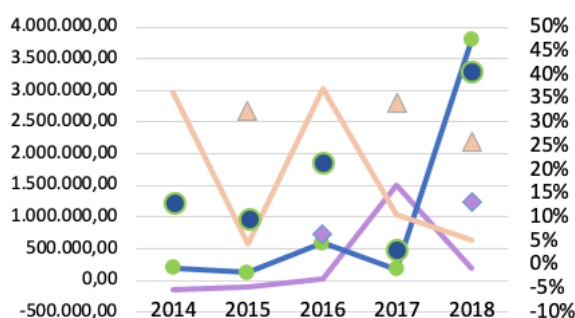
Pe o piață a produselor fitosanitare și îngrășămintelor ecologice apreciata la 10-12 milioane de euro, Norofert deține o cotă de piață aproximativă de 30%, estimată prin raportarea numărului de hectare de cultura ecologică pentru care necesarul de fitosanitare / îngrășământ ecologic a fost acoperit de vânzările Norofert la numărul total de hectare de cultura agricolă pe care se aplica inputuri ecologice. Potrivit așteptărilor conducerii Norofert, având în vedere faptul ca, în prezent, pe aceasta piață se comercializează aproape exclusiv produse fitosanitare și fertilizante foliare, creșterea capacității de producție și desfacere de îngrășăminte de sol organice va însemna consolidarea și amplificarea poziției concurențiale.

În România, se remarcă trei producători locali de inputuri pentru agricultura ecologică, BHS Bio Innovation S.R.L., Organic Fertiplant S.R.L. și Norofert S.A., dintre care, Norofert se evidențiază ca lider prin profilul inovator confirmat cât și prin rezultatele economico-financiare, calculate în baza istoricului datelor financiare pentru anii 2014-2018:

a) Cifra de afaceri, 2014-2018



b) Rezultatul net / marja profitului net (2014-2018)



Piața țintă a Norofert este, însă, abordată în măsură importantă de producători străini prin importatori și distribuitori locali de inputuri deopotrivă ecologice și convenționale, precum Naturevo SRL, Biochem SRL, Elliser Agro SRL sau distribuitori exclusivi de fitosanitare ecologice precum Sirio Organic SRL.

Deși Norofert este lider pe piața de îngrășăminte organice din România, are în schimb o recunoaștere mică pe piața agricolă convențională, unde trebuie să concureze atât cu companii locale cât și internaționale, inclusiv cu jucători importanți, precum Lebosol sau Intermag Polonia.

Avantaje competitive ale Norofert pe piața de profil:

- Prețuri corecte, aliniate la piața convențională;
- Creditare pe termen lung (180 – 280 zile);
- Gama completa de produse;
- Produse inovative;
- Acoperire națională prin distribuitorii parteneri;
- Disponibilitate imediată a produselor;
- Livrare în 24-48 ore prin servicii specializate;
- Posibilitatea achiziționării de la clienți a unei părți din producție în compensare cu creanța;
- Servicii integrate pre / post vânzare;
- Consultanța de specialitate, atât în domeniul tehnic agricol, cât și în materie de legislație;
- Apartenența la asociații profesionale din domeniu;
- Notorietatea brandului și a produselor.

EXPORT

Norofert S.A. își propune extinderea și creșterea notorietății în sectorul agriculturii ecologice din Europa și la nivel mondial. Norofert este deja prezentă cu produsele sale în Republica Moldova și Grecia, cu toate acestea, ponderea acestora în cifra de afaceri aferentă anului 2019 a fost relativ scăzută, și anume în jur de 3%. Conducerea intenționează să se extindă și mai mult în viitorul apropiat, primele demersuri către penetrarea piețelor americane fiind deja demarate.

Obiectivul pe termen mediu al Norofert (3-5 ani) este ca 50% din veniturile consolidate ale companiei să provină de pe piețele din afara României. În urma plasamentului privat derulat în iulie 2019, au apărut noi oportunități de dezvoltare a prezenței Norofert la nivel internațional, în special prin intrarea pe piața americană, dar conducerea și echipa de vânzări au fost abordate și de fermieri și distribuitori din alte țări precum Iordania, Maroc, Kazahstan și Coreea de Sud. Compania a primit un feedback foarte pozitiv și un interes deosebit pentru inovație sa cheie, tableta efervescentă ceea ce susține extinderea ariei de activitate pe piețele externe.

Atingerea acestui obiectiv, de a avea 50% din venituri provenite de pe piețele externe, va necesita o investiție semnificativă din partea companiei deoarece intrarea într-o piață nouă este însoțită de costuri pentru omologarea fiecărei formule în parte. Cu toate acestea ambiția Norofert este de a deveni un jucător regional și de a pune produsele sale inovative la dispoziția fermierilor din întreaga lume.

1.6 Evaluarea nivelului tehnic al emitentului

Principala piață de desfacere a produselor Norofert în 2019 a fost România, cu canale de distribuție diferite pentru fiecare dintre cele 3 linii de business. Gama Organics ajunge în fermele mari de agricultură ecologică prin intermediul agenților de vânzări. Gama Karisma se desface prin intermediul echipei de vânzări, care acționează ca suport vânzări pentru distribuitorii locali cu care Norofert are contract. Așadar, negocierea și prezentarea produselor se face de către agenți dar facturarea se face de către distribuitorii locali. Gama Fito este distribuită prin intermediul unor lanțuri de fitofarmacii, aproximativ 400 locații (Agrii și RodBun) și retaileri online (republicabio.ro). Pentru 2020 se încearcă pătrunderea în lanțurile de bricolaj, la secțiunea gardening.

Întrucât doua din cele trei game de produse au fost lansate în T3 2019, ponderea lor poate fi doar previzionată pentru 2020, după cum urmează: Gama Organics 40% din cifra de afaceri, Gama Karisma 55% și gama Fito 5% din cifra de afaceri, cu tendință de creștere pentru Gama Karisma și Gama Fito pentru următorii 2 ani.

Producția de inputuri agricole pe parcursul anului 2019 a evoluat în felul următor:

<i>Volumul producției</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>
ÎNGRĂȘĂMINTE	73.000 (lichid)	74.400 l (lichid)	120.000 l (lichid)
INSECTICIDE	25.417 l	35.075 l	30.000 l
FUNGICIDE	12.7621 l	35.400 l	29.000 l

În ceea ce privește vânzările pe categorii de produse, acestea se prezintă astfel:

<i>Vânzări pe categorii de produse (% din total vânzări)</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>
FERTILIZANȚI	47%	30%	40%
INSECTICIDE	25%	30%	20%
FUNGICIDE	21%	25%	20%
TRATAMENT SĂMÂNȚA	3%	5%	9%
PRODUSE SPECIALE	n/a	3%	1%
ÎNGRĂȘĂMINTE DE SOL GRANULATE	4%	7%	10%

Gamele Karisma și Fito primesc pentru anul 2020 finanțare în vederea continuării pătrunderii în piață. Karisma se află într-o piață foarte aglomerată de produse similare și se depune un efort considerabil pentru distanțarea față de concurență prin packaging, formulare și politica de preturi. Tombola "In Tandem cu Norofert", prin care se acordă premiu un Mercedes X Class este gândită special pentru marketarea gamei Karisma și aduce un plus de venituri în sezonul de primăvară prin condiționarea participării la tombola de vânzare cu plată în avans, lucru greu de atins în această perioadă a anului, fără a încuraja fermierii în acest sens.

Gama Fito, destinată grădinilor, serelor și solarilor, produsă pe linia specială de micro ambalate (100ml, 250ml și 500g) va intra în mai multe fitofarmacii în anul 2020. Un "spin-off" de sine stătător al gamei Hobby va fi formularea produselor ca "ready made", adică diluarea lor și ambalarea în recipient cu pulverizare pentru o gamă de clienți casnici (flori ornamentale, plante de apartament).

1.7 Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială (surse indigene, surse import)

Materia primă utilizată de Norofert pentru toate gamele de produse are o proporție de 70/30 în favoarea surselor autohtone. În afara produselor imposibil de fabricat sau extras în România (aminoacizi vegetali din soia, roca

fosfatica sau sulfat de potasiu), restul de materii prime sunt produse de Norofert (multiplicarea a 12 tipuri de microorganisme).

Fluctuațiile de preț pentru principalele materii prime de import nu sunt semnificative, nefiind considerate *commodities*. Există, în ultimii 5 ani o fluctuație medie de +/-5% pentru aminoacizi sau roca fosfatica.

Materiile prime se achiziționează cu 3 luni înaintea debutului sezonului agricol pentru a permite un timp de producție confortabil. În funcție de forecasturi se adaptează fluxul de producție și se introduc în producție produse care acoperă 70% din forecast. În timpul campaniei, în funcție de condițiile pedo-climatice și/sau atacuri de dăunători sau boli, se produc comenzi spot, în mare parte de fitosanitare.

Principalii furnizori de semințe și pesticide convenționale, folosite pentru vânzarea pachetelor tehnologice cu îngrășăminte foliare sunt importatori și distribuitori locali, principalii 5 furnizori facturând, împreună, cel mult 16,3% din valoarea totală a comenzilor. Norofert nu a dezvoltat relații de dependentă față de un singur furnizor, iar clasificarea de mai jos variază de la an la an. Compania își alege furnizorii în primul rând în funcție de calitatea produselor, dar și a raportului competitiv preț-calitate, care asigură menținerea integrității formulelor Norofert.

Primii cei mai importanți 5 furnizori, după ponderea în valoarea totală a comenzilor în 2019:

<i>Nr. crt.</i>	<i>Denumire furnizor</i>	<i>Pondere în valoarea totală a comenzilor</i>
1.	AGRO EST MUNTENIA SRL	8,15%
2.	KWS SEMINTE SRL	4,99%
3.	ALPHA PARTNERS SRL	1,44%
4.	ALCEDO SRL	1%
5.	CHEMARK SRL	0,75%

1.8 Evaluarea activității de vânzare

Distribuția produselor Norofert se face prin canale directe către fermierii mari prin echipa de vânzări Norofert, respectiv printr-o rețea de distribuitori locali în cele mai importante noduri ale țării în sectorul agricol. Pentru anul 2019, 65% din vânzările Norofert au provenit de la distribuitori, 23% de la fermieri mari și aproximativ 12% au fost vânzări către fermieri mici.

Campaniile agricole sunt compuse din două faze din punct de vedere al procesului de vânzare inputuri. Prima fază cuprinde campania de *early sales*, care se desfășoară cu 3-4 luni înainte de debutul sezonului de semănat. În această perioadă se acordă discounturi mai mari pentru plata în avans și pachete tehnologice alcătuite din îngrășăminte, pesticide și erbicide. În general, fermierii cu o capitalizare mai bună profită de această campanie. *Early sales* reprezintă aproximativ 25-30% din vânzările pentru sezonul respectiv. A doua fază cuprinde campania de vânzări de la debutul sezonului de semănat, care este de altfel și cea mai aglomerată. În această perioadă, timpul de livrare, disponibilitatea produselor și agilitatea echipei de vânzări primează în fața politicii de prețuri deoarece ratarea ferestrei optime de aplicare a inputurilor se traduce de multe ori în pierderi în cultură.

Pentru Gama Organics, Norofert se bucură de statutul de unic producător de gamă completă de îngrășăminte și fitosanitare pentru agricultura ecologică din România. Așadar, compania are capacitatea de a oferi soluții complete, de la tratament sămânță până la tratamente post-recoltare către principalele culturi agricole de cereale, oleaginoase, pomi fructiferi, legume. Concurența este reprezentată de firme importatoare și

distribuitoare, ce importă pe piața autohtonă în principal din țări precum Spania, Italia, Germania sau Franța. Se observă o creștere mică a companiilor concurente în această nișă.

Gama Karisma se află printre cele mai concurențiale ramuri ale agribusinessului, cea a biostimulatorilor și produselor specializate. Influxul de produse de import dar și autohtone face din aceasta piață un loc în care prețul primează iar calitatea este pe locul doi. În ceea ce privește mărirea cotei de piață, dispersia riscului este una din prioritățile principale ale Norofert, într-o piață în care creditarea la recoltă, undeva la 270-300 zile, este un standard. Pentru a diminua expunerea la riscul de neîncasare a creanțelor specific acestui sector, Norofert a implementat o politică de atentă selecție a clienților excluzând fermierii mici fără istoric de buni platnici și s-a orientat spre fermieri mari din agricultura ecologică și convențională. Prin Departamentul de Risc, creat în august 2019, triajul și eligibilitatea la finanțare a clienților a devenit mult mai riguroasă, reducând dar nu eliminând în totalitate riscul de neplată.

Pentru linia de produse Fito, Norofert a semnat contracte de distribuție și desfacere cu magazinul online RepublicaBio.ro, cu Agrii și RodBun, ultimul menționat deținător al unui lanț de 70 de fitofarmacii acoperind întreaga țară și colaborator cu alte aproximativ 100 fitofarmacii. Majoritatea vânzărilor generate în 2019 către micii fermieri au fost generate prin vânzări de produse din gama Karisma. Gama Fito s-a îndreptat, prin fitofarmacii, către consumatorii casnici.

<i>Structura portofoliului de clienți (% din total vânzări)</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>
CLIEȚI-DISTRIBUITORI	40%	60%	65%
MARI FERMIERI	40%	30%	23%
MICI FERMIERI	20%	10%	12%

Eforturile de vânzări au fost susținute în două moduri. În primul rând, prin intermediul echipei de vânzări care s-a alăturat companiei în august 2019, responsabilă în principal de contactarea clienților și informarea despre produsele Norofert Group și educarea acestora despre beneficiile agriculturii ecologice și a utilizării produselor fabricate de emitent. Lista completă a echipei de vânzări, împreună cu împărțirea lor pe teritoriul României poate fi găsită pe [site-ul Norofert](#). În al doilea rând, emitentul a desfășurat două campanii promoționale de marketing pe parcursul anului 2019, care au costat în total aproximativ 70.000 de euro și au inclus: promoționale pentru Gama Karisma și Organics, 6 întâlniri cu fermierii și costuri de înființare, întreținere și urmărire a loturilor demonstrative cu Karisma și Organics.

	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>
CAMPANII DE PROMOVARE PRIN PUBLICITATE SAU OFERTE SPECIALE	0	1 (€50.000)	2 (€70.000)
NUMĂR AGENȚI DE VÂNZĂRI	4	3	14

În plus, pe parcursul anului 2019, Norofert a organizat 6 întâlniri cu fermieri ce practică agricultura convențională, ocazii în care echipa Norofert a prezentat avantajele și beneficiile conversiei către agricultura ecologică prin utilizarea de produse Norofert. Conducerea consideră aceste întâlniri de o importanță fundamentală, deoarece oferă oportunități unice de a construi relații cu fermierii ce practică agricultura convențională, care pot folosi mai întâi produsele Karisma și apoi, ca un al doilea pas, să facă tranziția către agricultură ecologică folosind linia Norofert Organics.

Nu în ultimul rând, în cursul anului 2019, compania și-a sporit prezența în presa românească și internațională, inclusiv reportaje TV. Aparițiile mass-media s-au concentrat atât pe publicații de tip business (DIGI24, Ziarul Financiar, Wall-Street, Profit, Forbes, NewMoney, etc.), dar și pe publicații specializate dedicate fermierilor, cum ar fi AgroTV.

În ceea ce privește dependența de clienți, în cursul anului 2019, următoarele 5 companii au reprezentat cei mai mari clienți pentru Norofert Group:

<i>Nr. crt.</i>	<i>Denumire client</i>	<i>Pondere in cifra de afaceri</i>
1.	BIOAGRIFERT SRL	22%
2.	BIO CONSULTING CENTER DELTA SRL	8%
3.	CEREALBIO SRL	5%
4.	AGRO IULIA SRL	2,7%
5.	EMILIANA WEST ROM SRL	1%

În decursul anului 2019, Norofert și-a dispersat semnificativ baza de clienți pentru a nu depinde de clienții individuali (39 de clienți la 1 iulie 2019 vs. 300 clienți la 31 decembrie 2019). În plus, compania a angajat un manager de risc care analizează capacitatea de plată a potențialilor clienți înainte de a stabili relații comerciale cu aceștia. Dependența cea mai mare din portofoliu se plasează la distribuitorul Bioagrifert SRL, cu un procent de 22%. Acest distribuitor acționează, susținut de 3 reprezentanți de vânzări Norofert pe zonele Constanța și Tulcea, cu concentrare 80% pe agricultura ecologică. Compania Bioagrifert SRL este deținută și condusă de Mișu Constantin, fost agent de vânzări Norofert și are în portofoliu exclusiv produse fabricate de emitent.

