

MEMORANDUM
INTOCMIT IN VEDEREA ADMITERII LA TRANZACTIONARE IN CADRUL
SISTEMULUI MULTILATERAL DE TRANZACTIONARE ADMINISTRAT DE
BURSA DE VALORI BUCURESTI
A OBLIGATIUNILOR EMISE DE
NOROFERT S.A.
(„NRF25”)



Norofert S.A.

Societate pe actiuni,

Inregistrata sub nr. J40/4222/2000, CUI RO12972762

Sediu social: Bucuresti, Str. Petrache Poenaru nr. 26, cam. 8, sector 5

Mai 2020

INTERMEDIAR:
TradeVille

CUPRINS

NOTA CATRE INVESTITORI	3
SCURTA PREZENTARE.....	4
DEFINITII.....	5
I. INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT	7
1. PERSOANE RESPONSABILE:.....	7
2. INFORMATII DESPRE EMITENT.....	9
3. DESCRIEREA ACTIVITATII EMITENTULUI.....	13
4. INFORMATII CU PRIVIRE LA ACTIUNI SI STRUCTURA ACTIONARIATULUI:.....	20
5. CONDUCEREA SOCIETATII	21
7. DETALII CU PRIVIRE LA ANGAJATI. ORGANIGRAMA.....	24
8. COTA DE PIATA / PRINCIPALII COMPETITORI:	26
9. DETALIEREA STRUCTURII CIFREI DE AFACERI PE SEGMENTE DE ACTIVITATE SAU LINII DE BUSINESS:	30
10. CLIENTI PRINCIPALI / CONTRACTE SEMNIFICATIVE.....	31
11. PRINCIPALII INDICATORI OPERATIONALI	32
12. SCURTA DESCRIERE A ULTIMELOR REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE SI GRADUL DE INDATORARE AL SOCIETATII:	34
13. DECLARATIE REFERITOARE LA POLITICA SI PRACTICA PRIVIND PROGNOZELE, IN CONCORDANTA CU PRINCIPIILE DE GUVERNANTA CORPORATIVA PENTRU SOCIETATILE ADMISE IN CADRUL SMT:	43
14. DECLARATIE REFERITOARE LA POLITICA SI PRACTICA PRIVIND DIVIDENDELE, IN CONCORDANTA CU PRINCIPIILE DE GUVERNANTA CORPORATIVA PENTRU SOCIETATILE ADMISE IN CADRUL SMT:	44
15. DESCRIEREA PLANULUI DE DEZVOLTARE A AFACERII:.....	45
16. FACTORI DE RISC	47
17. INFORMATII PRIVIND VALORILE MOBILIARE CE URMEAZA A FI ADMISE LA TRANZACTIONARE SI LA DESTINATIA FONDURILOR OBTINUTE; INFORMATII CU PRIVIRE LA OFERTE DE VALORI MOBILIARE DERULATE IN PERIOADA DE 12 LUNI ANTERIOARA OFERTEI	55
18. PLANURI LEGATE DE OPERATIUNI VIITOARE PE PIATA DE CAPITAL	58
19. NUMELE AUDITORILOR:.....	58
20. SOCIETATI AFILIATE SI PROCENTUL DE ACTIUNI DETINUTE:	58
ANEXE:	59

NOTA CATRE INVESTITORI

Informatiile din prezentul Memorandum au fost elaborate de catre Emitent sau deriva din alte surse care sunt indicate in continutul documentului.

Prezentul Memorandum include informatii necesare admiterii la tranzactionare in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare operat de Bursa de Valori Bucuresti a 115,000 obligatiuni corporative, nominative, neconvertibile si negarantate („Obligatiunile”), denominate in lei, emise in 27 ianuarie 2020, cu scadenta la 27 ianuarie 2025, a caror valoare nominala totala este de 11.5 mil. RON, emise de catre NOROFERT S.A. (denumita in continuare „Emitentul” sau „Societatea”), in baza unei oferte de valori mobiliare derulate in conditiile art. 16 alin. (3) din Legea nr. 24/2017, fara intocmirea si publicarea unui prospect.

Se recomanda ca investitorii sa ia decizii bazate pe propria lor analiza a situatiei Emitentului, luand in considerare avantajele si riscurile evidentiate in prezentul Memorandum. Estimările si planurile Emitentului prezentate in acest Memorandum sunt oferite cu buna credinta si nu pot fi considerate ca angajamente din partea Emitentului. Fiecare subscriitor de Obligatiuni trebuie sa cunoasca si sa respecte toate legile si regulamentele in vigoare si trebuie sa obtina toate aprobarile si autorizatiile necesare in acest sens.

Nicio alta persoana fizica sau juridica, in afara de Emitent, nu a fost autorizata sa furnizeze informatii sau documente referitoare la Obligatiunile descrise in prezentul Memorandum, si nicio alta persoana fizica sau juridica nu a fost autorizata sa furnizeze informatii, declaratii, aprecieri sau documente referitoare la Obligatiuni sau la Admiterea la tranzactionare, altele decat cele cuprinse in acest Memorandum si in informatiile incorporate prin referinta in acesta. Orice informatii sau documente furnizate in afara prezentului Memorandum nu trebuie luate in considerare ca fiind autorizate de catre Emitent sau de catre Intermediar, care nu isi asuma nicio raspundere in acest sens.

Fiecare investitor va trebui sa isi consulte proprii consultanti juridici, financiari, fiscali sau de alta natura, contabili sau alti consilieri in legatura cu aspectele juridice, de impozitare, de afaceri, financiare sau in legatura cu aspectele implicate de subscrierea, cumpararea, pastrarea sau transferarea obligatiunilor. Emitentul si Intermediarul nu isi asuma nicio responsabilitate cu privire la aceste aspecte.

Dupa parcurgerea prezentului Memorandum, Emitentul declara ca, in baza cunostintelor pe care le detine, prezentul document dezvaluie toate informatiile importante cu privire la Emitent si la Obligatiuni, informatiile sunt adevarate si exacte sub toate aspectele importante.

Prezentul Memorandum este intocmit pentru admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor prezente si nu se refera si nici nu poate fi utilizat drept baza pentru justificarea unei investitii in cadrul oricarei oferte ulterioare lansate de Emitent.

O investitie in valorile mobiliare implica un grad de risc. A se vedea sectiunea "Factori de risc" din prezentul Memorandum pentru prezentarea unor aspecte pe care investitorii ar trebui sa le ia in considerare inainte de a face o investitie in Obligatiuni.

Continutul acestui Memorandum are un caracter exclusiv informativ si nu este, nu va fi interpretat si considerat ca fiind o opinie legala, financiara sau fiscala. Nicio informatie din continutul acestui Memorandum nu va fi interpretat ca o recomandare de a investi sau o opinie a Intermediarului asupra situatiei Emitentului sau ca o consultanta de natura juridica, fiscala, financiara sau profesionala de afaceri.