1.9 Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul emitentului

Echipa Norofert a ajuns, în anul 2019, la un număr mediu de 33 salariați raportând la 31.12.2019 un număr efectiv de 45 de angajați. 27 de angajați au contract de angajare cu Norofert SA, 3 cu Norofert Organics SRL și 15 cu Norofert Fitofarma SRL. Distribuția personalului Norofert pe funcții la nivel de grup:

<i>Departament</i>	<i>Angajați</i>
DEPT. VANZARI	13
DEPT. ADMINISTRATIV/CONTABILITATE	12
DEPT. LOGISTICA	3
MANAGEMENTUL PRODUCTIEI	6
CONFORMITATE	1
DEPT. EXPORT	1
LABORATOR	1

UNITATEA DE PRODUCȚIE

8

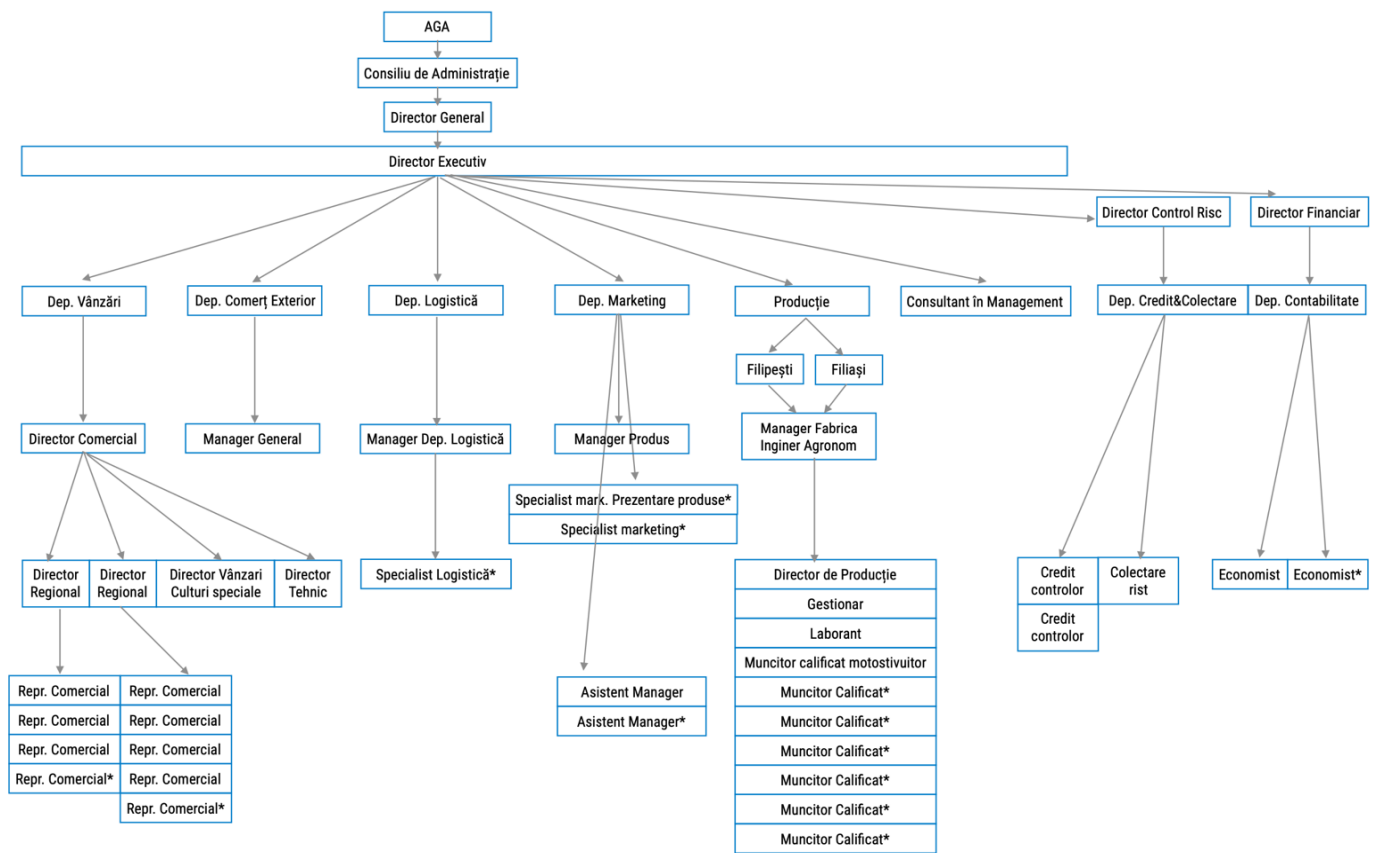
TOTAL

45

Vă rugăm să rețineți că a existat și o fluctuație a personalului, unii dintre membrii echipei părăsind compania pe parcursul anului 2019. Deși 15 colegi de vânzări noi s-au alăturat echipei anul trecut, la sfârșitul anului doar 13 dintre aceștia mai erau în companie. Având obiective de vânzare foarte stricte, unii reprezentanți de vânzări au fost nevoiți să renunțe înainte de sfârșitul anului.

În cadrul personalului Norofert, 11,1% sunt persoane cu vârsta între 20-29 ani și 88,9% au peste 29 ani. Dintre angajați grupului, 48,9% sunt persoane cu studii superioare, și 51,1% cu studii medii.

Relațiile organizatorice și structura ierarhic-funcțională pot fi analizate în următoarea organigramă:



1.10 Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător

Norofert SA deține un aviz de mediu complet pentru toate activitățile de producție, emis de Agenția Națională pentru Protecția Mediului Prahova. Facilitățile de producție și echipamentele sunt noi sau modernizate și respectă cerințele privind protecția mediului și a sănătății și securității în muncă.

Agricultura ecologică reprezintă un sistem integrat de agricultură care urmărește sustenabilitatea, creșterea fertilității solului și a diversității biologice, în timp ce interzice, cu rare excepții, utilizarea de pesticide sintetice, antibiotice, îngrășăminte sintetice, organisme modificate genetic și hormoni de creștere. Pentru toate liniile sale de producție, inclusiv Karisma pentru agricultura convențională, Norofert folosește numai ingrediente naturale, materii prime de origine vegetală și animală, fără a avea un impact negativ asupra mediului.

Nu exista litigii legate de protecția mediului înconjurător.

1.11 Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

În cursul anului 2019, Norofert a desfășurat activități de cercetare și dezvoltare, ceea ce pentru emitent înseamnă dezvoltarea și îmbunătățirea formulărilor inputurilor sale agricole. În tabelul de mai jos este prezentată evoluția acestor eforturi. În 2019, Norofert a dezvoltat 25 de produse noi, printre care linia FITO pentru grădinărit și fermieri mici lansată în mai 2019, linia Karisma, lansată în august 2019, noi completări la linia Organics și produse pentru o sub-linie Organics pentru Horticultură.

Numărul de formule noi a crescut semnificativ, în principal datorită faptului că Norofert a dezvoltat o linie de etichete personalizate pentru 50 de produse (considerate „formule noi”) pentru Agrii. În paralel, toate formulările dezvoltate anterior de Norofert au fost îmbunătățite în cursul anului 2019 pentru a se asigura că acestea au efect maxim asupra culturilor.

Indicator	2017	2018	2019
NUMĂRUL DE NOI FORMULE	12	19	50
NUMĂRUL DE FORMULE ÎMBUNĂTĂȚITE	5	12	50
NUMĂRUL DE NOI PRODUSE	7	7	25

Totuși, Emitentul nu capitalizează cheltuielile de cercetare-dezvoltare în imobilizări necorporale.

1.12 Evaluarea activității emitentului privind managementul riscului

1.12.1 RISCURI PRIVIND EMITENTUL ȘI ACTIVITATEA SA

RIScul DE PREȚ – acesta reprezintă riscul ca prețul de piață al produselor vândute de companie să oscileze în așa măsură încât să facă nerentabile contractele existente. Deoarece compania este producător de inputuri agricole, aceasta are avantajul unic de a stabili prețul produselor pe care le vinde, desigur în concordanță cu prețurile altor producători activi pe piață. În sectorul agricol, se obișnuiește ca producătorii de inputuri agricole să stabilească o listă de prețuri standard relativ ridicate, ceea ce permite o marjă de profit semnificativă, apoi să ofere reduceri în funcție de fiecare client individual, ținând cont de termenul la care face plata și de cantitatea de produse cumpărată. Deținerea unei liste de prețuri la un nivel ridicat permite companiei să aibă o politică de prețuri flexibilă, să gestioneze riscurile legate de prețuri și să se adapteze la schimbarea prețurilor pieței de la o zi la alta, de la un client la altul. Chiar și cu reduceri semnificative, compania reușește în continuare să mențină un raport sănătos între costurile de producție și costurile de vânzare, care includ și cheltuieli indirecte. În ceea ce privește prețurile pentru materiile prime utilizate pentru producția de îngrășăminte, este important să subliniem că, în general, nu există fluctuații mari de prețuri, iar acestea sunt relativ scăzute, având în vedere prețul final de vânzare al produselor. Prin urmare, întrucât emitentul nu se implică în activitatea de distribuție, care implică un risc semnificativ de preț, expunerea sa la riscul de preț este relativ mică. Singura excepție în care compania este expusă riscului de preț este în situația când achiziționează semințe sau produse terțe, așa cum s-a întâmplat în cazul promovării liniei Karisma. Cu toate acestea, produsele cumpărate de la terți nu sunt vândute niciodată separat, ci doar în pachete special concepute care includ produsele proprii ale emitentului, contribuind astfel la atenuarea riscului. Fiind incluse în pachet, eventualele pierderi de marjă de la produse terțe sunt acoperite de marja mare de la alte produse din pachet, care sunt produse proprii.

RIScul DE LICHIDITATE – riscul de lichiditate este asociat deținerii de active imobilizate sau financiare și de transformare a acestora în active lichide. Compania nu deține active financiare, altele decât acțiuni la două companii fiice, Norofert Fito și Norofert Organics, dar deține active fixe, majoritatea fiind reprezentate de

echipamentul necesar pentru desfășurarea activităților zilnice la cele două instalații de producție ale companiei. Compania nu intenționează să vândă aceste active, deoarece sunt necesare pentru a asigura activitatea curentă.

RISUL DE CREDIT – riscul ca Grupul să suporte o pierdere financiară ca urmare a neîndeplinirii obligațiilor contractuale de către un client, care rezultă în principal din creanțele comerciale sau din posibila neîndeplinire a obligațiilor din cadrul unor instrumente financiare. Compania este expusă riscului de credit în condițiile în care specificul activității și modelul de business presupune creditarea clienților pe termene de peste 180 – 360 zile. Pentru a diminua expunerea la riscul de neîncasare a creanțelor specific acestui sector, Norofert a implementat o politică de atentă selecție a clienților excluzând fermierii mici fără istoric de buni platnici și s-a orientat spre fermieri mari din agricultura ecologică și convențională. Departamentul de Risc din cadrul companiei face o evaluare minuțioasă a fiecărui client trimis spre aprobare de către echipa de vânzări din teren. În urma acestei evaluări clienții solvabili primesc o limită de credit, cu care pot achiziționa produse din portofoliul Norofert.

Acest Departament pentru gestionarea riscurilor a fost înființat în urma plasamentului privat din iulie 2019. Rolul acestui departament este de a minimiza riscul de finanțare prin politici de risc adaptate pe linii de business (Norofert Karisma, Organics și Fito). Politica de risc are la bază definirea unui ansamblu de criterii de evaluare, criterii ce au în vedere o evaluare corectă a bonității clientului din punct de vedere comercial (tip partener, tip cultură, suprafață lucrată, istoric), juridic (litigii) și financiar (cifra de afaceri, număr angajați, incidente CRC, stocuri, etc.). Finanțarea sau acordarea unei limite de credit se efectuează în baza criteriilor mai sus menționate, fiecare limită de credit fiind securizată de instrumente de garantare sau garanții suplimentare solicitate în urma analizei clientului. Procesul de monitorizare clienți ajută la identificarea unor eventuale situații / modificări din punct de vedere juridic și financiar intervenite în activitatea clientului cărui i s-a acordat LC (linie de creditare). Aceste situații pot conduce la modificarea deciziei de finanțare. Procesul de monitorizare se desfășoară din momentul acordării LC până în momentul încasării debitelor. Procedura de Colectare debite este structurată pe perioade exacte care permit atât colectarea amiabilă cât și punerea în executare a garanțiilor, acolo unde este cazul. Toate aceste activități cuprinse în procedura de risc trebuie să permită o evaluare cât mai corectă a bonității clientului la momentul solicitării finanțării și a capacității de plată viitoare a acestuia, astfel încât decizia de finanțare să fie luată în condiții de risc zero de nerecuperare la termen și în totalitate a finanțării acordate clientului.

RISUL VALUTAR - posibilitatea de a înregistra pierderi din contractele comerciale internaționale sau din alte raporturi economice, din cauza modificării cursului de schimb al valutei în perioada dintre încheierea contractului și scadența acestuia. Deoarece compania plănuiește extinderea pe alte piețe internaționale, din Europa sau SUA, va fi expusă acestui tip de risc.

RISUL DE CASH-FLOW – acesta reprezintă riscul ca societatea să nu-și poată onora obligațiile de plată la scadență. Perioadele din an în care compania este expusă riscului de cash-flow sunt lunile de dinainte de recoltare (iunie pentru rapița, iulie pentru grâu și octombrie pentru floarea soarelui și porumb). O politică prudentă de gestionare a riscului de cash-flow implică menținerea unui nivel suficient de numerar, echivalente de numerar și disponibilitatea finanțării prin facilități de credit contractate adecvat. Societatea monitorizează nivelul intrărilor de numerar previzionate din încasarea creanțelor comerciale, precum și nivelul ieșirilor de numerar previzionate pentru plata datoriilor comerciale și a altor datorii. Riscul de cash-flow este limitat prin operațiuni de factoring pe clienți eligibili și campanii de marketing prin care se încurajează plata în avans a unor produse în schimbul unor discounturi mai mari.

RISUL ASOCIAT RATELOR DOBANZILOR ȘI SURSELOR DE FINANȚARE - în cazul deteriorării mediului economic în cadrul cărui operează emitentul, acesta s-ar putea găsi în imposibilitatea contractării unui nou credit în condițiile de care a beneficiat anterior, fapt ce ar putea duce la creșterea costurilor de finanțare și ar afecta în mod negativ situația financiară a companiei.

RISUL AFERENT BUNURILOR DETINUTE DE COMPANIE ȘI DEPRECIERE A STOCURILOR - la 31 decembrie 2019, inventarul activelor curente ale Norofert includeau mărfuri cu o valoare totală de 4,33 milioane lei. Aceste mărfuri

sunt semințe de grâu, îngrășăminte cu azot și îngrășăminte de sol produse de o terță parte, care au fost achiziționate de Norofert cu scopul de a le include în pachetele speciale de promovare a liniei Karisma. Pachetele sunt o parte integrantă a strategiei de marketing de promovare a liniei Karisma în rândul fermierilor ce practica agricultura în regim convențional. Deși aceste produse sunt vândute cu o marjă de profit ne semnificativă, a existat riscul ca aceste mărfuri să nu fie revândute de Norofert în totalitate în 2019, aducând riscul ca semințele de grâu să se deterioreze din mai multe motive (vreme, condiții atmosferice sau de păstrare doar pentru a menționa câteva) și să nu poată fi în condiții optime de a fi revândute. În cazul în care aceste riscuri se vor realiza, acestea vor avea un efect direct, negativ asupra rezultatului financiar al companiei. În orice caz, semințele de grâu sunt păstrate în condiții optime și pot fi reanalizate în acest an de către instituțiile abilitate și pot fi puse din nou pe piață în vederea valorificării începând cu septembrie 2020. Semințele de grâu rămase pe stoc reprezintă aproximativ 25% din valoarea totală a mărfurilor menționate mai sus, restul produselor având o perioadă de valabilitate de minim 2 ani de la data fabricației (termen de valabilitate: septembrie 2021), existând timp suficient, respectiv 4 campanii agricole, pentru a fi valorificate. Cu toate acestea, compania va face tot ce îi sta în putere pentru ca aceste riscuri să nu se materializeze, însă conducerea consideră ca este esențial să informeze acționarii despre existența acestora.

RISCU ASOCIAT CU PERSOANELE CHEIE - compania, activă într-o industrie de nișă, a agriculturii ecologice, într-o piață în expansiune, desfășoară o activitate ce necesită cunoștințe și specializare ridicate. Compania depinde de recrutarea și păstrarea personalului din conducere și a angajaților calificați. Rentabilitatea pe termen mediu și lung a companiei depinde, în mare măsură, de performanța angajaților calificați, a personalului și conducerii executive, deosebit de importanți pentru dezvoltarea viitoare a grupului Norofert. Prin urmare, există posibilitatea ca, în viitor, compania să nu își poată păstra directorii executivi ori personalul cheie implicat în activitățile companiei ori să nu poată atrage alți membri calificați în echipa de conducere sau persoane cheie, ceea ce ar afecta poziția de piață precum și dezvoltarea sa viitoare. Astfel, atât pierderea membrilor din conducere, cât și a angajaților cheie ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, poziției financiare și rezultatelor operaționale ale companiei.

RISCU DATORAT SPECIFICULUI ACTIVITĂȚII – societatea activează în domeniul agriculturii pe nișă de produse destinate în special agriculturii ecologice. Ca urmare a strategiei la nivelul Uniunii Europene și României, fermierii beneficiază în fiecare an de subvenții care susțin semnificativ activitatea agricultorilor. Deși nu sunt cunoscute informații în acest sens, dacă în viitor această strategie suferă ajustări/modificări în direcția scăderii subvențiilor, aceasta se poate răsfrânge negativ și asupra clienților societății, cu impact potențial pe partea de încasare a creanțelor și/sau noilor comenzi de produse către Norofert.

RISCU DE POPRIRE A CONTURILOR EMITENTULUI - poprirea conturilor este o măsură de executare silită care poate fi aplicată pentru o companie. Astfel, conturile emitentului pot fi blocate ca rezultat al popririi, în cazul în care creditorii ai emitentului solicită această măsură pentru a-și recupera creanțe. Poprirea conturilor emitentului atrage blocarea sumelor din conturile poprite și poate conduce la îngreunarea sau imposibilitatea companiei de a-și onora obligații ulterioare, în termenii agreeați.

RISCU OPERATIONAL - Ciclul agricol românesc este împărțit în două sezoane principale, fiecare având o influență diferită asupra performanței financiare a companiei:

- Februarie-mai, cu activitate de vârf în lunile martie-aprilie, este sezonul pentru semănatul culturilor de floarea-soarelui și porumb precum și aplicarea tratamentelor pentru grâu și semințe de rapiță însămânțate în toamnă care au ieșit din iarnă (adică au germinat și au supraviețuit sezonului de iarnă). Pentru cultivarea și tratarea acestor culturi, Norofert vinde produse proprii care au cea mai mare marjă de profitabilitate. Astfel, în prima jumătate a fiecărui an, compania generează majoritatea profitului total.
- August-octombrie, cu activitate de vârf de la mijlocul lunii septembrie până la sfârșitul lui octombrie, este sezonul pentru semănatul culturilor de grâu și rapiță. În timpul acestei campanii, Norofert vinde în primul rând pachete speciale concepute care conțin semințe, erbicide și îngrășăminte. Aceste pachete, alături de

produsele liniei Karisma, includ și alte produse (semințe de grâu, erbicide și îngrășăminte cu azot) care nu sunt produse de Norofert, cauzând astfel o marjă de profitabilitate mai mică. Din acest motiv, în a doua jumătate a anului, Norofert înregistrează, în general, venituri mari dar profituri mai mici comparativ cu prima jumătate a anului.

În funcție de condițiile meteo ciclurile se pot extinde pe perioada specificată mai sus, afectând astfel vânzările companiei, în special vânzările produselor din liniile Norofert Organics și Norofert Karisma. Linia pentru fermieri mici și hobby gardening, Norofert FITO, este singura care nu este influențată în mod semnificativ de sezoanele agricole. Astfel, linia de producție a produselor FITO funcționează tot timpul anului și este de așteptat să asigure Grupului un flux constant de numerar, deoarece termenul de plată pentru linia FITO este mai favorabil, 90 de zile față de 280-360 de zile pentru celelalte două linii.

RISUL PIERDERII REPUTATIEI - este un risc inerent activității emitentului, reputația fiind deosebit de importantă în mediul de afaceri, mai ales în cazul în care societatea dorește extinderea activității și pe alte piețe. Capacitatea de a-și extinde portofoliul, în vederea dezvoltării activității, ține de recunoașterea mărcii emitentului și de impunerea produselor pe piețele țintă.

RISUL ASOCIAT PLANULUI DE DEZVOLTARE A AFACERII - compania vizează o creștere sustenabilă, ca direcții strategice de dezvoltare a activității principale, Norofert își propune creșterea cotei de piață și a volumului vânzărilor în România pe fondul intensificării absorbției pieței pentru inputuri certificate ecologic și al reorientării spre desfacere predominant prin mari distribuitori. Cu toate acestea, nu este exclusă posibilitatea ca linia de dezvoltare aleasă de către emitent în vederea extinderii activității să nu fie la nivelul așteptărilor și estimărilor, în acest caz ar putea genera efecte negative asupra situației financiare a companiei.

RISUL ASOCIAT CU REALIZAREA PROGNOZELOR FINANCIARE - prognozele financiare pornesc de la premisa îndeplinirii planului de dezvoltare a afacerii. Societatea își propune să emită periodic prognoze privind evoluția principalilor indicatori economico-financiarți pentru a oferi potențialilor investitori și pieței de capital o imagine fidelă și completă asupra situației actuale și a planurilor de viitor avute în vedere de companie, precum și rapoarte curente cu detalierea elementelor comparative între datele prognozate și rezultatele efective obținute. Prognozele vor fi parte a rapoartelor anuale și semestriale, iar politica privind prognozele urmează să fie publicată pe site-ul societății. Prognozele vor fi făcute într-o manieră prudentă, însă există riscul de neîndeplinire al acestora, prin urmare, datele ce urmează să fie raportate de companie pot fi semnificativ diferite de cele prognozate sau estimate, ca rezultat al unor factori care nu au fost prevăzuți anterior sau al căror impact negativ nu a putut fi contracarat sau anticipat.

RISUL PRIVIND PROTECȚIA DATELOR CU CARACTER PERSONAL – în cadrul derulării activității sale, compania colectează, stochează și utilizează date care sunt protejate de legi privind protecția datelor cu caracter personal. Compania ia în calcul acest risc și ia măsuri de precauție în vederea protejării datelor clienților, în conformitate cu cerințele legale în vigoare. Emitentul ia toate măsurile de precauție impuse în acest domeniu, însă există posibilitatea ca, având în vedere că desfășoară relații comerciale cu diverși parteneri contractuali, aceștia să nu respecte pe deplin termenii contractuali relevanți și toate obligațiile referitoare la protecția datelor impuse acestora.

RISUL DE CONTRAPARTIDA – acesta este riscul ca o terță persoană fizică sau juridică să nu își îndeplinească obligațiile conform unui instrument financiar sau conform unui contract de client, ducând astfel la o pierdere financiară. Expunerea companiei la riscul de contrapartidă este limitată deoarece compania nu vinde produse pe care nu le are pe stoc. În scopul optimizării costurilor, orice tip de produse terțe, cum ar fi semințele de grâu pe care compania le include în pachetele sale pentru promovarea liniei Karisma, sunt cumpărate în avans la începutul sezonului, pentru a asigura un stoc suficient. Deși acest lucru limitează riscul de contrapartidă al companiei, crește riscul aferent bunurilor deținute de companie, care este explicat în detaliu mai sus.

RISUL ASOCIAT ALTOR TIPURI DE LITIGII - 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 contraparti 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.

1.12.2 RISCURI GENERALE CU CARACTER SISTEMIC

RISCURI ECONOMICE GENERALE - activitățile emitentului sunt sensibile la ciclurile economice și la condițiile economice generale. Atât crizele financiare internaționale, cât și mediul economic instabil pot avea efecte negative semnificative asupra activității, rezultatelor operaționale și poziției financiare a emitentului. Turbulențele socio-politice pot, de asemenea, impacta activitatea companiei. Piețele financiare internaționale au resimțit efectele crizei financiare mondiale declanșată în anul 2008. Aceste efecte s-au resimțit și pe piața financiară românească sub forma lichidității scăzute a pieței de capital, precum și printr-o creștere a ratelor de dobândă de finanțare pe termen mediu, din cauza crizei globale de lichiditate. Pe viitor, un astfel de scenariu s-ar putea repeta și eventualele pierderi semnificative suferite de piața financiară internațională, cu implicații majore pe piața românească, ar putea afecta capacitatea Emitentului de a obține împrumuturi sau finanțări noi, în condiții sustenabile.

RISCU LEGAT DE PANDEMIA COVID-19 - În momentul publicării acestui raport, România se confruntă cu focarul COVID-19 (coronavirus) în toată țara, o serie de companii fiind nevoite să își întrerupă operațiunile zilnice. În momentul redactării acestui raport, performanțele financiare ale Norofert nu au fost încă afectate, întrucât vânzările în sectorul agricol continuă ca de obicei. Însă, există riscul ca, în cazul în care situația actuală se va prelungi, iar guvernul va adopta măsuri mai restrictive, producția, vânzările și activitățile de livrare ale emitentului să fie impactate, în cele mai seriose cazuri oprite, ceea ce va avea un efect negativ direct asupra rezultatelor financiare ale companiei. În momentul publicării acestui raport, compania a luat toate măsurile necesare pentru a-și proteja angajații și clienții și pentru a asigura continuitatea activităților, inclusiv lucrul de acasă pentru personalul administrativ, păstrarea unei distanțe sociale recomandate și măsurile de dezinfectare pentru personalul din fabrici, precum și monitorizarea constantă a situației pentru a asigura sănătatea și siguranța tuturor stakeholderilor. Întrucât situația actuală continuă să evolueze, compania supraveghează atent toate riscurile aferente acestei situații și, dacă vor exista măsuri care să afecteze performanța companiei, precum și previziunile pentru anul în curs, conducerea va informa acționarii printr-un raport curent.

RISCU FISCAL ȘI JURIDIC - emitentul este guvernat de legislația din România și chiar dacă legislația din România a fost în mare parte armonizată cu legislația UE, pot apărea modificări ulterioare, respectiv pot fi introduse legi și regulamente noi, ce pot produce efecte asupra activității companiei. Legislația din România este adesea neclară, supusă unor interpretări și implementări diferite și modificări frecvente. Atât modificarea legislației fiscale și juridice, cât și eventuale evenimente generate de aplicarea acestora, se pot concretiza în posibile amenzi sau procese intentate companiei, care pot impacta activitatea emitentului.

RISCURI LEGATE DE INVESTIȚIILE DIN ROMANIA, ÎN CONTEXT ECONOMIC ȘI POLITIC - economia României este vulnerabilă în condiții de recesiune regională sau internațională, problemele financiare și economice la nivel general pot fi resimțite mai acut în anumite piețe sau sectoare. De asemenea, schimbările politice și sociale pot reprezenta un factor imprevizibil. România nu posedă toată infrastructura de afaceri, juridică și de reglementare care ar exista într-o economie dezvoltată. Legislația este supusă unor interpretări variate și este modificată frecvent.

ALTE RISCURI - Investitorii ar trebui să ia în considerare faptul că riscurile prezentate anterior sunt cele mai semnificative riscuri de care compania are cunoștința la momentul redactării documentului. Totuși, riscurile prezentate în această secțiune nu includ în mod obligatoriu toate acele riscuri asociate activității emitentului, iar compania nu poate garanta faptul că ea cuprinde toate riscurile relevante. Pot exista și alți factori de risc și incertitudini de care compania nu are cunoștința la momentul redactării documentului și care pot modifica în viitor rezultatele efective, condițiile financiare, performanțele și realizările emitentului și pot conduce la o scădere

a prețului acțiunilor companiei. De asemenea, investitorii ar trebui să întreprindă verificări prealabile necesare în vederea întocmirii propriei evaluări a oportunității investiției.

1.13 Elemente de perspectiva privind activitatea emitentului

Principalele tendințe, evenimente și direcții de dezvoltare strategică cu potențial impact asupra lichidității, situației financiare, respectiv veniturilor emitentului presupun:

INPUTURI PENTRU AGRICULTURA ECOLOGICĂ – CULTURI MARI - Activitatea Norofert înseamnă, în primul rând, producția și comercializarea de inputuri pentru agricultura ecologică. Ca direcții strategice de dezvoltare a activității principale, Norofert își propune creșterea cotei de piață și a volumului vânzărilor în România pe fondul intensificării absorbției pieței pentru inputuri certificate ecologic și al reorientării spre desfacere predominant prin mari distribuitori. Contractele încheiate cu distribuitori precum Bioagrifert SRL, AGF Cereal Rumena SRL, Emiliana West Rom SRL sau Golden Grain Organic SRL permit o previzionare mai precisă a vânzărilor și încasărilor, dar și comenzi plasate timpuriu, avantaje semnificative în comparație cu vânzarea directă către fermieri, caracterizată de incertitudine și spontaneitate.

Expansiunea activității principale a Norofert se va realiza și prin continuarea penetrării de piețe externe, nu doar în Europa, ci și în SUA. Printre primele piețe externe în care inputurile ecologice Norofert au ajuns la fermieri prin intermediul unor mari distribuitori pe aceste piețe se numără Republica Moldova – prin distribuitorul WE Trade SRL asigurat Coface, care acoperă segmentul de ferme certificate ecologic din toată țara care acoperă aproximativ 20,000 ha și Grecia. Următoarele piețe vor fi Bulgaria și Croația, în care procesul de omologare / autorizare este aproape finalizat. De asemenea, societatea va înființa un departament de export pentru accesarea piețelor din vestul Europei și SUA.

INPUTURI PENTRU AGRICULTURA CONVENȚIONALĂ - Agricultura convențională, o piață de 9 milioane de hectare, prezintă o oportunitate de dezvoltare importantă pentru Norofert, cu impactul potențial cel mai semnificativ asupra indicatorilor economici-financiar ai societății. Pătrunderea și extinderea pe această piață sunt asociate cu provocări specifice, precum intensitatea concurenței care deține avantajul unui avans de cel puțin 10-15 ani cu anumite produse similare și, respectiv, nivelul prețurilor de desfacere cu 20-30% mai mic decât în agricultura ecologică.

În același timp, oportunitatea abordării acestei piețe derivă din creșterea și uniformizarea exigențelor și a condițiilor de acceptare a produselor agricole la marii distribuitori din punctul de vedere al reziduurilor de pesticide și al calității produselor. Vectorul creșterii pe segmentul convențional este bivalent: pe de o parte, gama de fertilizanți biostimulatori Norofert Aminotop (5 produse) pentru care se estimează vânzări de 40,000 litri în 2020, cu o creștere ulterioară prognozată de 20.000 – 30.000 litri anual. Pe de altă parte, pentru agricultura convențională, Norofert va oferi un insectofungicid convențional care, deși nu este marketat ca ecologic, este produs din inputuri ecologice. Acesta a fost dezvoltat pe fondul creșterii recente a cererii fermierilor din agricultura convențională pentru produse care, în contrast cu insecticidele convenționale consacrate, să prezinte, deopotrivă, un conținut redus de neonicotinoide pentru a nu afecta albinele și, respectiv, eficacitate superioară. Aceste calități au fost testate și demonstrate de către echipa de cercetare a Norofert pe culturile de grâu, rapiță și soia convenționale. În august 2019, Norofert a introdus o nouă linie de produse pentru agricultura convențională, numita Karisma, care constă în îngrășămintă, precum și un insectofungicid, produsă atât sub forma lichida, cât și sub forma de pastile efervescente. Cu linia Karisma, Norofert a intrat pe piața agricolă convențională, ce are o dimensiune actuală de 9 milioane de hectare de teren arabil în România. Introducerea liniei Karisma a fost o mișcare strategică crucială pentru Norofert, deoarece ajută compania să creeze relații cu fermieri importanți care cultivă în prezent în regim convențional, dar care, pe termen mediu, pot face conversia la agricultura ecologică și pot deveni clienți pentru linia Norofert Organics. Datorită faptului că Norofert a lansat recent linia Karisma, compania a depus eforturi financiare și de vânzare semnificative pentru promovarea acesteia către fermierii locali. Este important să subliniem faptul că, deși Norofert este lider pe piața de îngrășămintă organice din România, are în schimb o recunoaștere mică pe piața agricolă convențională, unde

trebuie să concureze atât cu companii locale cât și internaționale, inclusiv cu jucători importanți, precum Lebosol sau Intermag Polonia. Astfel, pentru a avea un avantaj în fața acestor jucători și a oferi o valoare adăugată față de concurență, Norofert a dezvoltat următoarele 2 activități de marketing:

- Crearea de pachete speciale, vândute direct fermierilor, prin intermediul echipei de vânzări, ce conțin semințe de grâu, îngrășăminte Karisma (5 produse), erbicide și îngrășăminte cu azot (produse de o terță parte). Norofert nu produce erbicide sau îngrășăminte cu azot, dar acestea sunt esențiale în agricultura convențională, astfel încât conducerea a decis să le includă în pachete pentru a avea succes în vânzarea acestora. Pentru a vinde aceste pachete, Norofert a achiziționat semințe de grâu, îngrășăminte cu azot și erbicide în valoare de 3,5 milioane lei. Aceste terțe produse sunt revândute cu o marjă mică de profit, iar profitul efectiv se realizează doar din valoarea produselor Karisma incluse în pachet. În ciuda scăderii marjei generale de profitabilitate a companiei (ca procentaj din vânzări), conducerea consideră că abordarea aceasta a avut succes deoarece între august și octombrie 2019, compania a câștigat 120 de clienți noi pentru linia Karisma, fiecare dintre aceștia având în medie 500 de hectare cultivate cu produse Karisma.
- Investirea în mentenanța loturilor demonstrative - loturile demo sunt terenuri mici, de până la 10 hectare, pentru care Norofert oferă gratuit produse Karisma pe care fermierii le pot folosi la cultivare, pentru a dovedi eficiența acestora. Facilitarea acestei opțiuni pentru fermieri, de a putea încerca gratuit produsele o perioadă determinată este o parte integrantă a strategiei companiei la fiecare lansare de noi produse și linii pe piața agricolă, deoarece permite fermierului să vadă direct rezultatele pe care anumite produse le au asupra culturilor. Acest exercițiu implică unele costuri operaționale fără a genera profit pentru Norofert pe moment, dar cu posibilitatea de a genera pe viitor. Norofert oferă produse gratuite pentru fiecare lot demo în parte pentru o perioadă de 280 de zile, perioadă după care, fermierul va analiza rezultatele și va decide dacă va cumpăra produsele Norofert pentru următoarele sezoane agricole. În prezent, compania are 180 de astfel de loturi demo pentru care furnizează produse Karisma (un lot demo are aproximativ 10 hectare).

Conducerea consideră că investiția în linia Karisma este esențială pentru creșterea cotei de piață a companiei și construirea recunoașterii brandului Norofert în rândul fermierilor ce cultivă pământul în regim convențional.

Direcția de dezvoltare către agricultura convențională folosind materii prime de origine naturală este un trend aflat abia la început, dar cu rezultate foarte bune datorate modului diferit de acțiune versus pesticidele clasice, la care bolile și dăunătorii au dezvoltat rezistență de-a lungul anilor.

LINIA NOROFERT ORGANICS PENTRU HORTICULTURĂ - La sfârșitul lunii februarie 2020, Norofert a produs primele îngrășăminte din noua linie, Norofert Organics pentru Horticultură. Conducerea se așteaptă să lanseze această nouă linie în primul semestru al anului 2020, care va consta din 12 produse special dezvoltate pentru cultivarea pomilor. Potențialul liniei este semnificativ, deoarece este dedicată în primul rând cultivării livezilor de pomi fructiferi finanțate de UE și a fermelor de legume, iar conducerea se așteaptă că va genera profituri atractive pentru grup în anii următori.

INSTITUT PRIVAT DE CERCETARI PENTRU AGRICULTURA ECOLOGICA – Cercetarea-dezvoltarea și inovarea reprezintă pilonii avantajului competitiv și ai sustenabilității afacerii Norofert care a inițiat un nou pionierat în acest domeniu: primul institut privat de cercetări pentru agricultura ecologica din Europa Centrală și de Est. Privită și abordată în primul rând nu ca o linie de business ci ca un activ suport important pentru îmbunătățirea continuă a propriilor produse în vederea menținerii avantajului competitiv pe piețele interne și externe, această inițiativă va conduce la parteneriate strategice cu institute de cercetare străine și, mai ales, cu universități și mediul de afaceri. Aceasta va aduce noi contracte de cercetare și noi surse semnificative de venituri. Triunghiul cercetare privată – universități – mediul de afaceri, este considerat în literatura de specialitate și în practica politică privind cercetarea și inovarea, ca fiind elementul esențial pentru valorificarea, în economie, a rezultatelor

cercetării și pentru încorporarea progresului tehnologic. Din acest motiv, Norofert a identificat oportunități de finanțare cu fonduri europene a institutului de cercetare, procesul de accesare a acestora fiind deja demarat.