Intermediarul nu isi asuma nicio raspundere pentru continutul acestui Memorandum sau pentru alte declaratii facute sau pretins a fi facute prin acesta sau in numele acestora in legatura cu Emitentul sau Obligatiunile. Intermediarul, in mod corespunzator, declina, in masura permisa de legea aplicabila, orice raspundere, pe care ar putea-o avea in legatura cu acest Memorandum sau cu o astfel de declaratie.

Potentialii investitori interesati de a investi in valori mobiliare admise la tranzactionare in cadrul SMT trebuie sa aiba in vedere ca sistemul multilateral de tranzactionare este o piata pentru care exista tendinta sa se ataseze un risc investitional mai ridicat decat pentru societatile admise la tranzactionare pe o piata reglementata.

Conventii de scriere: pe parcursul acestui document nu am folosit caractere diacritice, am utilizat virgula („ , ”) ca separator de mie si punctul („ . ”) ca separator zecimal.

SCURTA PREZENTARE

EMITENT

Denumire:	Norofert S.A.
Sediul social:	Str. Petrache Poenaru nr. 26, cam. 8, sector 5, Bucuresti
Sedii secundare / Puncte de lucru	Norofert S.A.: PL Bucuresti, Sector 4 , Strada Radu Voda, Nr. 17 , Etaj 4 - activitati proprii de birou pentru societate PL Prahova, Sat Ditesti, Comuna Filipestii de Padure , DJ720, Baicoi-Moreni, Nr.425 A2 - CAEN 2020/5210 PL Dolj , Loc.Filiasi, Oras Filiasi, Bulvardul Racoteanu , Nr 216 - CAEN 4622/ 4776/ 4778/ 5210 Norofert Organics SRL: PL Dolj , Loc.Filiasi, Oras Filiasi, Bulvardul Racoteanu , Nr 216 - CAEN 5210 Norofert Fitofarma SRL: PL Dolj , Loc.Filiasi, Oras Filiasi, Bulvardul Racoteanu , Nr 216, in suprafata de 145 mp - CAEN 5210 PL Dolj , Loc.Filiasi, Oras Filiasi, Bulvardul Racoteanu , Nr 210, CAEN 2020 / CAEN 5210
Numele persoanei de legatura cu BVB:	dl. Vlad Andrei Popescu, presedinte al Consiliului de Administratie, Director General
E-mail:	office@norofert.ro ; investitori@norofert.ro
Telefon:	0785 087 780; 0761 766 377; 031 22 533 73
Cod Fiscal/Cod Unic de Inregistrare:	RO 12972762
Numar inregistrare la Registrul Comertului:	J40/4222/2000
Website:	www.norofert.ro

CONSULTANT AUTORIZAT

Denumire:	SSIF Tradeville S.A.
Sediul social:	Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, sector 3, Bucuresti
Telefon:	(+4) 021 318 75 55
Fax:	(+4) 021 318 75 57
E-mail:	helpdesk@tradeville.eu
Website:	www.tradeville.eu
Autorizatie ASF:	Decizie CNVM nr. 2225/15.07.2003
Nr. Registru ASF	PJR01SSIF/400033
Cod Fiscal/Cod Unic de Inregistrare:	RO 8694021
Numar inregistrare la Registrul Comertului:	J40/5868/1996

DEFINITII

In cuprinsul prezentului document, cu exceptia cazului in care se prevede expres contrariul, urmatoorii termeni vor avea urmatoarele semnificatii, aplicabile deopotriwa formelor de plural si de singular:

Act Constitutiv	Actul Constitutiv al Emitentului
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiara
Agentul de Plata	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A., stabilit de catre Emitent. De asemenea, Emitentul isi rezerva dreptul de a schimba in orice moment Agentul de Plata.
BVB	Bursa de Valori Bucuresti S.A.
CAEN	Clasificarea Activitatilor in Economia Nationala
Cupon (Dobanda)	Suma de bani corespunzatoare dobanzii calculate pentru perioada cupon a acestuia, datorata periodic de catre Emitent Detinatorilor de Obligatiuni inregistrati in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni la Data de Referinta si la plata careia acesta s-a angajat prin prezentul document.
Data de Emisiune	Reprezinta data la care sunt emise Obligatiunile si de la care incepe sa se acumuleze dobanda corespunzatoare primului Cupon. Data de Emisiune este 27 ianuarie 2020.
Data Scadentei	5 (cinci) ani de la Data de Emisiune, respectiv 27 ianuarie 2025.
Data Cupon	Reprezinta ziua calendaristica la care devine exigibila obligatia Emitentului de a efectua plata unui cupon si/sau a principalului catre Detinatorii de Obligatiuni, inregistrati la data de referinta stabilita pentru cuponul respectiv. Reprezinta fiecare dintre urmatoarele date: 27 iulie 2020, 27 ianuarie 2021, 27 iulie 2021, 27 ianuarie 2022, 27 iulie 2022, 27 ianuarie 2023, 27 iulie 2023, 27 ianuarie 2024, 27 iulie 2024 si Data Scadentei, respectiv 27 ianuarie 2025. Cuponul este platibil semestrial.
Data de Referinta	Reprezinta ziua calendaristica cu 10 (zece) Zile Lucratoare inainte de Data Cupon sau de Data Scadentei, dupa caz. Este data care serveste la identificarea proprietarilor de obligatiuni care au dreptul de a primi cuponul curent si/sau valoarea integrala a principalului, in conformitate cu prezentul document.
Depozitarul Central	Inseamna societatea de registru a valorilor mobiliare din Romania, cu sediul in Bld. Carol nr. 34-36, Bucuresti, Romania, autorizata si supravegheata de catre de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara, ce ofera servicii de depozitare, registru, compensare-decontare, in legatura cu instrumentele financiare tranzactionate pe pietele reglementate / sistemele multilaterale operate de Bursa de Valori Bucuresti.