Conducerea recunoaște că este important să se menționeze și despre un potențial impact al focarului COVID-19 (coronavirus) asupra rezultatelor financiare înregistrate de Norofert în cursul anului 2020. În momentul redactării acestui raport, performanțele financiare ale Norofert nu au fost încă afectate, întrucât vânzările în sectorul agricol continuă ca de obicei. Însă, există riscul ca, în cazul în care situația actuală se va prelungi, iar guvernul va adopta măsuri mai restrictive, producția, vânzările și activitățile de livrare ale emitentului să fie impactate, în cele mai serios caz oprite, ceea ce va avea un efect negativ direct asupra rezultatelor financiare ale companiei.

În momentul publicării acestui raport, compania a luat toate măsurile necesare pentru a-și proteja angajații și clienții și pentru a asigura continuitatea activităților, inclusiv lucrul de acasă pentru personalul administrativ, păstrarea unei distanțe sociale recomandate și măsurile de dezinfectare pentru personalul din fabrici, precum și monitorizarea constantă a situației pentru a asigura sănătatea și siguranța tuturor stakeholderilor.

În funcție de cum evoluează situația, performanțele financiare ale companiei pot fi afectate, precum se pot modifica și vectorii de dezvoltare planificați. În timp operațiunile continuă în condiții cât mai aproape de normalitate, managementul acordă o atenție deosebită gestionării resurselor financiare, precum și au fost revizuite temporar planurile de extindere. Deși nu sunt oprite deocamdată planurile de extindere în SUA, conducerea va observa cu prudență cum se va desfășura situația în următoarele luni pentru a diminua orice risc care are putea apărea.

II. Activele corporale ale emitentului

2.1 Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea emitentului

Compania desfășoară activități de producție în două fabrici - cea principală din Filipeștii de Pădure (jud. Prahova), înființată în august 2019, unde se află linia de producție atât în formă lichidă cât și de tablete efervescente pentru liniile Norofert Organics și Norofert Karisma, iar cea de-a doua, localizată în Filiași, jud. Dolj, înființată în 2015, unde are loc producția liniei Norofert FITO.

FILIFEȘTII DE PĂDURE

Fabrica din Filipeștii de Pădure are o suprafață de 1700 mp pentru producție, dotată cu pod rulant de 2.5t și rafturi de depozitare, platformă betonată de 5000 mp, spații birouri de 150 mp și spații de depozitare de 600 mp. Utilajele disponibile la această facilitate de producție sunt:

- 15 bazine de inox de 1.500 L cu sistem de barbotare și dozare automata a materiei prime;
- 6 bazine de inox de 2.500 L cu sistem de temperatură controlată, sistem de barbotare și pompă de evacuare a amestecului către linia de ambalare;
- Linie de ambalare în bidoane de 20, 10 și 5 L;
- Linie de etichetare bidoane 20, 10 și 5 L;
- Presă pastile efervescente de mare capacitate, cu forță de presare reglabilă, amplasată într-o cameră cu temperatură și umiditate controlate;
- Motostivuitoare 2,5t, liză electrică 1,5t și lize manuale de 700 kg;
- Laborator de evaluare mostre pentru loturile de produs, analize de sol și analiza proprietăților fizico-chimice ale produselor proprii.

Transportul materialelor și al mărfurilor este facilitat de 2 mijloace de transport de capacitate de 3.5 t și, respectiv 700 kg.

FILIAȘI

Fabrica din Filiași include un spațiu de producție / depozitare și un laborator în suprafață de 600 mp, și exploatează mijloace fixe productive precum:

- 1 balotieră pitagora large;
- 3 prese peleți (două de capacitate medie, una de capacitate mare);
- 1 crusher mill (moară cu ciocanele);
- 1 rezervor vertical de stocare oțel capacitate 2500 l cu valvă de aer;
- 3 rezervoare alimentare de oțel capacitate 1500 l;
- 3 rezervoare alimentare de oțel capacitate 200 l;
- Compresoare de aer, generatoare de energie electrică;
- 1 motostivuitoare.

SEDIUL DIN BUCUREȘTI

În scopul desfășurării activităților zilnice, Norofert deține de asemenea active precum laptopuri, computere, telefoane mobile, imprimante multifuncționale, precum și articole de mobilier. Toate acestea se află la punctul de lucru al companiei din Str. Radu Vodă 17, București.

Pe lângă acestea, având în vedere specificul activității companiei, precum și echipa numeroasă de vânzări care se deplasează în toată țara pentru a vinde produse Norofert fermierilor, compania are în prezent 20 mijloace de transport.

2.2 Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților emitentului

Gradul de uzură a proprietăților deținute de societate nu ridică probleme semnificative asupra desfășurării activității. Echipamentele IT deținute de companie au un grad de uzură fizică specific activității de birou - mic.

2.3 Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale emitentului

Nu există probleme referitoare la dreptul de proprietate asupra activelor corporale deținute de societate din cele două fabrici din Filipeștii de Pădure și din Filiași și din sediul din București, întrucât bunurile sunt deținute integral de companie, nu sunt închiriate.

Compania are un contract de leasing cu OTP Leasing, în baza căruia a achiziționat următoarele 16 autoturisme în cursul anului 2019:

- 14 autoturisme Jeep Renegade;
- 1 autoturism Dacia Duster;
- 1 autoturism Mercedes G-Class (rulat).

Cele 16 autovehicule sunt achiziționate de Norofert Firofarma SRL sub contract de leasing de 5 ani cu OTP Leasing, plățile fiind corelate cu evoluția anotimpurilor agricole. Astfel, compania efectuează prima plată în august (după recolta de grâu) și a doua plată în octombrie (după recolta de porumb și floarea soarelui).

În plus, Norofert SA are 6 mașini suplimentare achiziționate în leasing:

- 1 autoturism Fiat 500 (rulat, contract cu IDEA Leasing IFN SA);
- 1 autoturism Infiniti M37 (rulat, prin Idea Leasing IFN SA);
- 1 autoturism Dacia Logan Laureate (RCI Leasing Romania IFN SA);
- 1 autoturism Dacia Logan MCV (RCI Leasing Romania IFN SA);
- 1 autoturism Infiniti Q5 (rulat, Idea Leasing IFN SA);
- 1 autoturism Dacia Dokker Van (Unicredit Leasing Corporation IFN SA).

III. Piața valorilor mobiliare emise de emitent

3.1. Precizarea piețelor din România și din alte tari pe care se negociază valorile mobiliare emise

Acțiunile Norofert au fost admise la tranzacționare pe segmentul SMT al Bursei de Valori București în data de 3 martie 2020. Aceasta înseamnă că nu a existat nicio activitate de tranzacționare pentru instrumente financiare emise de companie în cursul anului 2019.

De la listarea pe piața AeRO pe 3 martie 2020, compania s-a situat între primele 3 cele mai tranzacționate companii locale de pe piața AeRO. Gradul mare de lichiditate este susținut de baza relativ largă de acționari, care la sfârșitul lunii aprilie număra peste 400 de persoane fizice și juridice. Acest lucru a influențat pozitiv prețul acțiunii companiei, care a crescut maxim până la 19,6 lei pe acțiune, o creștere de 96% față de prețul acțiunii din plasamentul privat, care a fost de 10 lei pe acțiune, sau o creștere de aproximativ 63%, dacă luăm în considerare prețul pe acțiune din prima zi de tranzacționare, de 12 lei. De remarcat este faptul că această creștere semnificativă a fost înregistrată de companie într-o perioadă foarte volatilă cauzată de focarul COVID-19 în România și la nivel global, perioadă ce a produs scăderi semnificative indicilor bursieri și evaluărilor companiilor listate la nivel mondial.

3.2. Descrierea politicii emitentului cu privire la dividende

Consiliul de Administrație al Norofert S.A. ("Societatea") declară că Societatea își asumă angajamentul de a respecta Principiile de Guvernanță Corporativă aplicabile emitenților ale căror valori mobiliare se tranzacționează pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București S.A. în calitate de operator de sistem.

În acord cu principiile enunțate anterior, Societatea se obligă să adopte o politică de dividend, ca un set de direcții referitoare la repartizarea profitului net, pe care Societatea declară că o va respecta. În consecință, Consiliul de Administrație al Societății enunță următoarele principii relevante cu referire la politica de dividend:

- 1) Societatea recunoaște drepturile acționarilor de a fi remunerați sub formă de dividende, ca formă de participare la profiturile nete acumulate din exploatare precum și ca expresie a remunerării capitalului investit în Societate.
- 2) Norofert S.A. este o companie de creștere cu un potențial mare de dezvoltare, atât timp cât are asigurat accesul la capital pentru realizarea investițiilor necesare. În conformitate cu informațiile incluse în documentul de ofertă furnizat investitorilor de către companie înaintea plasamentului privat pentru acțiuni care a avut loc în iulie 2019, incluse și în memorandumul pentru listare publicat pe site-ul emitentului și pe site-ul BVB înainte de listarea companiei pe AeRO în martie 2020, Consiliul își propune să își recompenseze investitorii prin acordarea de acțiuni cu titlu gratuit, în urma capitalizării unei părți din profiturile nete acumulate de Societate. În acest mod, capitalul va fi păstrat de către companie și investit în activități și cheltuieli care urmăresc creșterea valorii afacerii, în timp ce investitorii vor fi recompensați, pentru contribuția lor, cu acțiuni gratuite.
- 3) Propunerea privind distribuirea dividendelor sub forma de acțiuni cu titlu gratuit, se va realiza de către Consiliul de Administrație al Societății, iar hotărârea privind aprobarea distribuirii de dividende aparține Adunării Generale a Acționarilor, adoptată în condițiile legii.
- 4) Orice modificare a politicii de dividende a companiei va fi comunicată investitorilor în timp util.

Această politică va fi revizuită de către Consiliul de Administrație al Societății, ori de câte ori intervin informații suplimentare relevante privind distribuirea de dividende.

3.3. Descrierea oricăror activități a emitentului de achiziționare a propriilor acțiuni

Nu este cazul – emitentul nederulând astfel de operațiuni în ultimii 3 ani.

3.4. În cazul în care emitentul are filiale, precizarea numărului și a valorii nominale a acțiunilor emise de societatea mama deținute de filiale

Norofert S.A. deține 99% din capitalul social al Norofert Fitofarma SRL (CUI:38132351) și Norofert Organics SRL (CUI: 38131402), societăți afiliate care, împreună cu Norofert S.A. constituie un grup de firme. Niciuna dintre aceste societăți nu deține acțiuni sau obligațiuni emise de Norofert SA.

3.5. În cazul în care emitentul a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță datorie, prezentarea modului în care emitentul își achită obligațiile față de deținătorii de astfel de valori mobiliare

În data de 21 ianuarie 2020, Norofert SA a închis cu succes primul plasament privat pentru obligațiuni corporative și a atras 11,5 milioane de lei de la investitorii pe Bursa de Valori București. La plasament au participat 102 investitori, subscrierea medie fiind de peste 100.000 de lei. În cadrul ofertei, au fost scoase la vânzare 115.000 de obligațiuni corporative cu o valoare nominală de 100 de lei și cu o scadență la 5 ani. Rata dobânzii anuale, care trebuie plătită semestrial, a fost stabilită la 8,5%. Obligațiunile corporative ale companiei vor intra la tranzacționare pe piața AeRO a Bursei de Valori București sub simbolul NRF25, data exactă pentru debut depinzând de procedurile de admitere la tranzacționare, care vor fi gestionate de casa de brokeraj Tradeville (Consultant Autorizat).

Primul cupon este datorat în data de 27.07.2020 și compania nu prevede nicio problemă cu plata cuponului.

IV. Conducerea emitentului

4.1. Prezentarea listei administratorilor emitentului

Societatea Norofert SA este administrată de un Consiliu de Administrație alcătuit din 3 (trei) membri desemnați de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. Membrii Consiliului de Administrație pot fi cetățeni romani sau străini, persoane fizice sau juridice, fără limitare, în conformitate cu dispozițiile legale în vigoare. Remunerația membrilor Consiliului de Administrație va fi stabilită de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. Consiliul de Administrație este prezidat de un Președinte, ales dintre membrii săi.

Mandatul membrilor Consiliului de Administrație are o durată de 4 (patru) ani, cu excepția cazului în care Adunarea Generală a Acționarilor hotărăște în alt mod sau vreun membru al Consiliului de Administrație renunță la mandat înainte de încheierea duratei mandatului.

În cursul anului 2019, activitatea de administrator - membru al Consiliului de Administrație al Norofert S.A. nu a fost remunerată. Administrarea societății Norofert S.A este asigurată de către următorii membri, care servesc un mandat de 2 (doi) ani care se încheie la 28.06.2021:

VLAD ANDREI POPESCU

PRESEDINTE AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE SI CEO NOROFERT SA

Vlad Popescu a fost strategul principal al re poziționării afacerii ca prim importator de inputuri ecologice, apoi ca prim producător românesc de fertilizatori și fitosanitare pentru agricultura ecologică. Sub conducerea sa, Norofert a lansat produsele revoluționare sub forma tabletelor efervescente pe piață europeană și, în anul 2018, vânzările grupului au depășit 9 milioane de lei, cu o marja a profitului de 41%.



Educație:

- 2010 Diploma de Licență în Științe Politice la Școala Națională de Studii Politice și Administrative din București

Experiența profesională:

- 2015 – prezent: Norofert SA, CEO
- 2008 – 2015: Norofert SA, Reprezentant vânzări

Procent de deținere: Vlad Popescu deține 38.69% din capitalul social al Norofert S.A.

Informații adiționale, conform reglementarilor legale:

- În prezent Vlad este partener activ în Norofert Organics SRL, Norofert Fitofarma SRL, Norofert Agri SRL, Bio Danubius Inputs SRL, Greenwich Technologies SRL.
- În ultimii 5 ani, lui Vlad nu i-a fost interzis de către o instanță de judecată să îndeplinească funcția de membru al consiliului de administrație sau supervizare a unei societăți comerciale.
- În ultimii 5 ani, nu au existat cazuri de insolvență, lichidare, faliment sau administrare specială ale unor societăți comerciale, din ale căror consilii de administrație sau supervizare să facă parte Vlad.
- Vlad nu are activitate profesională care concurează pe cea a emitentului și nu este parte a niciunui acord, înțelegeri sau legături de familie cu o terță persoană datorită căreia ar fi fost numit administrator.

IVYLON MANAGEMENT SRL, PRIN REPREZENTANT PERMANENT CRISTIAN-ION LOGOFĂTU* MEMBRU INDEPENDENT CA NOROFERT SA

*Mandatul Ivylon Management SRL s-a încheiat la 31.03.2020 în urma demisiei domnului Cristian-Ion Logofătu, așa cum a fost comunicat în Raportul Curent nr. 01/2020 al emitentului. În urma deciziei acționarilor adoptată cu ocazia Adunării Generale a Acționarilor din 28 aprilie 2020, începând cu 29 aprilie 2020, funcția de membru independent al Consiliului de Administrație al Norofert SA va fi ocupată de Iuliana Mușat.

Cristian Logofătu este co-fondator și membru CA al Bittnet Group, prima companie de IT listată pe Bursa de Valori București. În calitate de emitent pe piața AeRO, Bittnet a atras, prin diferite mecanisme proprii pieței de capital, 10 milioane de euro capital și a primit numeroase distincții și premii care confirmă atât standardul înalt de conduită în raport cu investitorii, cât și ingeniozitatea și dinamismul ca jucător pe piața românească de capital.



Educație:

- 2006 Diploma de Master în Rețele de Calculatoare, Universitatea din București
- 2003 Diploma de Licență în Finanțe, Academia de Studii Economice din București

Experiența profesională:

- 2020 – prezent: Bittnet Systems SA, Membru Consiliu de Administrație
- 2007 – 2020: Bittnet Systems SA, CFO & Co-Fondator
- 2003 – 2007: Universitatea din București, Departamentul ID, Economist
- 1999 – 2002: Universitatea din București, Departamentul ID, Web Designer

Procent de deținere: Cristian Logofătu deține 0.19% din capitalul social al Norofert S.A.

Informații adiționale, conform reglementarilor legale:

- Cristian îndeplinește și funcția de Director Executiv al ONG-ului "Academia Credis".
- În prezent Cristian este partener activ în Bittnet Systems SA.
- În ultimii 5 ani, lui Cristian nu i-a fost interzis de către o instanță de judecată să îndeplinească funcția de membru al consiliului de administrație sau supervizare a unei societăți comerciale.
- În ultimii 5 ani, nu au existat cazuri de insolvență, lichidare, faliment sau administrare specială ale unor societăți comerciale, din ale căror consilii de administrație sau supervizare să facă parte Cristian.
- Cristian nu are activitate profesională care concurează pe cea a emitentului și nu este parte a niciunui acord, înțelegeri sau legături de familie cu o terță persoană datorită căreia ar fi fost numit administrator.

ZUZANNA ANNA KUREK

MEMBRU CA NOROFERT SA

Zuzanna Kurek deține o experiență îndelungată pe piața de capital românească, atât în calitate de Director de Marketing și Dezvoltare la Bursa de Valori București în perioada 2016-2018, având ca rol promovarea pieței de capital între antreprenorii români și a standardelor și practicilor de guvernanta corporativă în rândul emitentilor listăți, dar și ca expert consultant pentru companiile românești în ultimii 6 ani, în aria de comunicare și relații cu investitorii.



Educație:

- 2013 Master (LLM) în European Law de la Universitatea Maastricht, Olanda
- 2013 Master (MA) în Media Studies de la Universitatea Maastricht, Olanda
- 2012 Licență (LLB) în European Law de la Universitatea Maastricht, Olanda

Experiența profesională:

- 2018 – prezent: Cornerstone Communications, CEO & Fondator
- 2016 – 2018: Bursa de Valori București, Director Departament Business Development & Marketing
- 2014 – 2016: Bursa de Valori București, Specialist Relații cu Investitorii & Relații Publice
- 2013 – 2014: IBM, Specialist Marketing
- 2010 – 2013: Maastricht University, Asistent Marketing

Procent de deținere: Zuzanna Kurek nu deține, la momentul redactării prezentului raport, acțiuni la Norofert S.A.