Detinatorul de Obligatiuni	Reprezinta persoana pe al carui nume sunt inregistrate Obligatiunile la Data de Referinta in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni.
Data de Rascumparare	Data la care Obligatiunile vor fi rascumparate la valoarea nominala, respectiv Data Scadentei, 27 ianuarie 2025, sau Data Rascumpararii Anticipate, in situatia în care sau in cazul in care Data Scadentei nu este o Zi Lucratoare, Ziua Lucratoare imediat urmatoare Datei Scadentei.
Emitentul sau Societatea sau Compania	Norofert S.A. cu sediul social In Bucuresti, str. Petrache Poenaru nr. 26, cam. 8, sector 5, Romania
Grupul	Format din Norofert S.A., Norofert Organics SRL si Norofert Fitofarma SRL. Se poate regasi in text sub forma Norofert Grup
Intermediar sau Consultant Autorizat	SSIF Tradeville S.A cu sediul in Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et.3, sector 3, Bucuresti
Lei sau RON Euro, EUR sau € USD, \$, dolar SUA sau dolar	Reprezinta moneda nationala a Romaniei Moneda oficiala a statelor membre Zonei Euro Moneda oficiala a Statelor Unite ale Americii
Memorandum	Acest document intocmit in vederea listarii obligatiunilor emise de Norofert S.A.
Obligatiuni	Obligatiunile emise de catre Emitent in urma Ofertei, respectiv un numar de 115,000 obligatiuni corporative, negarantate, nominative, neconvertibile, denominate in RON, cu o valoare nominala individuala de 100 RON si o valoare nominala totala de 11,500,000 RON, emise de Norofert S.A., cu o scadenta finala de 5 ani de la Data Emisiunii, emise în baza Hotararii A.G.E.A. nr. 1/03.12.2019 si Deciziei Consiliului de Administratie nr. 1/15.01.2020.
Rata Cupon (Rata de Dobanda)	Reprezinta o rata fixa a dobanzii, de 8.5% pe an, cupoanele fiind platibile semestrial
Registrul Detinatorilor de Obligatiuni	Reprezinta evidenta Detinatorilor de Obligatiuni pastrata in format electronic de catre Depozitarul Central in baza contractului incheiat de Emitent cu Depozitarul Central. Registrul administrat si gestionat de catre Depozitarul Central in care detinatorii de obligatiuni sunt inregistrati ca proprietari
SMT	Sistem Multilateral de Tranzactionare al BVB
Zi Lucratoare	Inseamna orice zi in care bancile sunt deschise pentru operatiuni bancare curente in Romania in conformitate cu regulile Bancii Nationale a Romaniei.

I. INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT

1. PERSOANE RESPONSABILE:

Persoanele responsabile de întocmirea Memorandumului sunt Emitentul si Consultantul Autorizat.

Emitentul este Norofert S.A., persoana juridica româna, înregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/4222/2000, cod unic de înregistrare RO 12972762, cu sediul social în In Bucuresti, str. Petrache Poenaru nr. 26, cam. 8, sector 5, Romania, reprezentata prin Vlad Andrei Popescu, presedintele Consiliului de Administratie si Directorul General al Societatii.

Consultantul Autorizat este Tradeville S.A., societate de servicii de investitii financiare cu sediul în Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, sector 3, Bucuresti; tel: (+4) 021 318 75 55; fax: (+4) 021 318 75 57, înregistrata la Oficiul Registrului Comertului cu nr. J40/5868/1996 si având cod unic de înregistrare RO 8694021, societate de servicii de investitii financiare functionând în baza Deciziei CNVM nr. 2225/15.07.2003, nr. înregistrare Registrul A.S.F. PJR01SSIF400033 din 17.05.2006, reprezentata prin Ovidiu-George Dumitrescu, în calitate de director general adjunct.

Emitentul este cel care își asuma întreaga responsabilitate pentru informatiile incluse în acest Memorandum.

Emitentul declara în mod expres ca a verificat informatiile cuprinse în prezentul Memorandum si garanteaza ca acestea sunt adevarate, corecte si reflecta intocmai realitatea, documentul nu omite nimic din ceea ce poate afecta semnificatia acestuia si evaluarea instrumentelor financiare introduse la tranzactionare; Memorandumul prezinta o descriere riguroasa a factorilor de risc legati de participarea la tranzactionare a instrumentelor oferite.

SSIF Tradeville S.A., reprezentat de catre Dl. Ovidiu-George Dumitrescu, director general adjunct este Consultant Autorizat si a elaborat prezentul Memorandum conform „*Precizarilor Tehnice privind Documentul de Prezentare intocmit pentru admiterea în cadrul sectiunii de Instrumente Financiare Listate pe SMT (MEMORANDUM)*”, aprobate prin Decizia Directorului General al BVB nr. 609/27.12.2019.

Emitentul este singur responsabil pentru continutul, realitatea si corectitudinea documentelor si informatiilor pe care acesta le-a furnizat Consultantului Autorizat pentru redactarea Memorandumului.

Emitentul declara ca toate opiniile exprimate în acest Memorandum sunt rezultatul unei analize atente si diligente si sunt fundamentate pe ipoteze si prezumtii de buna credinta si rezonabile. În baza cunostintelor sale, Emitentul confirma ca acest Memorandum contine toate informatiile importante cu privire la Emitent, la afacerile acestuia si la instrumentele financiare emise si ca toate aceste sunt reale si corecte. De asemenea, Emitentul confirma ca informatiile prezentate nu sunt de natura a induce în eroare si ca toate opiniile, previziunile si intentiile Emitentului incluse în prezentul Memorandum sunt exprimate cu buna credinta.

Emitentul confirma ca, dupa stiinta sa, nu exista nici o alta informatie care sa fi fost omisa a fi inclusa în acest Memorandum si (i) care ar fi fost necesara pentru a permite investitorilor si celor care-i consiliaza pe acestia în privinta intentiei investitionale sa faca o evaluare corecta a tuturor activelor si pasivelor, a profitului sau pierderilor si a perspectivelor Emitentului precum si a drepturilor decurgând din actiuni/obligatiuni, (ii) a carei omisiune sa duca la formarea unei opinii eronate cu privire la activitatea Emitentului, (iii) sau care, în contextul admiterii la tranzactionare, sa fi fost sau sa fie importanta si necesar a fi inclusa în cadrul prezentului Memorandum.

Emitentul declara în mod expres ca a verificat informatiile cuprinse în prezentul Memorandum si garanteaza ca acestea sunt adevarate, corecte si reflecta intocmai realitatea, documentul nu omite nimic din ceea ce poate afecta semnificatia acestuia si evaluarea instrumentelor financiare introduse

la tranzactionare; Memorandumul prezinta o descriere riguroasa a factorilor de risc legati de participarea la tranzactionare a instrumentelor oferite.

2. INFORMATII DESPRE EMITENT

2.1. DATE DE IDENTIFICARE

NOROFERT S.A. este persoana juridica romana, desfasurandu-si activitatea in conformitate cu legislatia din Romania.

Denumire:	Norofert S.A.
Forma juridica:	Societate pe Actiuni
Durata de functionare:	Nelimitata
Sediul social:	Str. Petrache Poenaru nr. 26, cam. 8, sector 5, Bucuresti
Sedii secundare / Puncte de lucru:	Norofert SA: PL Bucuresti, Sector 4 , Strada Radu Voda, Nr. 17 , Etaj 4 - activitati proprii de birou pentru societate PL Prahova, Sat Ditesti, Comuna Filipestii de Padure , DJ720, Baicoi-Moreni, Nr.425 A2 - CAEN 2020/5210 PL Dolj , Loc.Filiasi, Oras Filiasi, Bulvardul Racoteanu , Nr 216 - CAEN 4622/ 4776/ 4778/ 5210 Norofert Organics SRL: PL Dolj , Loc.Filiasi, Oras Filiasi, Bulvardul Racoteanu , Nr 216 - CAEN 5210 Norofert Fitofarma SRL: PL Dolj , Loc.Filiasi, Oras Filiasi, Bulvardul Racoteanu , Nr 216, in suprafata de 145 mp - CAEN 5210 PL Dolj , Loc.Filiasi, Oras Filiasi, Bulvardul Racoteanu , Nr 210, CAEN 2020 / CAEN 5210
Numele persoanei de legatura cu BVB:	Numele persoanei de legătură cu Bursa de Valori București S.A. în calitate de operator de piață este dl. Vlad Andrei Popescu, președinte al Consiliului de Administrație, Director General (adresa de email vlad.popescu@norofert.ro). A doua persoană desemnata pentru relația societății cu Bursa de Valori București S.A. este dna. Zuzanna Kurek (adresa de email zuzanna.kurek@norofert.ro).
Capital social:	3,209,576 lei
Cod CAEN – obiect principal de activitate:	4675 - Comert cu ridicata al produselor chimice
E-mail:	office@norofert.ro ; investitori@norofert.ro
Telefon:	(+4) 0785 087 780; 0761 766 377; 031 22 533 73
Cod Fiscal/Cod Unic de Inregistrare:	RO 12972762
Numar inregistrare la Registrul Comertului:	J40/4222/2000
Website:	www.norofert.ro
Simbol de tranzactionare:	NRF25
Cod LEI:	254900JHUFETMCL0552
Cod ISIN:	ROX33LDBCW73
Cod FISN:	NOROFERT/8.5 BD 20250127 UNSEC

2.2. SCURT ISTORIC AL SOCIETATII:

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 două 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.

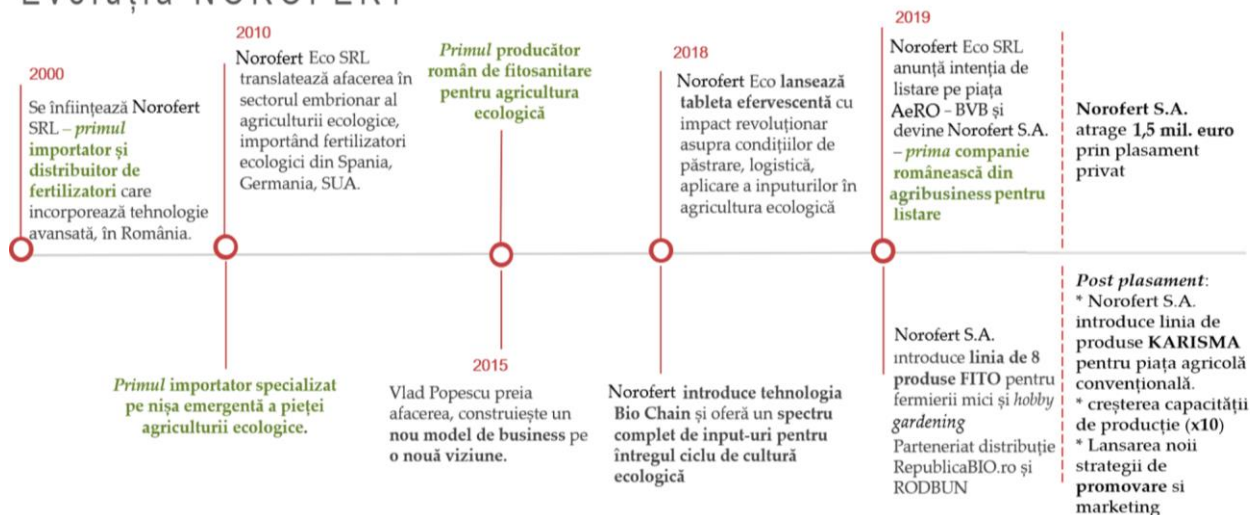
Cu rezonanță deosebită în presa de profil și pe piață țintă, anul 2018 a marcat lansarea produselor Norofert sub formă de tabletă efervescentă. Înlocuind formatul clasic granular sau lichid, tableta efervescentă elimină complet riscul alterării la temperaturi înalte, extinde termenul de valabilitate 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 RepublicaBIO pentru vânzări online și ROdBUN și Agrii, pentru distribuția acestora în rețelele de fitofarmacie cu acoperire națională.

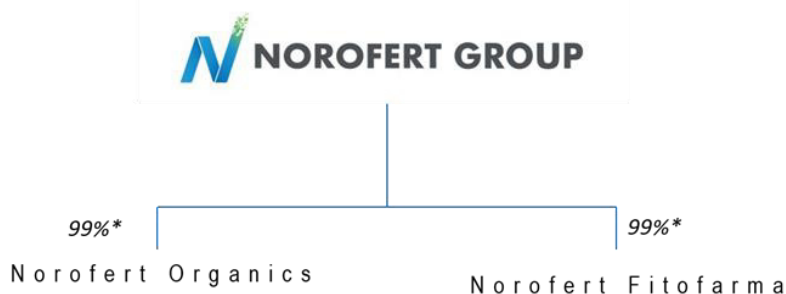
De asemenea, în anul 2019, Norofert a luat decizia majorării capitalului social al companiei și listării ulterioare la Bursa de Valori București pe sistemul multilateral de tranzacționare – SMT. În urma plasamentului de acțiuni care a avut loc în iulie 2019, compania a atras un capital suplimentar de 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, numita 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



Sursa: Norofert S.A.

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 S.A. Norofert S.A. a stabilit relații de afiliere cu Norofert Fitofarma SRL, și Norofert Organics SRL, înființate în anul 2017, în care deține participații în proporție de 99% din capitalul social, respectiv câte 1,980 părți sociale cu o valoare nominală de 10 lei fiecare, din capitalul 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.



Sursa: Norofert S.A.