Informații adiționale, conform reglementarilor legale:

- În prezent Zuzanna este partener activ în Cornerstone Communications SRL.
- În ultimii 5 ani, Zuzannei nu i-a fost interzis de către o instanță de judecată să îndeplinească funcția de membru al consiliului de administrație sau supervizare a unei societăți comerciale.
- În ultimii 5 ani, nu au existat cazuri de insolvență, lichidare, faliment sau administrare specială ale unor societăți comerciale, din ale căror consilii de administrație sau supervizare să facă parte Zuzanna.
- Zuzanna nu are activitate profesională care concurează pe cea a emitentului și nu este parte a niciunui acord, înțelegeri sau legături de familie cu o terță persoană datorită căreia ar fi fost numit administrator.

Pe parcursul anului 2019, evaluarea Consiliului de Administrație sub conducerea președintelui Consiliului nu a avut loc. Aceasta este prevăzută pentru exercițiul financiar 2020.

4.2. Prezentarea listei membrilor conducerii executive a emitentului

Conducerea executivă a societății este asigurată de:

VLAD ANDREI POPESCU**PRESEDINTE AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE SI CEO NOROFERT SA**

CV-ul mai sus. Începând cu 1 decembrie 2019, salariul directorului general este de 12.000 de lei net pe lună. Nu s-au distribuit bonusuri către CEO în cursul anului 2019. Mandatul de director general este încheiat pe durată nelimitată.

IULIA GRĂDINARU**DIRECTOR EXECUTIV, NOROFERT SA**

Iulia Grădinaru are o experiență de aproximativ 8 ani în sectorul de agribusiness. Absolventă a USAMV București, deține un master în Management și Inginerie Economică și este doctorand în ultimul an în cadrul aceleiași universități. În prezent ocupă poziția de Director Executiv în cadrul Norofert SA, anterior activând tot în piața îngrășămintelor și a semințelor. De asemenea, Iulia Grădinaru se ocupă de strategia de marketing a companiei. Mandatul dumneaei este încheiat pe durată nedeterminată.



Educație:

- 2016 – prezent – Doctorand USAMV
- 2011 – 2012 – Curs Direct Marketing Academy, Budapesta, Ungaria
- 2006 – 2008 – Masterat, USAMV
- 2001 – 2006 – Facultatea de Management si Inginerie Economica, USAMV

Experiența profesională:

- 2019 – prezent: Director Executiv, Norofert SA
- 2019 – 2019: Director Comercial, Norofert SA
- 2017 – 2019: Director Dezvoltare, CLC Bioinnovaton SRL
- 2013 – 2017: Director Marketing, Causade Semences Est Europa SRL
- 2008 – 2013: Print Manager, Studio Moderna SRL
- 2006 – 2008: Analist Vânzări, Standard Snacks SRL

Procent de deținere: Lulia Grădinaru nu deține, la momentul redactării prezentului raport, acțiuni la Norofert S.A.

Informații adiționale, conform reglementarilor legale:

- Lulia nu este implicată în nicio altă activitate în altă parte decât cea a emitentului.
- În ultimii 3 ani, Lulia nu a fost membru al consiliului de administrație sau supervizare a altor societăți comerciale.
- În ultimii 5 ani, Luliei nu i-a fost interzis de către o instanță de judecată să îndeplinească funcția de membru al consiliului de administrație sau supervizare a unei societăți comerciale.
- În ultimii 5 ani, nu au existat cazuri de insolvență, lichidare, faliment sau administrare specială ale unor societăți comerciale, din ale căror consilii de administrație sau supervizare să facă parte Lulia.
- Lulia nu are activitate profesională care concurează pe cea a emitentului.

V. Situația financiar-contabilă

5.1. Elemente de bilanț

POZITIA FINANCIARA CONSOLIDATA AL GRUPULUI NOROFERT

BILANȚ (LEI) – VALORI CONSOLIDATE LA NIVEL DE GRUP	31/12/2019	31/12/2018	EVOLUȚIE (%)
Active imobilizate, din care:	2,083,592 lei	635,251 lei	228%
Imobilizări necorporale	221 lei	461 lei	-52%
Imobilizări corporale	1,703,519 lei	383,557 lei	344%
Imobilizări financiare	58,601 lei	9,002 lei	551%
Imobilizări în curs de investiție	321,251 lei	242,231 lei	33%
Active circulante, din care:	24,658,333 lei	8,595,181 lei	187%
Stocuri	4,830,478 lei	1,612,969 lei	199%
Materii prime și materiale consumabile	394,590 lei	537,781 lei	-27%
Obiecte de inventar	- lei	- lei	
Produce finite	37,142 lei	143,797 lei	-74%
Mărfuri	4,333,892 lei	817,981 lei	430%
Ambalaje	29,410 lei	71,141 lei	-59%
Active biologice de natura stocurilor	- lei	- lei	
Avansuri achiziție de stocuri	35,444 lei	42,269 lei	-16%
Creanțe	18,981,863 lei	6,895,117 lei	175%
Creanțe comerciale	17,475,963 lei	6,064,350 lei	188%
Creanțe cu societăți afiliate	- lei	- lei	
Creanțe acționari	- lei	- lei	
Alte active	1,505,900 lei	830,767 lei	81%
Investiții pe termen scurt	- lei	- lei	
Casa și conturi la bănci	845,992 lei	87,095 lei	871%
Cheltuieli înregistrate în avans	59,218 lei	3,505 lei	1590%
Total activ	26,801,143 lei	9,233,937 lei	190%

<i>Datorii curente, din care:</i>	<i>9,925,234 lei</i>	<i>4,172,824 lei</i>	<i>138%</i>
Furnizori terți	8,147,010 lei	2,935,889 lei	177%
Datorii cu societățile afiliate	- lei	- lei	
Datorii bancare	203,967 lei	866,774 lei	-76%
Datorii față de acționari	25,600 lei	26,500 lei	-3%
Leasing financiar	- lei	- lei	
Alte datorii pe termen scurt	1,548,657 lei	343,661 lei	351%
<i>Datorii pe termen lung, din care:</i>	<i>1,011,265 lei</i>	<i>196,498 lei</i>	<i>415%</i>
Datorii bancare	- lei	- lei	
Leasing financiar	1,011,265 lei	196,498 lei	415%
<i>Provizioane</i>	<i>- lei</i>	<i>387,167 lei</i>	<i>-100%</i>
<i>Venituri în avans</i>	<i>21,322 lei</i>	<i>- lei</i>	
<i>Total Datorii</i>	<i>10,957,821 lei</i>	<i>4,756,489 lei</i>	<i>130%</i>
<i>Capitaluri proprii, din care:</i>	<i>15,843,322 lei</i>	<i>4,477,448 lei</i>	<i>254%</i>
Capital subscris și vărsat	802,794 lei	3,800 lei	21026%
Prime de capital	6,458,456 lei	- lei	
Rezerve legale	150,399 lei	760 lei	19689%
Alte rezerve	8,240 lei	8,240 lei	0%
Profitul sau pierderea reportată	3,950,655 lei	- 6,269 lei	-63119%
Profitul sau pierderea exercițiului financiar	4,622,417 lei	4,470,997 lei	3%
Repartizarea profitului	- 149,639 lei	- 80 lei	186949%
<i>Total capitaluri proprii și datorii</i>	<i>26,801,143 lei</i>	<i>9,233,937 lei</i>	<i>190%</i>

POZITIA FINANCIARA INDIVIDUALA NOROFERT SA

BILANȚ (LEI) – NOROFERT SA	31/12/2019	31/12/2018	EVOLUȚIE (%)
Active imobilizate, din care:	908,434 lei	635,251 lei	43%
Imobilizări necorporale	- lei	461 lei	-100%
Imobilizări corporale	488,982 lei	383,557 lei	27%
Imobilizări financiare	98,201 lei	9,002 lei	991%
Imobilizări în curs de investiție	321,251 lei	242,231 lei	33%
Active circulante, din care:	19,738,392 lei	4,499,232 lei	341%
Stocuri	2,646,034 lei	914,714 lei	189%
Materii prime și materiale consumabile	213,213 lei	520,973 lei	-59%
Obiecte de inventar	- lei	- lei	
Produce finite	36,415 lei	143,797 lei	-75%
Mărfuri	2,332,336 lei	136,534 lei	1608%
Ambalaje	28,626 lei	71,141 lei	-60%
Active biologice de natura stocurilor	- lei	- lei	
Avansuri achiziție de stocuri	35,444 lei	42,269 lei	-16%
Creanțe	17,092,358 lei	3,530,494 lei	383%
Creanțe comerciale	12,526,852 lei	2,049,397 lei	511%
Creanțe cu societăți afiliate	3,252,027 lei	697,522 lei	366%
Creanțe acționari	- lei	- lei	
Alte active	1,313,479 lei	783,575 lei	64%
Investiții pe termen scurt	- lei	- lei	
Casa și conturi la bănci	126,147 lei	54,024 lei	134%
Cheltuieli înregistrate în avans	48,309 lei	3,505 lei	1278%
Total activ	20,821,282 lei	5,137,988 lei	305%
Datorii curente, din care:	10,475,029 lei	4,028,009 lei	159%
Furnizori terți	7,343,896 lei	2,927,428 lei	151%
Datorii cu societățile afiliate	1,713,293 lei	59,084 lei	2800%
Datorii bancare	203,967 lei	866,774 lei	-76%
Datorii față de acționari	- lei	- lei	
Leasing financiar	- lei	- lei	

Alte datorii pe termen scurt	1,213,873 lei	174,723 lei	577%
Datorii pe termen lung, din care:	127,980 lei	196,498 lei	-32%
Datorii bancare	- lei	- lei	
Leasing financiar	127,980 lei	196,498 lei	-32%
Provizioane	- lei	387,167 lei	-100%
Venituri în avans	21,322 lei	- lei	
Total Datorii	10,603,009 lei	4,611,674 lei	130%
Capitaluri proprii, din care:	10,196,951 lei	526,314 lei	1837%
Capital subscris și vărsat	802,394 lei	3,400 lei	23500%
Prime de capital	6,458,456 lei	- lei	
Rezerve legale	146,359 lei	680 lei	21423%
Alte rezerve	8,240 lei	8,240 lei	0%
Profitul sau pierderea reportată	- lei	- lei	
Profitul sau pierderea exercițiului financiar	2,927,181 lei	513,994 lei	469%
Repartizarea profitului	- 145,679 lei	- lei	
Total capitaluri proprii și datorii	20,821,282 lei	5,137,988 lei	305%

POZITIA FINANCIARA INDIVIDUALA NOROFERT SA DIN ULTIMII 3 ANI

INDICATORI DE BILANT (LEI) – NOROFERT S.A.	2016	2017	2018
Active imobilizate, din care:	283,547	586,393	635,251
Imobilizări necorporale	0	189	461
Imobilizări corporale	278,374	577,202	625,788
Imobilizări financiare	5,173	9,002	9,002
Active circulante, din care:	1,741,334	3,639,657	4,437,966
Stocuri	444,128	470,056	914,714
Creanțe	1,544,582	2,670,283	3,469,228
Casa și conturi la bănci	-247,376	499,318	54,024
Cheltuieli înregistrate în avans	1,920	3,577	3,505
Total activ	2,026,801	4,229,627	5,076,722
Datorii curente	1,217,368	3,458,867	3,599,582
Datorii pe termen lung	217,686	190,240	563,659
Provizioane	0	0	387,167
Total Datorii	1,435,054	3,649,107	4,550,408
Capitaluri proprii, din care:	591,747	580,520	526,314
Capital subscris și vărsat	3,400	3,400	3,400
Rezerve	680	8,920	8,920
Profitul sau pierderea reportată	0	406,037	0

Profitul sau pierderea exercițiului financiar	587,667	170,403	513,994
Repartizarea profitului	0	8,240	0
Total capitaluri proprii și datorii	2,026,801	4,229,627	5,076,722

5.2. Contul de profit și pierderi

REZULTATE FINANCIARE CONSOLIDATE NOROFERT GRUP

INDICATORI CONT DE PROFIT ȘI PIERDERE (LEI) – VALORI CONSOLIDATE LA NIVEL DE GRUP	31/12/2019	31/12/2018	EVOLUȚIE (%)
Venituri din exploatare, din care:	14,798,106 lei	9,297,971 lei	59%
Cifra de afaceri	14,859,551 lei	9,057,921 lei	64%
Variația stocurilor	- 106,655 lei	201,448 lei	-153%
Alte venituri din exploatare	45,210 lei	38,602 lei	17%
Cheltuieli din exploatare, din care:	9,511,107 lei	4,625,955 lei	106%
Cheltuieli cu materialul, din care:	5,209,635 lei	1,223,002 lei	326%
Cheltuieli cu materii prime și materiale	573,468 lei	279,039 lei	106%
Cheltuieli privind mărfurile	4,606,531 lei	827,830 lei	456%
Alte cheltuieli materiale	29,636 lei	116,133 lei	-74%
Cheltuieli cu personalul	1,964,869 lei	695,254 lei	183%
Cheltuieli cu amortizarea și ajustările de valoare	- 124,006 lei	518,853 lei	-124%
Alte cheltuieli de exploatare	2,460,609 lei	2,188,846 lei	12%
Rezultat operațional	5,286,999 lei	4,672,016 lei	13%
Venituri financiare	34,489 lei	39,340 lei	-12%
Cheltuieli financiare	110,399 lei	69,912 lei	58%
Rezultat financiar	- 75,910 lei	- 30,572 lei	148%
Venituri totale	14,832,595 lei	9,337,311 lei	59%
Cheltuieli totale	9,621,506 lei	4,695,867 lei	105%
Rezultat brut	5,211,089 lei	4,641,444 lei	12%
Impozitul pe profit/alte impozite	588,672 lei	170,447 lei	245%
Rezultat net	4,622,417 lei	4,470,997 lei	3%

REZULTATE FINANCIARE INDIVIDUALE NOROFERT SA

INDICATORI CONT DE PROFIT ȘI PIERDERE (LEI) – NOROFERT SA	31/12/2019	31/12/2018	EVOLUȚIE (%)
Venituri din exploatare, din care:	14,608,428 lei	5,921,009 lei	147%
Cifra de afaceri	14,670,599 lei	5,680,959 lei	158%
Variația stocurilor	- 107,382 lei	201,448 lei	-153%
Alte venituri din exploatare	45,211 lei	38,602 lei	17%
Cheltuieli din exploatare, din care:	11,082,712 lei	5,248,394 lei	111%
Cheltuieli cu materialul, din care:	7,864,981 lei	1,907,030 lei	312%
Cheltuieli cu materii prime și materiale	801,008 lei	1,047,242 lei	-5%
Cheltuieli privind mărfurile	6,839,003 lei	743,655 lei	820%
Alte cheltuieli materiale	224,970 lei	116,133 lei	94%
Cheltuieli cu personalul	1,459,853 lei	653,414 lei	123%
Cheltuieli cu amortizarea și ajustările de valoare	- 252,111 lei	518,853 lei	-149%
Alte cheltuieli de exploatare	2,009,989 lei	2,169,097 lei	-7%
Rezultat operațional	3,525,716 lei	672,615 lei	424%
Venituri financiare	34,488 lei	39,340 lei	-12%
Cheltuieli financiare	89,452 lei	69,912 lei	28%
Rezultat financiar	- 54,964 lei	- 30,572 lei	80%
Venituri totale	14,642,916 lei	5,960,349 lei	146%
Cheltuieli totale	11,172,164 lei	5,318,306 lei	110%
Rezultat brut	3,470,752 lei	642,043 lei	441%
Impozitul pe profit/alte impozite	543,571 lei	128,049 lei	325%
Rezultat net	2,927,181 lei	513,994 lei	469%

REZULTATE FINANCIARE INDIVIDUALE NOROFERT SA DIN ULTIMII 3 ANI

INDICATORI CONT DE PROFIT SI PIERDERE (LEI) - NOROERT SA	2016	2017	2018
<i>Venituri din exploatare, din care:</i>	2,773,567	5,253,807	5,921,009
Cifra de afaceri	2,756,438	5,186,641	5,680,959
Variația stocurilor	-	-	201,448
Alte venituri din exploatare	17,129	67,166	38,602
<i>Cheltuieli de exploatare, din care:</i>	2,001,813	4,980,463	5,248,394
<i>Cheltuieli cu materii prime și materiale</i>	86,200	421,298	1,151,078
<i>Cheltuieli privind mărfurile</i>	1,199,809	2,824,148	743,655
Cheltuieli cu personalul	166,639	470,886	653,414
Cheltuieli cu amortizarea și ajustările de valoare	17,814	85,498	518,853
Alte cheltuieli de exploatare	531,351	1,178,633	2,181,394
<i>Rezultat operațional</i>	771,754	273,344	672,615
<i>Venituri financiare</i>	3,874	49,596	39,340
<i>Cheltuieli financiare</i>	79,893	71,230	69,912
<i>Rezultat financiar</i>	-76,019	-21,634	-30,572
Venituri totale	2,777,441	5,303,403	5,960,349
Cheltuieli totale	2,081,706	5,051,693	5,318,306
<i>Rezultat brut</i>	695,735	251,710	642,043
Impozitul pe profit/alte impozite	108,068	81,307	128,049
<i>Rezultat net</i>	587,667	170,403	513,994

5.3. Cash-flow

CASH FLOW STATEMENT – NOROFERT SA

DESCRIERE	Rd.	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
+ Profit sau pierdere	1	587.667 lei	170.403 lei	513.994 lei	2.927.181 lei
+ Amortizări și Provizioane	2	17.814 lei	85.498 lei	518.853 lei	- 252.110 lei
- Variația stocurilor (-/+)	3	417.842 lei	45.785 lei	424.800 lei	1.731.320 lei
- Variația creanțelor (-/+)	4	1.216.150 lei	1.090.978 lei	894.932 lei	13.535.999 lei
+ Variația datoriilor comerciale (-/+)	5	896.841 lei	1.510.873 lei	487.260 lei	6.070.675 lei
+ Variația altor datoriilor (-/+)	6	139.939 lei	- 84.091 lei	29.821 lei	1.007.782 lei
+= Flux de numerar din activitatea de exploatare	7	8.269 lei	545.920 lei	230.196 lei	- 5.513.791 lei
- Investitii efectuate - total, din care:	8	163.736 lei	388.343 lei	180.545 lei	408.239 lei
+= Flux de numerar din activitatea de investiții	9	- 163.736 lei	- 388.343 lei	- 180.545 lei	- 408.239 lei
+ Variația sumelor datorate instituțiilor de credit (= -) total, din	10	27.827 lei	772.404 lei	73.182 lei	- 725.821 lei
+ Credite pe termen scurt (sub 1 an)	11	- 85.944 lei	713.859 lei	66.924 lei	- 662.807 lei
+ Credite pe termen mediu și lung	12	113.771 lei	58.545 lei	6.258 lei	- 63.014 lei
+= Flux de numerar din activitatea financiară	13	27.827 lei	772.404 lei	73.182 lei	- 725.821 lei
- Variația altor elemente de activ (-/+)	14	- 2.235 lei	1.657 lei	- 72 lei	44.804 lei
+ Variația altor elemente de pasiv (-/+)	15	- 122.450 lei	- 181.630 lei	- 568.200 lei	6.764.778 lei
+= Flux de numerar din alte activități	16	- 120.215 lei	- 183.287 lei	- 568.128 lei	6.719.974 lei
+ Disponibilități bănești la începutul perioadei	17	479 lei	- 247.376 lei	499.318 lei	54.023 lei
+= Flux de numerar net	18	- 247.855 lei	746.694 lei	- 445.295 lei	72.123 lei
+ Disponibilități bănești la sfârșitul perioadei	19	- 247.376 lei	499.318 lei	54.023 lei	126.146 lei

VI. Principii de Governanta Corporativa

Declarația privind alinierea la principiile de Governanță Corporativă ale BVB pentru sistemul multilateral de tranzacționare – piața AeRO.