Investitii in urma plasamentului privat de actiuni

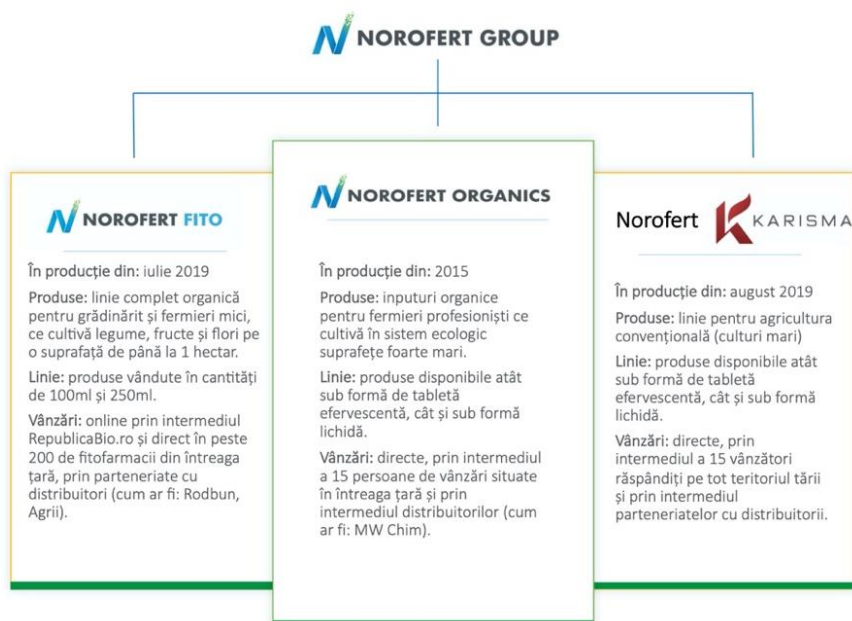
In urma capitalului suplimentar atras in cadrul plasamentului privat din iulie 2019, conducerea Norofert a accelerat activitatea de investitii, avandu-se in vedere urmatoarele destinatii:

- Lansarea unei noi linii de produse destinate agriculturii conventionale, denumita KARISMA
- Inchirierea si utilarea unei noi fabrici in Filipestii de Padure, cu 2,400 m² de productie si 800 m² spatiu de depozitare (in prezent cea mai mare unitate de productie de ingrasaminte din Romania) cu 4 linii de productie, pentru: ingrasaminte lichide organice, ingrasaminte lichide conventionale, pastile efervescente, ingrasaminte granulare de sol. In urma acestei investitii, capacitatea de productie a fabricii s-a marit de zece ori;
- Dezvoltarea unui laborator de analiza produs;
- Dezvoltarea unei linii de inmultire a bacteriilor si microorganismelor;
- Extinderea echipei de vanzari cu 15 membri noi;
- Extinderea echipei de back-office cu 18 membri noi (inclusiv suport, analiza riscurilor de credit, logistica, marketing si contabilitate);
- Leasing a 14 automobile, cu sistem GPS, pentru echipa de vanzari;
- Achizitionarea unui sistem CRM (in curs de implementare);
- Automatizarea completa a liniei de productie Norofert FITO (proces solicitat prin contractele semnate cu partenerii de distributie, RodBun si Redoxim);
- Achizitionarea de materii prime pentru ciclul de productie 2019-2020;
- Achizitionarea de semințe de grau, îngrășăminte cu azot (produse de o terță parte) și erbicide (produse de o parte terță) necesare pentru comercializarea liniei Karisma către fermierii convenționali.

3. DESCRIEREA ACTIVITATII 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:



Sursa: Norofert S.A.

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.

3.1. Gama de produse

NOROFERT ORGANICS – INPUTURI PENTRU AGRICULTURA ECOLOGICA (CULTURI MARI). Norofert prezintă un catalog complet de produse dezvoltate în laboratoarele proprii, care respecta toate standardele europene pentru agricultura ecologică și pot acoperi toate nevoile unei culturi ecologice, precum tratamente de samanta (insecto-fungicide), 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 nutriția esențială pentru dezvoltarea optimă a plantelor: fertilizatori foliari dedicați pe categorii de culturi, îngrășăminte solide granulate pentru aplicare la sol, dar și biostimulatori de germinare pentru semințe;
- ✓ **insecticide** - substanțe cu rol în combaterea daunătorilor - insecte: tratamente insecto-fungicide pentru semințe, insecticide specific dedicate pe categorii de daunători;

- ✓ **fungicide** - organisme prelucrate cu rol in exterminarea fungilor paraziti si a sporilor acestora, prevenind degradarea culturilor: fungicide specific dedicate, pe categorii de boli;
- ✓ **tratamentul insecto-fungicid al semintei** – solutie antimicrobiana sau fungigida In care se trateaza semintele inainte de plantare pentru combaterea bolilor cu transmitere prin samanta. Acest procedeu reduce cantitatea de pesticide ulterior necesara, cu impact pozitiv asupra mediului;
- ✓ **tratamente foliare** – metoda de hranire a plantei prin aplicarea unui fertilizator direct pe frunza acesteia, permitand absorbtia elementelor nutritive esentiale;
- ✓ **alte produse** pentru nevoi specifice, precum adjuvant pentru sinteza rapida, 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 prezinta, de asemenea, produse personalizate cu valoare adaugata superioara prin faptul ca incorporeaza servicii de cercetare si procese de productie customizate pe profilul specific al componentelor solului, conditiilor atmosferice si vulnerabilitatilor culturii clientului. Procedeu prin care se prepara, pe baza de comanda ferma, fito-sanitare personalizate presupune:

- analiza solului, pe baza probelor recoltate si analizate de expertii Norofert in laboratoarele firmei;
- analiza de detaliu asupra nevoilor specifice plantei / culturii pentru dezvoltare optima;
- analiza conditiilor atmosferice si a mediului natural;
- prepararea formulei unice si productia produsului final in forma de tableta sau lichida;
- livrarea produsului catre client, impreuna cu instructiunile de aplicare;
- servicii de consultanta si asistenta post-livrare.

In mod concret, Norofert isi asuma intreg procesul, de la cercetarea ambientala pana la livrarea efectiva si prima aplicare a produselor solicitate. Adicional, desi, din constructie, toate produsele Norofert sunt conforme cu reglementarile Uniunii Europene pentru agricultura ecologica, compania dispune de expertiza necesara pentru a se asigura ca produsele livrate intr-un anumit spatiu economico-geografic respecta cerintele specifice jurisdicției respective.

Ideea revolutionara a anului 2018 pentru agricultura ecologica a fost cea a inputului sub forma de tableta efervescenta. La data de 9 august 2018, Norofert lanseaza in cadrul unui eveniment special mediatizat, prima gama de completa de fitosanitare si ingrasaminte ecologice sub forma de tablete efervescente din Europa. Tehnologia BioChain integrata in noul produs permite combinarea a peste 6 substante active intr-o tableta care se dizolva complet, fara depuneri sau reziduuri in maxim 60 de secunde si prezinta avantaje nete, in raport cu produsele in forma traditionala, in ceea ce priveste depozitarea, transportul, logistica, aplicarea sau termenul de valabilitate:

- Conservare optima, cu pastrarea nealterata a proprietatilor si eficacitatii produsului atat in conditii adverse, cat si pe termen mai lung. Tableta efervescenta elimina riscul de fermentare si degradare la caldura caracteristic majoritatii inputurilor ecologice in forma traditionala;
- Termenul de valabilitate poate creste de la 3-6 luni, la 5-7 ani;
- Facilitarea si eficientizarea transportului pe suprafete mari, precum si a depozitarii: o tableta de 250 gr. inlocuieste 1.2 kg de produs in forma traditionala;
- Conditii de depozitare permit intervale de temperatura mai mari;
- Conditii de preparare foarte putin restrictive: in timp ce, in general, materia prima organica trebuie pastrata si preparata la temperaturi de minim 20-25 grade Celsius, produsele Norofert se dizolva In apa la 3-5 grade Celsius;
- Ambalaj biodegradabil.

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 această 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 CONVENTIONALĂ (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 îngrășămintă 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](#).

3.2. Activitatea de producție

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.

Fabrica din Filipeștii de Pădure are o suprafață de 1,700 mp pentru producție, dotată cu pod rulant de 2.5t și rafturi de depozitare, platformă betonată de 5,000 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 automată 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.

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

- 1 balotieră pitagora largă;
- 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.

3.3. Aprovizionare

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 fosfatică 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 fosfatică.

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 dependență 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 in valoarea totala 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%

3.4. Distributie

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 întregă țara 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.

3.5. Analiza SWOT

Puncte forte:

- ✦ Pozitie consolidata pe segment de piata emergent;
- ✦ Profil agro-tech, cu activitate de cercetare-dezvoltare-inovare => sustenabilitatea cresterii afacerii si atractivitate pentru investitori;
- ✦ Performanta economica si manageriala dovedite;
- ✦ Avantaj competitiv – inovatia continua, gama completa de produse, eficienta dovedita, preturi competitive aliniate aproape de cele din agricultura conventionala, creditarea fermierilor (singura companie care crediteaza pe termen lung – inputuri ecologice);
- ✦ Echipa experimentata, acoperire pe principalele zone agricole exploatate ecologic;
- ✦ Solutii pentru problemele de lichiditate si cashflow: noi contracte cu distribuitori mari si lansarea In trading de cereale;
- ✦ Laborator propriu pentru dezvoltare de produs dar si pentru productia materiei prime incepand cu anul 2019, cu efecte pozitive asupra managementului costurilor, asupra calitatii si competitivitatii produselor;
- ✦ Linii de business complementare, cu diversificarea riscului si maximizarea avantajelor competitive (productie inputuri pentru agricultura ecologica, pentru hobby gardening, laborator propriu de CDI, trading cereale, extindere In agricultura conventionala);
- ✦ Relatii de parteneriat cu distribuitori pe pietele externe (Rep. Moldova, Grecia, Bulgaria, Croatia etc);
- ✦ Tendinte istorice pozitive pentru indicatorii economico-financiari si perspective fundamentate de crestere;
- ✦ Pozitionare geografica favorabila (Bucuresti – Filipesti– Constanta);
- ✦ Certificarea ca EC Fertilizer a Intregii game de produse, aceasta permitand o dezvoltare pe pietele UE si NON-UE.

Puncte slabe:

- Faza timpurie a relansarii intr-o noua etapa de crestere extensiva a afacerii;
- Creante recuperabile pe termen lung si foarte lung, termene incerte de Incasare – caracter specific afacerii in sectorul agricol, generator de posibile probleme de lichiditate;
- Echipa de vanzare / retea de promovare si desfacere in formare;
- Lipsa unui departament de marketing international (vanzari la export);
- Lipsa unei facilitati de productie de ingrasamant granular cu aplicatie la sol;
- Provocari specific lansarii In noi directii de dezvoltare a afacerii, in care societatea detine experienta limitata dar parteneri de Incredere: export, trading de cereale, productia propriei materii prime, gardening-hobby.

Oportunitati:

- Potential de crestere al pietei produselor ecologice pentru o piata inca emergenta;
- Inasprirea controalelor si imbunatatirea legislatiei care reglementeaza productia ecologica a condus la cresterea cantitatilor de inputuri pe care fermierii le aplica in culturi;
- Ridicarea standardelor de calitate la distribuitorii de retail pentru produsele agricole conventionale – interesul producatorilor din agricultura conventionala pentru inputuri curate, verzi;
- Patrunderea pe segmentul de trading de cereale – parteneriate noi, prezenta pe piata externa;
- Accesibilitatea fondurilor europene pentru finantarea inovarii In agricultura (Parteneriatul pentru innoare In agricultura, noul PAC etc).

Amenințări:

- ⊠ Evoluția incertă a sectorului agriculturii ecologice și convenționale dependent de condițiile meteorologice și climatice;
- ⊠ Dificultăți de desfacere pentru fermieri care antrenează arierate în amonte pe lanțul de distribuție a inputurilor în agricultură;
- ⊠ Incongruența dintre cerere și ofertă pe piața națională: În vânzările producătorilor certificați ecologic predomină exportul, în timp ce în consumul local predomină importurile – dificultăți de desfacere pentru producătorii locali, dificultăți de recuperare a creanțelor, dar și oportunități de penetrare pentru exportatorii de produse ecologice;
- ⊠ Odată cu dezvoltarea pieței - intensificarea concurenței, apariția de noi jucători pe piața cu portofolii de produse mai diversificate decât în anii precedenți;
- ⊠ Atragerea și retenția de personal calificat pentru cercetare / inovare – element critic pentru păstrarea sursei cheie de avantaj competitiv a companiei: inovarea;
- ⊠ Modificările legislative și reglementărilor în domeniul agriculturii ecologice, care ar impune reluarea formulelor și modificări în procesul de producție.

3.6. Planuri de extindere

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 și conducerea intenționează să se extindă și mai mult în viitorul apropiat.

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 prezentei 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 inovația 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 noastră deoarece intrarea într-o piață nouă este însoțită de costuri pentru omologarea fiecărei formule în parte. Cu toate acestea ambiția companiei este de a deveni un jucător regional și de a pune produsul sau inovativ la dispoziția fermierilor din întreaga lume.

4. INFORMATII CU PRIVIRE LA ACTIUNI SI STRUCTURA ACTIONARIATULUI:

Structura actionariatului la 16.04.2020, conform informatiilor furnizate de catre Emitent, este urmatoarea:

Actionar	Nr. actiuni	Procent
Popescu Vlad Andrei	776,091	38.69%
Popescu Ileana	416,990	20.79%
Alexe Marian Marius	241,226	12.02%
Alti actionari - persoane juridice	100,635	5.02%
Alti actionari - persoane fizice	471,043	23.48%
Total	2,005,985	100%

Sursa: Norofert S.A.