COD	PREVEDERI CARE TREBUIE RESPECTATE	RESPECTĂ INTEGRAL	RESPECTĂ PARȚIAL	EXPLICATII
SECȚIUNEA A – RESPONSABILITĂȚILE CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE (CONSILIUL)				
A1.	Societatea trebuie să dețină un regulament intern al consiliului (regulament de guvernanță) care include termenii de referință/responsabilitățile consiliului și funcțiile cheie de conducere ale societății. Administrarea conflictului de interese la nivelul consiliului trebuie să fie prevăzută în acest regulament. Regulamentul va defini o politică clară cu privire la delegarea de competențe, care va include o listă formală de aspecte rezervate deciziei consiliului și o separare clară a responsabilităților între consiliu și conducerea executivă.		√	Deoarece compania s-a listat pe piața AeRO a BVB în martie 2020, nu a avut în cursul anului 2019 reglementarea internă a consiliului, așa cum este specificat de Regulile CG ale Bursei de Valori București. În momentul pregătirii acestui raport, emitentul a redactat un astfel de regulament intern, dar nu a fost încă aprobat, deoarece compania așteaptă aprobarea AGA a celui de-al treilea membru al consiliului pentru a aproba noul regulament intern, prin votul unanim al întregului consiliu.
A2.	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 cunoștința consiliului înainte de numire și pe perioada mandatului.	√		Emitentul respectă pe deplin această prevedere. Toate angajamentele profesionale ale membrilor consiliului pot fi găsite și în raportul anual al companiei.
A3.	Fiecare membru al consiliului trebuie să prezinte consiliului informații privind orice raport/relație cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând peste 5% din toate drepturile de vot. Această obligație se referă la orice fel de raport/relație care poate afecta poziția membrului cu privire la chestiuni decise de consiliu.	√		Membrii consiliului de administrație au transmis consiliului informații despre independența și relația lor cu oricare dintre acționari ce dețin peste 5% din voturi.
A4.	Raportul anual va informa dacă a avut loc o evaluare a consiliului sub conducerea președintelui. Raportul anual trebuie să conțină de asemenea numărul de ședințe ale consiliului.	√		Evaluarea consiliului sub conducerea președintelui consiliului nu a avut loc pentru anul 2019. Începând cu 2020, o astfel de evaluare se va realiza.
SECȚIUNEA B – CONTROLUL / AUDITUL INTERN				
B1.	Consiliul va adopta o politică prin care să se asigure că orice tranzacție a societății cu oricare dintre societățile cu care are relații strânse (părți afiliate/legate), a cărei valoare este egală cu sau mai mare de 5% din activele nete ale societății (conform celei mai		√	Compania este în proces de adoptare a unei astfel de politici care va intra în vigoare în 2020.

	recente raportări financiare) este aprobată de consiliu.			
B2.	Auditul intern trebuie efectuat de către o divizie distinctă din punct de vedere al structurii organizatorice (departamentul de audit intern) din cadrul societății sau prin contractarea serviciilor furnizate de o entitate independentă (firmă de audit). Departamentul de audit intern sau firma de audit va raporta direct directorului general și, după caz, consiliului.	√		Auditul intern al Norofert este realizat prin contractarea serviciilor furnizate de o entitate independentă.

SECȚIUNEA C – RECOMPENSE ECHITABILE ȘI MOTIVARE

C1.	Societatea va publica în raportul anual o secțiune care va include veniturile totale ale membrilor consiliului și ale directorului general și valoarea totală a tuturor bonusurilor sau a oricăror compensații variabile, inclusiv ipotezele cheie și principiile pentru calcularea acestora.	√		Norofert include în raportul său anual informații despre remunerarea membrilor consiliului și a CEO-ului pentru exercițiul financiar 2019.
-----	---	---	--	--

SECȚIUNEA D – CONSTRUIND VALOARE PRIN RELAȚIA CU INVESTITORII

D1.	Societatea trebuie să organizeze un serviciu de relații cu investitorii făcut cunoscut publicului larg prin persoana responsabilă. Suplimentar față de informațiile impuse de prevederile legale, societatea trebuie să includă pe pagina sa de internet o secțiune dedicată relațiilor cu investitorii, în limbile română și engleză, care să prezinte toate informațiile relevante de interes pentru investitori, inclusiv:	√		Norofert respectă toate regulile referitoare la funcția IR, așa cum este detaliat mai jos. Compania are o secțiune dedicată pentru relații cu investitorii pe site-ul Norofert, care este disponibilă atât în limba engleză cât și în română.
D1.1	Principalele regulamente ale societății, în particular actul constitutiv și regulamentele interne ale organelor statutare;	√		Regulamentele cheie ale Norofert pot fi găsite pe site-ul emitentului.
D1.2	CV-urile membrilor organelor statutare;	√		CV-urile și biografiile personalului din conducerea companiei pot fi găsite pe site-ul Norofert, precum și în rapoartele anuale.
D1.3	Rapoarte curente și rapoarte periodice;	√		Toate rapoartele curente și periodice ale Norofert sunt disponibile pe site-ul emitentului.
D1.4	Informații cu privire la adunările generale ale acționarilor: ordinea de zi și materialele aferente; hotărârile adunărilor generale;	√		Toate informațiile legate de AGA Norofert sunt disponibile pe site-ul emitentului.
D1.5	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;	√		Dacă este cazul, aceste informații vor fi publicate de companie pe site-ul Norofert, precum și printr-un raport curent trimis către BVB.

D1.6	Alte informații de natură extraordinară care ar trebui făcute publice: anularea, modificarea, inițierea cooperării cu un consultant autorizat; sau semnarea, reînnoirea sau terminarea unui acord cu un market marker.	√		Dacă este cazul, aceste informații vor fi publicate de companie pe site-ul Norofert, precum și printr-un raport curent trimis către BVB.
D1.7	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, informații corespunzătoare.	√		Datele de contact pentru departamentul de IR al Norofert pot fi găsite pe site-ul companiei, la secțiunea „Investitori”.
D2.	Societatea trebuie să adopte o politică de dividend ca un set de direcții/principii referitoare la repartizarea profitului net. Politica de dividend trebuie publicată pe pagina de internet a societății.	√		Politica de dividend a societății este disponibilă pe site-ul Norofert, la secțiunea „Investitori”.
D3.	Societatea trebuie să adopte o politică cu privire la prognoze, indicând dacă acestea vor fi furnizate sau nu. Prognozele reprezintă concluzii cuantificate ale studiilor care vizează determinarea impactului total al unei liste de factori referitori la o perioadă viitoare (ipoteze). Politica trebuie să prevadă frecvența, perioada avută în vedere și conținutul prognozei. Dacă sunt publicate, prognozele vor fi parte a rapoartelor anuale, semestriale sau trimestriale. Politica privind prognozele va fi publicată pe pagina de internet a societății.	√		Politica Norofert privind prognozele este disponibilă pe site-ul companiei, la secțiunea „Investitori”.
D4.	Societatea trebuie să stabilească data și locul unei adunări generale astfel încât să permită participarea unui număr cât mai mare de acționari.	√		Norofert organizează și va continua să organizeze AGA în zile lucrătoare, la punctul de lucru al companiei din București.
D5.	Rapoartele financiare trebuie să includă informații atât în limba română cât și în engleză, cu privire la principalii factori care influențează schimbări la nivelul vânzărilor, profitului operațional, profitului net sau orice alt indicator relevant.	√		Norofert emite toate informațiile pentru investitori, inclusiv rapoarte financiare, în mod bilingv, în engleză și în România.
D6.	Societatea trebuie să organizeze 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.	√		Norofert va organiza anual „Ziua Investitorului Norofert” - eveniment la care vor fi invitați toți stakeholderii, inclusiv investitori, analiști și reprezentanți mass-media.

VII. Semnături

Prezentul raport a fost întocmit la data de 29 aprilie 2020, fiind avizat de către Președinte Consiliului de Administrație Norofert SA.

CEO & Președinte Consiliul de Administrație

Vlad Andrei Popescu

**Raportul auditorilor independenti catre actionarii
NOROFERT SA****Raport asupra situatiilor financiare 31 Decembrie 2019****Opinia cu rezerve**

Am auditat Situatiile Financiare ale societatii NOROFERT SA, cu sediul in Bucuresti, Str. PETRACHE POENARU, Nr. 26, CAM. 8, Sector 5, cod fiscal RO 12972762 („Societatea”), care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2019, contul de profit si pierdere, situatia modificarilor capitalului propriu pentru exercitiul financiar încheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative.

Situatiile financiare mentionate se refera la:

Total active	20,821,282 RON
Capitaluri proprii	10,196,951 RON
Cifra de afaceri	14,670,599 RON
Rezultatul anului	2,927,181 RON

In opinia noastra, cu exceptia efectelor posibile ale aspectelor mentionate in paragraful „Bazele opiniei cu rezerve asupra pozitiei financiare”, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Societatii la data de 31 decembrie 2019 in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 1802/2014, cu modificarile si clarificarile ulterioare si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare.

Bazele Opiniei cu rezerve

1. La 31.12.2019 stocurile societatii sunt in suma de 2,646,033 RON. Societatea a efectuat inventarierea stocurilor la data de 05.03.2020. In urma inventarierii efectuate si roll-back-ului la 31.12.2019 a rezultat un minus de inventar in suma totala de 808,475 RON. Diferenta de inventar nu a fost inregistrata de societate la 31.12.2019. Astfel stocurile si rezultatul societatii la 31.12.2019 sunt supraevaluate cu suma de 808,475 RON. Intrucat am fost desemnati auditori ai Societatii in data de 06 iunie 2019, nu am putut participa la inventarierea stocurilor aferenta exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2018 si nu am putut obtine probe de audit satisfacatoare cu privire la cantitatile de stocuri la 31 decembrie 2018 prin efectuarea de proceduri alternative de audit. Opinia noastra asupra situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018 a inclus o rezerva deoarece stocurile initiale afecteaza rezultatul operational, si nu am fost in masura sa determinam daca sunt necesare ajustari asupra

rezultatului global pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018 si asupra rezultatului reportat de deschidere. Opinia noastra asupra situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2019 include de asemenea o rezerva, datorita efectelor posibile ale aspectului mentionat mai sus asupra comparabilitatii cifrelor perioadei curente cu cifrele corespondente precum si datorita faptului ca la 31.12.2019 stocurile si rezultatul societatii este supraevaluat cu suma de 808,475 RON, reprezentand diferente de inventar neinregistrate.

2. La data de 31 decembrie 2019, din suma de 12,916,743 RON reprezentand creante comerciale si debitori diversi, altele decat intercompany, am obtinut confirmari pentru 55% din sold. Din suma de 12,916,743 RON, 1,944,808 RON sunt creante vechi care nu au fost confirmate si nu au fost ajustate de societate deoarece au fost considerate ca fiind recuperabile. Prin urmare, nu am fost in masura sa obtinem asigurari suficiente si satisfacatoare cu privire la existenta si recuperabilitatea acestor creante si nu am fost in masura sa determinam acele ajustari care ar putea fi necesare pentru a prezenta aceste creante la valoarea lor recuperabila si posibilul lor efect in contul de profit si pierdere al anului 2019 si/sau a rezultatului reportat la 31 decembrie 2019. Opinia noastra asupra situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018 include de asemenea o rezerva in ceea ce priveste exhaustivitatea si acuratetea creantelor comerciale precum si efectul posibilelor ajustari care ar fi putut fi necesare pentru a prezenta aceste creante la valoarea lor recuperabila si posibilul lor efect in contul de profit si pierdere al anului 2018 si al rezultatului reportat la 31.12.2018.

3. La data de 31 decembrie 2019 societatea avea datorii comerciale in suma de 9,057,188 RON pentru care s-au obtinut 43% confirmari. In consecinta, nu am fost in masura sa obtinem asigurari suficiente si satisfacatoare asupra soldurilor datoriilor comerciale cu privire la exhaustivitatea si acuratetea datoriilor comerciale si nici nu am putut determina daca sunt necesare ajustari la 31 decembrie 2019 si posibilul lor efect in contul de profit si pierdere al anului 2019 si/sau a rezultatului reportat la 31 decembrie 2019. Opinia noastra asupra situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018 include de asemenea o rezerva in ceea ce priveste exhaustivitatea si acuratetea datoriilor comerciale precum si efectul posibilelor ajustari care ar fi putut fi necesare pentru a prezenta aceste datorii la valoarea lor reala si posibilul lor efect in contul de profit si pierdere al anului 2018 si al rezultatului reportat la 31.12.2018.

4. Situatiile financiare la 31 decembrie 2019 contin tranzactii cu partile afiliate. Legislatia fiscala din Romania include principiul "valorii de piata", conform caruia tranzactiile intre parti afiliate trebuie sa se desfasoare la valoarea de piata. Contribuabilii locali care desfasoara tranzactii cu partile afiliate trebuie sa intocmeasca si sa puna la dispozitia autoritatilor fiscale, la solicitarea acestora, dosarul de documentare a preturilor de transfer. La data aprobarii acestor situatii financiare Societatea nu are pregatita documentarea preturilor de transfer. Managementul considera ca nu va suferi pierderi in cazul unui control fiscal pentru verificarea preturilor de transfer. Cu toate acestea, impactul unor posibile interpretari diferite ale autoritatilor fiscale nu poate fi estimate in mod credibil. Acesta ar putea modifica pozitia financiara si/sau rezultatul operatiunilor Societatii.

Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internationale de Audit (ISA). Responsabilitatile noastre conform acestor standarde sunt descrise mai detaliat in sectiunea „Responsabilitatile auditorului pentru

auditul situatiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenti fata de Societate conform Codului etic al profesionistilor contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili (codul IESBA) si conform cerintelor etice care sunt relevante pentru auditul situatiilor financiare in Romania si ne-am indeplinit responsabilitatile etice conform acestor cerinte si conform Codului IESBA. Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza pentru opinia noastra cu rezerve asupra pozitiei financiare.

Aspecte cheie de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, in baza rationamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanta pentru auditul situatiilor financiare din perioada curenta. Aceste aspecte au fost abordate in contextul auditului situatiilor financiare in ansamblu si in formarea opiniei noastre asupra acestora si nu oferim o opinie separata cu privire la aceste aspecte.

Cu exceptia aspectelor descrise in secțiunea „Bazele Opiniei cu rezerve” am stabilit ca nu exista alte aspecte cheie de audit ce trebuie comunicate in raportul nostru.

Alte aspecte

1. Atragem atentia asupra Notei 6 – Principii, politici si principii contabile si Raportul Consiliului de Administratie. Dupa inchiderea exercitiului financiar, in martie 2020, masuri restrictive au fost luate in Romania si in multe alte tari in efortul de a limita raspândirea COVID-19. Nu se poate estima cum va evolua situatia, ceea ce determina incertitudini cu privire la dezvoltarea economica. Conducerea Societatii a luat masuri si monitorizeaza continuu situatia, estimarea Conducerii fiind ca Societatea va fi capabila sa depășeasca aceasta situatie de urgenta. Cu toate acestea, concluzia se bazeaza pe informatiile disponibile la data emiterii acestor situatii financiare, iar impactul evenimentelor ulterioare asupra activitatii viitoare a Societatii poate diferi de estimarea Conducerii. Opinia noastra de audit nu este modificata cu privire la acest aspect.
2. Atragem atentia asupra Notei 10 “Alte informatii” conform careia “datoriile si creantele restante, s-au discutat cu administratorul si s-au stabilit 300 de zile ca fiind un termen scadent uzual în domeniul acesta de activitate”. Chiar daca termenul stabilit de societate de 300 de zile ca termen scadent este uzual in domeniul agricol, atragem atentia ca acesta nu corespunde cu prevederile contractuale incheiate cu clientii si furnizorii. Opinia noastra de audit nu este modificata cu privire la acest aspect.

Alte informatii

Alte informatii includ Raportul administratorilor, dar nu includ situatiile financiare si raportul nostru de audit cu privire la acestea. Conducerea este responsabila pentru alte informatii.

Administratorii sunt responsabili pentru intocmirea si prezentarea raportului administratorilor in conformitate cu cerintele OMFP nr. 1802/2014 Reglementari contabile privind situatiile financiare anuale,

punctele 489-492 care sa nu contina denaturari semnificative si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea raportului administratorilor care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Opinia noastra de audit asupra situatiilor financiare nu acopera alte informatii si nu exprimam nicio forma de concluzie de asigurare asupra acestora.

In legatura cu auditul efectuat de noi asupra situatiilor financiare, responsabilitatea noastra este de a cita celelalte informatii si, facand acest lucru, de a analiza daca acestea nu sunt in concordanta, in mod semnificativ, cu situatiile financiare sau cunostintele pe care le-am obtinut in urma auditului sau daca acestea par sa includa erori semnificative. Daca, in baza activitatii desfasurate, ajungem la concluzia ca exista erori semnificative cu privire la aceste alte informatii, noi trebuie sa raportam acest lucru. Cu exceptia impactului potential al aspectelor mentionate in paragraful "Bazele opiniei cu rezerve", nu avem nimic de raportat in acest sens.

In Romania, legislatia fiscala este in continua schimbare si adaptare la legislatia internationala. In acest context, exista posibilitatea unor interpretari diferite ale dispozitiilor legale de catre Ministerul Finantelor si de catre autoritatile fiscale locale. Managementul societatii a inregistrat in conturile care va sunt prezentate diferitele impozite si taxe, pe baza celei mai bune intrepretari a dispozitiilor fiscale in vigoare, interpretare care insa poate fi contestata de un control fiscal.

Acest raport este adresat exclusiv actionarilor/asociatilor Societatii si se mentioneaza expres destinatarii conveniti prin contract sau impusi de legislatie. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta actionarilor/asociatilor Societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii/asociatii acesteia, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formata.

Responsabilitatile Conducerii si ale celor responsabili de Situatiile Financiare

Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a situatiilor financiare in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 1802/2014, cu modificarile si clarificarile ulterioare, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

La intocmirea situatiilor financiare, conducerea este responsabila sa evalueze abilitatea Societatii de a-si desfasura activitatea conform principiului continuitatii activitatii si sa prezinte, daca este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activitatii si folosirea principiului continuitatii activitatii, mai putin in cazul in care conducerea intentioneaza sa lichideze Societatea sau sa ii inceteze activitatea sau nu are nicio alternativa reala decat sa procedeze astfel.

Persoanele responsabile cu guvernanta au responsabilitatea supravegherii procesului de raportare financiara a Societatii.

Responsabilitatile auditorului pentru auditul situatiilor financiare

Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, luate in ansamblu, nu contin denaturari semnificative cauzate de eroare sau frauda si de a emite un raport de audit care sa includa opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, insa nu este o garantie ca un audit desfasurat in conformitate cu standardele ISA va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de frauda fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, atat la nivel individual sau luate in ansamblu, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.

Ca parte a unui audit in conformitate cu standardele ISA, ne exercitam rationamentul profesional si ne mentinem scepticismul profesional pe intreg parcursul auditului. De asemenea:

- ✓ Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, cauzate fie de frauda fie de eroare, stabilim si efectuam proceduri de audit care sa raspunda acestor riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a constitui o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de frauda este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate include complicitate, falsuri, omisiuni intentionate, declaratii false sau evitarea controlului intern.
- ✓ Intelegem controlul intern relevant pentru audit pentru a stabili procedurile de audit adecvate in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficacitatii controlului intern al Societatii.
- ✓ Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si rezonabilitatea estimarilor contabile si a prezentarilor aferente de informatii realizate de catre conducere.
- ✓ Concluzionam asupra caracterului adecvat al utilizarii de catre conducere a principiului continuitatii activitatii si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera indoiele semnificative privind capacitatea Societatii de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia, in raportul de audit, asupra prezentarilor aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, trebuie sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului nostru de audit. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina ca Societatea sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
- ✓ Evaluam prezentarea, structura si continutul general al situatiilor financiare, inclusiv al prezentarilor de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele de baza intr-o maniera care realizeaza prezentarea fidela.
- ✓ Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, obiectivele planificate si programarea in timp a auditului, precum si constatările semnificative ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului nostru.

Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare

Pe langa responsabilitatile noastre de raportare conform standardelor ISA si descrise in sectiunea „Alte informatii”, referitor la Raportul administratorilor, noi am citit Raportul administratorilor si raportam urmatoarele:

- a) in Raportul administratorilor nu am identificat informatii care sa nu fie consecvente, sub toate aspectele semnificative, cu informatiile prezentate in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2019, atasate;
- b) Raportul administratorilor, identificat mai sus, include, sub toate aspectele semnificative, informatiile cerute de Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 1802/2014, cu modificarile ulterioare, punctele 489-492;
- c) pe baza cunostintelor noastre si a intelegerii dobandite in cursul auditului situatiilor financiare intocmite la data de 31 decembrie 2019 cu privire la Societate si la mediul acesteia, cu exceptia impactului potential al aspectelor mentionate in “Bazele opiniei cu rezerve”, nu am identificat informatii eronate semnificative prezentate in Raportul administratorilor.

In numele,

MGMT AUDIT & BPO SRL

Inregistrat in Registrul Public electronic cu Nr. FA1263

Membru CAFR cu nr. 1263/07.09.2015

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de Audit: MGMT AUDIT & BPO SRL
Registrul Public Electronic: FA 1263

Auditor: Gabriela Ciacaru

Inregistrat in Registrul Public electronic cu Nr. AF4044

Membru CAFR cu nr. 4044 / 25.08.2011

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Auditor financiar: GABRIELA CIACARU
Registrul Public Electronic: AF 4044

Bucuresti,
08.04.2020



IX. Note la Situațiile Financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2019

Nota 1 - Active Imobilizate

31.12.2019

Variatia valorii brute, a amortizarii si a valorii contabila nete in crusul exercitiului financiar incheiat la 31.12.2019 pe fiecare categorie de active imobilizate, se prezinta dupa cum urmeaza:

Active imobilizate - cost

Denumirea elementului de imobilizare	Valoarea bruta			
	sold la 01.01.2019	Cresteri	Cedari, transferuri si alte reduceri	sold la 31.12.2019
Imobilizari necorporale	0	0	0	0
Cheltuieli de constituire si cheltuieli de dezvoltare	0	0	0	0
Alte imobilizari	2194	0	0	2194
Avansuri si imobilizari necorporale in curs	0	0	0	0
Active necorporale de explorare si evaluare a resurselor minerale	0	0	0	0
TOTAL	2194	0	0	2194
Imobilizari corporale	0	0	0	0
Terenuri	0	0	0	0
Constructii	0	0	0	0
Instalatii tehnice si masini	461764	204750	0	666514
Alte instalatii, utilaje si mobilier	165680	35270	0	200950
Investitii imobiliare	0	0	0	0
Active corporale de explorare si evaluare a resurselor minerale	0	0	0	0
Active biologice productive	0	0	0	0
Imobilizari corporale in curs de executie	242231	79020	0	321251
Investitii imobiliare in curs de executie	0	0	0	0
Avansuri si imobilizari corporale in curs	0	0	0	0
TOTAL	869675	319040	0	1188715
Imobilizari financiare	9002	89199	0	98201
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL	880871	408239	0	1289110

Active imobilizate - amortizari in cursul anului 2019

Denumirea elementului de imobilizare	Valoarea bruta			
	sold la 01.01.2019	Ajustari inregistrate in cursul exercitiului financiar	Reduceri sau reluari	sold la 31.12.2019
Imobilizari necorporale	0	0	0	0
Cheltuieli de constituire si cheltuieli de dezvoltare	0	0	0	0
Alte imobilizari	1733	461	0	2194
Active necorporale de explorare si evaluare a resurselor minerale	0	0	0	0
TOTAL	1733	461	0	2194
Imobilizari corporale	0	0	0	0
Terenuri	0	0	0	0
Constructii	0	0	0	0
Instalatii tehnice si masini	239761	127629	0	367390
Alte instalatii, utilaje si mobilier	4126	6966	0	11092

Investitii imobiliare	0	0	0	0
Active corporale de explorare si evaluare a resurselor minerale	0	0	0	0
Active biologice productive	0	0	0	0
TOTAL	243887	134595	0	378482
AMORTIZARI - TOTAL	245620	135056	0	380676

Active immobilizate - ajustari de valoare in anul 2019

Denumirea elementului de imobilizare	Valoarea bruta			
	sold la 01.01.2019	Ajustari inregistrate in cursul exercitiului financiar	Reduceri sau reluari	sold la 31.12.2019
Imobilizari necorporale	0	0	0	0
Cheltuieli de constituire si cheltuieli de dezvoltare	0	0	0	0
Alte imobilizari	0	0	0	0
Avansuri si imobilizari necorporale in curs	0	0	0	0
TOTAL	0	0	0	0
Imobilizari corporale	0	0	0	0
Terenuri	0	0	0	0
Constructii	0	0	0	0
Instalatii tehnice si masini	0	0	0	0
Alte instalatii, utilaje si mobilier	0	0	0	0
Investitii imobiliare	0	0	0	0
Active corporale de explorare si evaluare a resurselor minerale	0	0	0	0
Active biologice productive	0	0	0	0
Imobilizari corporale in curs de executie	0	0	0	0
Investitii imobiliare in curs de executie	0	0	0	0
TOTAL	0	0	0	0
Imobilizari financiare	0	0	0	0
AJUSTARI PENTRU DEPRECIERE - TOTAL	0	0	0	0

Administrator,
POPESCU VLAD-ANDREI

Nota 2 - Provizioane pentru riscuri si cheltuieli

31.12.2019

Denumire provizionului	Nr. rd.	Sold la inceputul exercitiului financiar	Transferuri		Sold la sfarsitul exercitiului financiar
			in cont	din cont	
0		1	2	3	4 = 1+2-3
I. PROVIZIOANE PENTRU RISCURI SI CHELTUIELI (rd.2-6)	1	387 167	0	387 167	0
Provizioane pentru litigii (ct.1511)	2	0	0	0	0
Provizioane pentru garantii acordate clientilor (ct.1512)	3	0	0	0	0
Provizioane pentru dezafectare imobilizari corporale si alte actiuni similare (ct.1513)	4	0	0	0	0
Provizioane pentru restructurare (ct.1514)	5	0	0	0	0
Alte provizioane pentru riscuri si cheltuieli (ct.1518)	6	387 167	0	387 167	0
II. PROVIZIOANE PENTRU DEPRECIEREA STOCURILOR SI PRODUCTIEI ÎN CURS DE EXEC.	7	0	0	0	0
Materii prime (ct.391)	8	0	0	0	0
Materiale (ct.392)	9	0	0	0	0
Productie în curs de executie (ct.393)	10	0	0	0	0
Produse (ct.394)	11	0	0	0	0
Stocuri aflate la terti (ct.395)	12	0	0	0	0
Animale (ct.396)	13	0	0	0	0
Marfuri (ct.397)	14	0	0	0	0
Ambalaje (ct.398)	15	0	0	0	0
III. PROVIZIOANE PENTRU DEPRECIEREA CREANTELOR	16	0	0	0	0
Cienti (ct.491)	17	0	0	0	0
Decontari în cadrul grupului si cu asociatii (ct.495)	18	0	0	0	0
Debitori diversi (ct.496)	19	0	0	0	0
IV. PROVIZIOANE PENTRU DEPRECIEREA CONTURILOR DE TREZORERIE	20	0	0	0	0
Provizioane pentru deprecierea investitiilor financiare la societati din cadrul grupului (ct.591)	21	0	0	0	0
Alte provizioane pentru conturi de trezorerie (ct.592+595+596+598)	22	0	0	0	0
TOTAL GENERAL (rd.01+07+16+20)	23	387 167	0	387 167	0

Administrator,

Numele si prenumele :

POPESCU VLAD-ANDREI

Intocmit,

Numele si prenumele :

SYSCONT PROFESIONAL SRL

Calitatea :

22--PERSOANE JURIDICE AUTORIZATE MEMBRE CECCAR

Nr.de inregistrare in organismul profesional :

11354/2016

Semnatura _____

Semnatura _____

Stampila unitatii

Nota 3 - Repartizarea profitului

31.12.2019

Destinatia profitului	Nr. rd.	Suma
Profit net de repartizat:	1	145 679
- rezerva legala	2	145 679
- acoperirea pierderii contabile	3	0
- dividende	4	0
- alte rezerve	5	0
Profit nerepartizat	6	2 781 502

Administrator,

Numele si prenumele :

POPESCU VLAD-ANDREI

Intocmit,

Numele si prenumele :

SYSCONT PROFESIONAL SRL

Calitatea : 22--PERSOANE JURIDICE AUTORIZATE MEMBRE CECCAR

Nr.de inregistrare in organismul profesional :

11354/2016

Semnatura _____

Semnatura _____

Stampila unitatii

Nota 4 - Analiza rezultatului din exploatare

31.12.2019

Denumirea indicatorului	Nr. rd.	Exercitiu financiar	
		Precedent	Curent
0		1	2
1. Cifra de afaceri neta	1	5 887 412	14 563 216
2. Costul bunurilor vandute si al serviciilor prestate (3 + 4 + 5)	2	2 691 285	9 459 890
3. Cheltuielile activitatii de baza	3	2 691 285	9 459 890
4. Cheltuielile activitatilor auxiliare	4	0	0
5. Cheltuielile indirecte de productie	5	0	0
6. Rezultatul brut aferent cifrei de afaceri nete (1 - 2)	6	3 196 127	5 103 326
7. Cheltuielile de desfacere	7	0	0
8. Cheltuieli generale de administratie	8	2 557 110	1 622 822
9. Alte venituri din exploatare	9	33 597	45 212
10. Rezultatul din exploatare (6 - 7 - 8 + 9)	10	672 614	3 525 716

Administrator,

Numele si prenumele :

POPESCU VLAD-ANDREI

Intocmit,

Numele si prenumele :

SYSCONT PROFESIONAL SRL

Calitatea :

22--PERSOANE JURIDICE AUTORIZATE MEMBRE CECCAR

Nr.de inregistrare in organismul profesional :

11354/2016

Semnatura _____

Semnatura _____

Stampila unitatii

Nota 5 - Situatia creantelor si datoriilor

31.12.2019

Creante / Datorii	Nr. rd.	Sold la sfarsitul exercitiului financiar	Termen de lichiditate / exigibilitate		
			Sub 1 an	1-5 ani	Peste 5 ani
0		1 = 2 + 3 + 4	2	3	4
CREANTE	0	0	0	0	0
Creante din participatii sume datorate de filiale interese de participare dobânzi (ct.261,263,265)	1	39 600	39 600	0	0
Imprumuturi acordate pe termen lung si dobânzi aferente (ct.2673,2674)	2	0	0	0	0
Actiuni proprii - active imobilizate (ct.2677)	3	0	0	0	0
Alte creante imobilizate (ct.2671,2675,2676,2678,2679)	4	58 601	58 601	0	0
I. CREANTE DIN ACTIVE IMOBILIZATE- TOTAL (rd.01 la 04)	5	98 201	98 201	0	0
Furnizori debitori (ct.4092)	6	30 287	30 287	0	0
Clienti (ct.411+413+418)	7	12 496 566	12 496 566	0	0
Creante personal si asigurari sociale (ct.425+4282+431+436+437+4382)	8	125 665	125 665	0	0
Impozit pe profit (ct.441)	9	0	0	0	0
Taxa pe valoarea adaugata (ct.4424+4428)	10	77 642	77 642	0	0
Alte creante cu statul si institutii publice (ct.444,445,446,447,4482)	11	0	0	0	0
Decontari cu grupul si alte creante (ct.451)	12	2 552 150	2 552 150	0	0
Debitori diversi (ct.456+4582+461-491-495-496)	13	843 020	843 020	0	0
II. CREANTE DIN ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 06 la 13)	14	16 125 330	16 125 330	0	0
III. CHELTUIELI INREGISTRATE IN AVANS (ct.471)	15	48 309	48 309	0	0
TOTAL CREANTE (rd. 05+14+15)	16	16 271 840	16 271 840	0	0
DATORII	0	0	0	0	0
Imprumuturi din emisiuni de obligatiuni (ct.161)	17	0	0	0	0
Credite bancare pe termen lung (ct.1621+1623+1624+1625+1626+1627)	18	203 968	153 539	50 429	0
Credite bancare pe termen lung nerambursate la scadenta (ct.1622)	19	0	0	0	0
Datorii ce privesc imobiliarile financiare (ct.166)	20	0	0	0	0
Credite bancare pe termen scurt (ct.5191+5192+5193+5194+5195+5196+5197)	21	0	0	0	0
Dobanzi (ct.168+5186+5198)	22	0	0	0	0
Alte imprumuturi si datorii financiare (ct.167+509)	23	133 484	55 933	77 551	0
TOTAL DATORII FINANCIARE SI ASIMILATE (rd. 17 la 23)	24	337 452	209 472	127 980	0
Furnizori (ct.401+403+404+405+408)	25	5 644 736	5 644 736	0	0
Clienti creditor (ct.419)	26	1 699 160	1 699 160	0	0
Datorii cu personalul si asigurarile sociale (ct.421+423+424+425+426+427+4281+431+436+437+438)	27	337 849	337 849	0	0
Impozit pe profit (ct.441)	28	468 978	468 978	0	0
Taxa pe valoarea adaugata (ct.4423+4428)	29	182 925	182 925	0	0
Alte datorii fata de stat si institutiile publice (ct.444+445+446+447+4481)	30	35 051	35 051	0	0
Decontari cu grupul si alte conturi cu asociati (ct.451+455+457+4581+481+482)	31	1 713 292	1 713 292	0	0
Creditori diversi (ct.462+473)	32	183 566	183 566	0	0
ALTE DATORII - TOTAL (rd.25 la 32)	33	10 265 557	10 265 557	0	0
Venituri inregistrate in avans (ct.472)	34	0	0	0	0
TOTAL DATORII (rd. 24+33+34)	35	10 603 009	10 475 029	127 980	0

Administrator,

Numele si prenumele :

POPESCU VLAD-ANDREI

Intocmit,

Numele si prenumele :

SYSCONT PROFESIONAL SRL

Calitatea :

22--PERSOANE JURIDICE AUTORIZATE MEMBRE CECCAR

Nr.de inregistrare in organismul profesional :

11354/2016

Semnatura _____

Semnatura _____

Stampila unitatii

Nota 6 - Principii, politici si metode contabile

31.12.2019

Nota 6
Principii, politici si metode contabile

1. Principiul continuitatii activitatii:

In perioada de situatie de urgenta decretata de catre Guvernul Romaniei, munca in teren a reprezentantilor de vanzari Norofert este ingreunata de reticenta fermierilor de a accepta intalniri fata in fata cu colegii nostri.