La data de 16.04.2020, conform datelor prezentate de catre Emitent, free-float-ul estimat al Norofert este de 28.5%, neluand in considerare detinerea domnului Alexe.

Majoritatea actiunilor companiei sunt detinute de CEO-ul si fondatorul Norofert, Vlad Popescu si familia sa.

Conform [ultimei comunicari](#) din partea Emitentului, doamna Ileana Popescu si-a diminuat detinerea de la 20.79% la 19.74%, pe data de 14 mai 2020, ajungand sub pragul de 20%.

5. CONDUCEREA SOCIETATII

5.1. Consiliul de administratie

Societatea va fi administrata de un Consiliu de Administratie alcatuit din 3 (trei) membri desemnati de Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor. Membrii Consiliului de Administratie pot fi cetateni romani sau straini, persoane fizice sau juridice, fara limitare, in conformitate cu dispozitiile legale in vigoare. Remuneratia membrilor Consiliului de Administratie va fi stabilita de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor. Consiliul de Administratie este prezidat de un Presedinte, ales dintre membrii sai.

Mandatul membrilor Consiliului de Administratie are o durata de 4 (patru) ani, cu exceptia cazului in care Adunarea Generala a Actionarilor hotaraste in alt mod sau vreun membru al Consiliului de Administratie renunta la mandat inainte de incheierea duratei mandatului.

Administrarea societatii Norofert S.A este asigurata de catre:

Domnul **POPESCU Vlad-Andrei**, cetatean roman domiciliat in Bucuresti, actionar fondator si director general pentru ultimii 3 ani al afacerii Norofert, ales ca **Presedinte al Consiliului de Administratie** si numit Director General al Norofert S.A. Vlad Popescu a fost strategul principal al repositionarii afacerii ca prim importator de inputuri ecologice, apoi ca prim producator romanesc de fertilizatori si fitosanitare pentru agricultura ecologica. Sub conducerea sa, Norofert a lansat produsele revolutionare sub forma tabletelor eferescente pe piata europeana. Conform informatiilor furnizate de emitent, la data de 16.04.2020, domnul Popescu Vlad detine 38.69% din capitalul social al Norofert S.A.

Doamna **MUSAT Iuliana aleasa ca membru independent**, cetatean roman domiciliat in Bucuresti. Doamna Muşat are peste 20 ani de experiență pe piețele de capital și în domeniul financiar. Ea a asistat atat companii de stat, cât și private în IPO-uri și tranzacții majore derulate la Bursa de Valori București. În prezent, Iuliana ocupă funcția de Investment Banking Senior Director în cadrul Raiffeisen Bank România, deținând anterior funcția de CFO și COO la Raiffeisen Capital & Investment. Între anii 2000 și 2014, a făcut parte din Consiliul de Administrație al aceleiași instituții. Iuliana Muşat deține experiență și cunoștințe vaste în management financiar, sisteme de raportare și control, precum și în implementarea procedurilor și standardelor de eficiență și management al riscului. Conform informatiilor furnizate de emitent, la data de 16.04.2020, doamna Musat detine 0.077% din capitalul social al Norofert S.A.

Doamna **KUREK Zuzanna Anna** aleasa ca **membru ne-executiv**, cetatean polonez cu domiciliul in Bucuresti, este fondator si partener in prima companie pan-europeana de consultanta pentru comunicare financiara si relatii cu investitorii, Cornerstone Communications. Doamna Kurek Zuzanna detine o experienta indelungata pe piata de capital romaneasca, atat in calitatea de Director de Marketing si Dezvoltare la Bursa de Valori Bucuresti in perioada 2016-2018, avand ca rol promovarea pietei de capital intre antreprenorii romani si a standardelor si practicilor de guvernanta corporativa in randul emitentilor listati, dar si ca expert consultant pentru companiile romanesti in ultimii 6 ani, in aria de comunicare si relatii cu investitorii. Doamna Kurek nu detine, conform informatiilor furnizate de emitent, la data de 16.04.2020, actiuni la Norofert S.A.

5.2. Conducerea Executiva

Conducerea executiva a societatii este asigurata de:

1. **POPESCU Vlad-Andrei**, in calitate de Director General;
2. **GRADINARU Iulia**, in calitate de Director Executiv;

Iulia Gradinaru are o experienta de aproximativ 8 ani in sectorul de agribusiness. Absolventa a USAMV Bucuresti, detine un master in Management si Inginerie Economica si este doctorand in ultimul an in cadrul aceleasi universitati. In prezent ocupa pozitia de Director Executiv in cadrul Norofert SA, anterior activand tot in piata ingrasamintelor si a semintelor. De asemea, doamna Iulia Gradinaru se ocupa de strategia de marketing a companiei.

Departamentul Vanzari este condus in prezent de **doi Manageri Regionali, Anca Gradinaru** care se ocupa de Zona Sud-Vest si **Fanel Dumitru** care se ocupa de Zona Sud-Est, zona centrala fiind acoperita de ambii manageri.