Vanzarile prin telefon au inlocuit intalnirile din teren iar recomandările tehnice se bazeaza pe pozele trimise de fermieri cu problemele aparute in culturi. Situatia vanzarilor se preconizeaza sa ramana stabila, comparabila cu volumele vandute in anii precedenti, asumptie bazata pe nevoia de tratament a culturilor agricole, intr-un an in care cererea de alimente in general a crescut. Activitatea de productie, distributie si vanzare a Norofert nu este afectata major de situatia exceptionala actuala, cu mentiunea ca partea logistica a distributiei poate suferi intarzieri din cauza restrictiilor de trafic impuse de autoritat.

Norofert a luat toate masurile de precautie pentru a combate raspandirea Sars-CoV19 in cadrul personalului TESA, productie si echipa de vanzari: dotarea cu manusi, masti si substante dezinfectante pentru maini si suprafete. De asemenea, se realizeaza dezinfectarea suprafetelor din birou si fabrica precum si a mijloacelor de transport detinute de companie.

2. Principiul permanentei metodelor: Au fost aplicate aceleasi regului, metode, norme, privind evaluarea, înregistrarea si prezentarea în contabilitate a elementelor patrimoniale, asigurând comparabilitatea în timp a informatiilor contabile.

3. Principiul prudentei: Au fost luate în considerare numai profiturile recunoscute până la data închiderii exercitiului financiar; s-a tinut seama de toate obligatiile previzibile si pierderile potentiale si au fost facute ajustari de valoare tinând seama de toate deprecierea posibile indiferent de modul cum acestea ar fi influentat rezultatul financiar;

4. Principiul independentei exercitiului: La determinarea rezultatului s-au luat în calcul toate veniturile si cheltuielile indiferent de data încasarii sumelor, respectiv, data efectuării platilor;

5. Principiul evaluarii separate a elementelor de activ si de pasiv: au fost înregistrate toate elementele de activ si pasiv si, eventual, ulterior s-au efectuat compensari legale;

6. Principiul intangibilitatii: bilantul de deschidere corespunde cu cel de închidere;

7. Principiul necompensarii: nu s-au efectuat compensari între venituri si cheltuieli, ori între active si pasive, altele decât cele permise de lege.

Administrator,

Numele si prenumele :
POPESCU VLAD-ANDREI

Intocmit,

Numele si prenumele :	SYSCONT PROFESIONAL SRL	
Calitatea :	22--PERSOANE JURIDICE AUTORIZATE MEMBRE CECCAR	
Nr.de inregistrare in organismul profesional :	11354/2016	

Semnatura _____

Semnatura _____

Stampila unitatii

Nota 7 - Participatii si surse de finantare

31.12.2019

Nota 7
Participatii si surse de finantare

Se vor prezenta urmatoarele informatii:

- a) se mentioneaza existenta oricaror certificate de participare, valori mobiliare, obligatiuni convertibile, cu prezentarea informatiilor cerute in Subsectiunea 8.2;
- b) capital social subscris/patrimoniul entitatii; 802.394
- c) numarul si valoarea totala a fiecarui tip de actiuni emise, mentionandu-se daca au fost integral varsate si, dupa caz, numarul actiunilor pentru care s-a cerut, fara rezultat, efectuarea varsamintelor; Au fost emise un numar de 2.005.985 actiuni a cate 0.4 lei/actiune. Sunt 72 de actionari, 8 persoane juridice si 64 persoane fizice.
- d) actiuni rascumparabile:
- data cea mai apropiata si data limita de rascumparare;
 - caracterul obligatoriu sau neobligatoriu al rascumpararii;
 - valoarea eventualei prime de rascumparare;
- e) actiuni emise in timpul exercitiului financiar:
- tipul de actiuni;
 - numar de actiuni emise;
 - valoarea nominala totala si valoarea incasata la distribuire; 6.458.456
 - drepturi legate de distributie:
 - numarul, descrierea si valoarea actiunilor corespunzatoare;
 - perioada de exercitare a drepturilor;
 - pretul platit pentru actiunile distribuite;
- f) obligatiuni emise:
- tipul obligatiunilor emise;
 - valoarea emisa si suma primita pentru fiecare tip de obligatiuni;
 - obligatiuni emise de entitate, detinute de o persoana nominalizata sau imputernicita de aceasta:
 - valoarea nominala;
 - valoarea inregistrata in momentul platii.
- Societatea nu are alte surse de finantare.

Administrator,

Numele si prenumele :
POPESCU VLAD-ANDREI

Intocmit,

Numele si prenumele :	SYSCONT PROFESIONAL SRL
Calitatea :	22--PERSOANE JURIDICE AUTORIZATE MEMBRE CECCAR
Nr.de inregistrare in organismul profesional :	11354/2016

Semnatura _____

Semnatura _____

Stampila unitatii

Nota 8 - Informatii privind salariatii si membrii organelor de administratie si conducere

31.12.2019

Nota 8

Informatii privind salariatii si membrii organelor de administratie, conducere si de supraveghere

Se vor face mentiuni cu privire la:

- a) indemnizatiile acordate membrilor organelor de administratie, conducere si de supraveghere; 0
- b) obligatiile contractuale cu privire la plata pensiilor catre fostii membri ai organelor de administratie, conducere si supraveghere, indicandu-se valoarea totala a angajamentelor pentru fiecare categorie. 0
- c) valoarea avansurilor si a creditelor acordate membrilor organelor de administratie, conducere si de supraveghere in timpul exercitiului:
 - rata dobanzii;
 - principalele clauze ale creditului;
 - suma rambursata pana la acea data;
 - obligatii viitoare de genul garantiilor asumate de entitate in numele acestora;
- d) salariati:
 - numar mediu, cu defalcarea pe fiecare categorie; 20 salariati
 - salarii platite sau de platit, aferente exercitiului; 696913 lei (salarii platite), 125852 lei (salarii de platit)
 - cheltuieli cu asigurarile sociale; 1.459.853 lei
 - alte cheltuieli cu contributiile pentru pensii.

Administrator,

Numele si prenumele :
POPESCU VLAD-ANDREI

Intocmit,

Numele si prenumele :	SYSCONT PROFESIONAL SRL
Calitatea :	22--PERSOANE JURIDICE AUTORIZATE MEMBRE CECCAR
Nr.de inregistrare in organismul profesional :	11354/2016

Semnatura _____

Semnatura _____

Stampila unitatii

Nota 9 - Indicatori economico-financiari

31.12.2019

Denumirea indicatorului	Nr. rd.	Suma
1. Indicatori de lichiditate	0	0.00
a) Indicatorul lichiditatii curente	1	1.93
b) Indicatorul lichiditatii imediate	2	1.67
2. Indicatori de risc:	0	0.00
a) Indicatorul gradului de indatorare	3	3.31
b) Indicatorul privind acoperirea dobanzilor	4	10.91
3. Indicatori de activitate (indicatori de gestiune)	0	0.00
a) Viteza de rotatie a stocurilor (rulajul stocurilor)	5	2.66
b) Viteza de rotatie a stocurilor (numar de zile de stocare)	6	134.05
c) Viteza de rotatie a debitelor-clienti	7	374.41
d) Viteza de rotatie a creditelor-furnizor	8	183.07
e) Viteza de rotatie a activelor imobilizate	9	17.26
f) Viteza de rotatie a activelor totale	10	0.71
4. Indicatori de profitabilitate	0	0.00
a) Rentabilitatea capitalului angajat	11	0.33
b) Marja bruta din vanzari	12	41.13

Administrator,

Numele si prenumele :

POPESCU VLAD-ANDREI

Intocmit,

Numele si prenumele :

SYSCONT PROFESIONAL SRL

Calitatea :

22--PERSOANE JURIDICE AUTORIZATE MEMBRE CECCAR

Nr.de inregistrare in organismul profesional :

11354/2016

Semnatura _____

Semnatura _____

Stampila unitatii

Nota 10 - Alte informatii

31.12.2019

Nota 10
Alte informatii

Se prezinta:

a) Informatii cu privire la prezentarea entitatii raportoare, potrivit Subsectiunii 8.2.

Compania Norofert a fost fondata in anul 2000 de catre Florin Popescu, si pana astazi a ramas o afacere de familie, condusa in prezent de fiul acestuia, Vlad Popescu. Norofert produce ingrasaminte organice, produse fitosanitare organice, cum ar fi insecticide si fungicide, tratamente pentru seminte si tratamente foliare. De asemenea, Norofert are capacitatea de a dezvolta si produce ingrasaminte organice personalizate conform nevoilor specifice recoltelor, luand in considerare solul, conditiile atmosferice si particularitatile fiecarei culturi in parte. Toate produsele Norofert sunt fabricate in Romania, folosind 100% ingrediente naturale si ecologice.

b) Informatii privind relatii entitatii cu filiale, entitatile asociate sau cu alte entitati in care se detin participatii, cerute potrivit Subsectiunii 8.2.

Norofert S.A. a stabilit relatii de afiliere cu Norofert Fitofarma SRL, si Norofert Organics SRL, infiintate in anul 2017, in care detine participatii in proportie de 99% din capitalul social, respectiv cate 1.980 parti sociale cu o valoare nominala de 10 lei fiecare, din capital social total in valoare de 20.000 lei. In timp ce activitatea de productie a biostimulatorilor si produselor fitosanitare destinate agriculturii ecologice revine societatii Norofert S.A., Norofert Fitofarma S.R.L are, ca principala activitate, productia de produse microambalate destinate gospodariilor si activitatilor tip hobby, iar Norofert Organics S.R.L. depoziteaza si comercializeaza produsele Norofert S.A.

c) Bazele de conversie utilizate pentru exprimarea in moneda nationala a elementelor de activ si de pasiv, a veniturilor si cheltuielilor evidentiatae initial intr-o moneda straina. Baza de conversie este cursul BNR.

d) Informatii referitoare la impozitul pe profit:

- proportia in care impozitul pe profit afecteaza rezultatul din activitatea curenta si rezultatul din activitatea extraordinara; Este 100% din activitatea curenta.
- reconcilierea dintre rezultatul exercitiului si rezultatul fiscal, asa cum este prezentat in declaratia de impozit;
- masura in care calcularea profitului sau pierderii exercitiului financiar a fost afectata de o evaluare a elementelor care, prin derogare de la principiile contabile generale si regulile contabile de evaluare, a fost efectuata in exercitiul financiar curent sau intr-un exercitiu financiar precedent in vederea obtinerii de facilitati fiscale;
- impozitul pe profit ramas de plata.

e) Cifra de afaceri: 14.670.599 lei

- prezentarea acestora pe segmente de activitati si pe piete geografice.

f) Atunci cand evenimentele ulterioare datei bilantului au o asemenea importanta incat neprezentarea lor ar putea afecta capacitatea utilizatorilor situatiilor financiare de a face evaluari si de a lua decizii corecte, o entitate trebuie sa prezinte urmatoarele informatii pentru fiecare categorie semnificativa de astfel de evenimente:

- natura evenimentului; si

- o estimare a efectului financiar sau o mentiune conform careia o astfel de estimare nu poate sa fie facuta.

In perioada de situatie de urgenta decretata de catre Guvernul Romaniei, munca in teren a reprezentantilor de vanzari Norofert este ingreunata de reticenta fermierilor

de a accepta intalniri fata in fata cu colegii nostri.

Vanzarile prin telefon au inlocuit intalnirile din teren iar recomandarile tehnice se bazeaza pe pozele trimise de fermieri cu problemele aparute in culturi. Situatia vanzarilor se preconizeaza sa ramana stabila, comparabila cu volumele vandute in anii precedenti, asumptie bazata pe nevoia de tratament a culturilor agricole, intr-un an in care cererea de alimente in general a crescut. Activitatea de productie, distributie si vanzare a Norofert nu este afectata major de situatia exceptionala actuala, cu mentiunea ca partea logistica a distributiei poate suferi intarzieri din cauza restrictiilor de trafic impuse de autoritat.

Norofert a luat toate masurile de precautie pentru a combate raspandirea Sars-CoV19 in cadrul personalului TESA, productie si echipa de vanzari: dotarea cu masini, masti si substante dezinfectante pentru maini si suprafete. De asemenea, se realizeaza dezinfectarea suprafetelor din birou si fabrica precum si a mijloacelor de transport detinute de companie.

g) Explicatii despre valoarea si natura:

- veniturilor si cheltuielilor extraordinare; 0

- veniturilor si cheltuielilor inregistrate in avans, in situatia in care acestea sunt semnificative. Nu avem venituri in avans, ci doar cheltuieli in avans in suma de 48.309 lei.

Acesta sunt cheltuieli pentru rca, programe de facturare, roviniete, chirie.

h) Ratele achitate in cadrul unui contract de leasing. 97.025 lei

i) In cazul unui leasing financiar, locatorul va prezenta urmatoarele informatii:

- o descriere generala a contractelor semnificative de leasing; Avem contracte de leasing de la Rci Leasing, Unicredit Leasing si Idea Leasing pentru masini auto.

- dobanda de incasat aferenta perioadelor viitoare.

In cazul unui leasing financiar, locatarul va evidentia urmatoarele:

- o descriere generala a contractelor importante de leasing, incluzand, dar fara a se limita la, urmatoarele:

- existenta si conditiile optiunilor de reinnoire sau cumparare;

- restrictiile impuse prin contractele de leasing, cum ar fi cele referitoare la datorii suplimentare si alte operatiuni de leasing.

- dobanda de platit aferenta perioadelor viitoare

j) Onorariile platite auditorilor/cenzorilor si onorariile platite pentru alte servicii de certificare, servicii de consultanta fiscala si alte servicii decat cele de audit. 40.893 lei

k) Efectele comerciale scontate neajunse la scadenta. -

l) Atunci cand suma de rambursat pentru datorii este mai mare decat suma primita, diferenta se prezinta in notele explicative.

m) Datoriile probabile si angajamentele acordate. -

n) Angajamentele sub forma garantiilor de orice fel trebuie, in cazul in care nu exista obligatia de a le prezenta ca datorii, sa fie in mod clar prezentate in notele explicative, si trebuie facuta distinctie intre diferitele tipuri de garantii recunoscute de legislatia nationala. De asemenea, trebuie facuta o prezentare separata a oricarei garantii valorice care a fost prevazuta. Angajamentele de acest tip care exista in relatia cu entitatile afiliate trebuie prezentate distinct.

Societatea are garantii gajate in valoare totala de 58.601 lei, dintre care suma de 2.149,21 lei reprezentand un sold din 2010, 2.214,55 lei catre Metropolitan Developments, 809,64 lei catre GNB IMOB Export Business, 2.000 lei catre Elgni SRL, 1.829 lei catre Apiveritas SRL, 24.598,60 lei catre Lerida Imobiliari si 25.000 lei catre OMV Petrom Marketing.

Totodata, NOROFERT SA a garantat pentru NOROFERT ORGANICS sa plateasca toate sumele datorate de catre utilizator in legatura cu contractul de leasing 14314N care ajung la scadenta si nu sunt platite, pana la concurenta sumei de 21.184,80 EURO+TVA, la care se adauga orice alte costuri suportate de finantator in legatura cu contractul de leasing. Pentru aceasta, NOROFERT SA a incheiat un contract de garantie cu OTP LEASING ROMANIA IFN SA la data de 26.09.2019.

o) Daca un activ sau o datorie are legatura cu mai mult de un element din formatul de bilant, relatia sa cu alte elemente trebuie prezentata in notele explicative, daca o asemenea prezentare este esentiala pentru intelegerea situatiilor financiare anuale.

p) Orice detaliere a elementelor din situatiile financiare anuale, atunci cand aceste elemente sunt semnificative si sunt relevante utilizatorii situatiilor financiare.

Cu privire la datoriile si creantele restante, s-a discutat cu administratorul si s-au stabilit 300 de zile ca fiind un termen scadent uzual in domeniul acesta de activitate.

Administrator,

Numele si prenumele :	
	POPESCU VLAD-ANDREI

Intocmit,

Numele si prenumele :	SYSCONT PROFESIONAL SRL	
Calitatea :	22--PERSOANE JURIDICE AUTORIZATE MEMBRE CECCAR	
Nr.de inregistrare in organismul profesional :	11354/2016	

Semnatura _____

Semnatura _____

Stampila unitatii

X. Declarație

Subsemnatul Popescu Vlad Andrei, in calitate de Președinte Consiliului de Administrație Norofert SA, societate cu sediul social in București sector 5, Str. Petrache Poenaru Nr. 26, Room 8, cod unic de înregistrare 12972762 , număr de ordin la Oficiul Registrul Comerțului J40/4222/2000, declar pe proprie răspundere, cunoscând dispozițiile art. 326 Noul C. Pen., cu privire la falsul in declarații, următoarele:

- 1) După cunoștințele mele, raportarea contabila a fost întocmita in conformitate cu standardele contabile aplicabile si oferă o imagine corecta si conforma cu realitatea contabila a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit si pierdere ale Societății;
- 2) Raportul Anual aferent perioadei 01.01.2019 - 31.12.2019, transmis operatorului pieței de capital - BVB - precum si Autorității de Supraveghere Financiara, prezinta in mod corect si complet informațiile despre Societate.

CEO & Președinte Consiliul de Administrație

Vlad Andrei Popescu