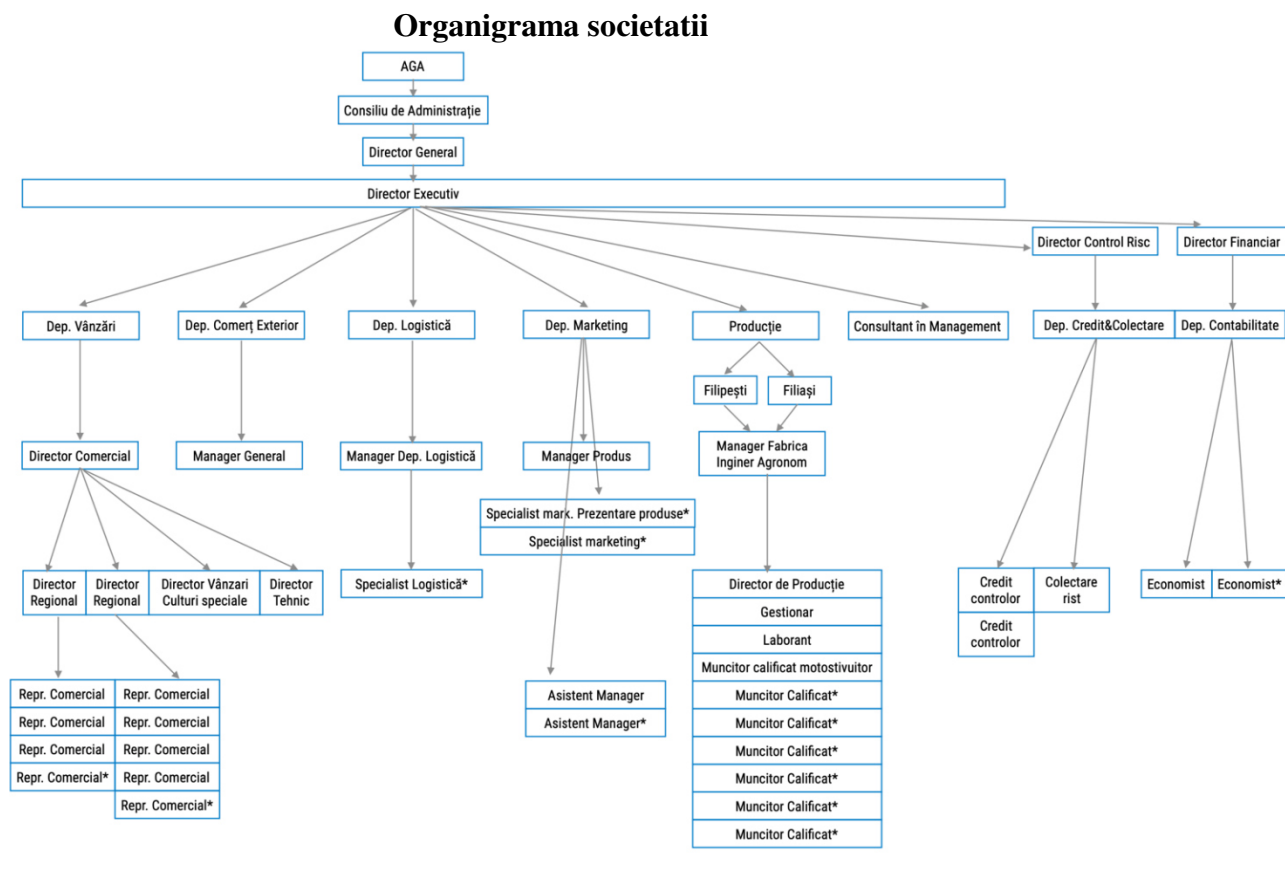
6. FUNCTIONAREA ORGANELOR DE ADMINISTRARE SI CONDUCERE

Norofert S.A. este administrata conform Actului Constitutiv si Legii societatilor nr. 31/1990, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare.

Consiliul de Administratie are urmatoarele competente principale:

1. stabilirea directiilor principale de activitate si de dezvoltare ale Societatii;
2. stabilirea politicilor contabile si a sistemului de control financiar, precum si aprobarea planificarii financiare;
3. numirea si revocarea Presedintelui Consiliului de Administratie;
4. numirea si revocarea directorilor si stabilirea remuneratiei lor;
5. supravegherea activitatii directorilor;
6. pregatirea raportului anual, organizarea Adunarii Generale a Actionarilor si implementarea hotararilor acesteia;
7. introducerea cererii pentru deschiderea procedurii insolventei Societatii, potrivit legii;
8. avizarea situatiilor financiare anuale si a bugetului de venituri si cheltuieli al Societatii pentru anul in curs;
9. aprobarea regulamentelor interne ale Societatii;
10. aprobarea incheierii sau incetarii/rezilierii/denuntarii de acte juridice a caror valoare depaseste 4,000,000 de lei pe act juridic;
11. aprobarea contractarii de imprumuturi (altfel decat prin emisiune de obligatiuni) si acordarii de garantii, daca valoarea cumulata a acestora, intr-un an calendaristic, este mai mare de 5,000,000 de Euro (sau echivalentul in lei);
12. rezolvarea altor probleme importante care tin de activitatea Societatii si indeplinirea altor atributii incredintate de catre Adunarea Generala a Actionarilor;
13. aprobarea incheierii, in numele si pe seama Societatii, de acte juridice prin care se dobandesc sau se instraineaza, se inchiriaza, se schimba sau se constituie in garantie active din categoria activelor imobilizate ale Societatii sau se inchiriaza active corporale pe o perioada mai mare de 1 an, daca valoarea acestora nu depaseste, individual sau cumulativ, pe durata unui exercitiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai putin creantele;
14. infiintarea sau desfiintarea de puncte de lucru, sucursale sau alte sedii secundare fara personalitate juridica;
15. mutarea sediului Societatii;
16. modificarea obiectului de activitate al Societatii, cu exceptia domeniului si activitatii principale;
17. majorarea capitalului social in limitele si conditiile prevazute in prezentul Act Constitutiv.

7. DETALII CU PRIVIRE LA ANGAJATI. ORGANIGRAMA



Sursa: Norofert S.A.

Echipele Norofert au 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:

Departament	Angajați
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

Sursa: Norofert S.A.

Conform organigramei, la nivelul lunii februarie 2020, numărul de angajați pe întreg grupul de companii va ajunge la 52.

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.

8. COTA DE PIATA / PRINCIPALII COMPETITORI:

8.1. Agricultura ecologica in Romania

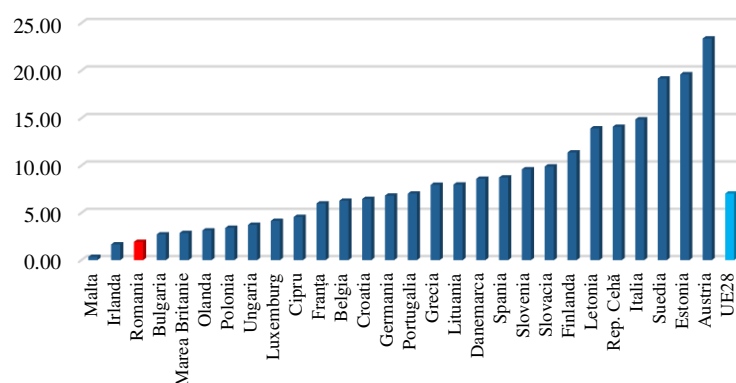
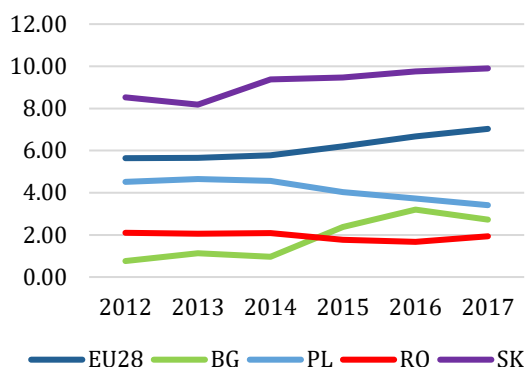
Agricultura ecologica reprezinta un sistem integrat de agricultura care urmareste sustenabilitatea, cresterea fertilitatii solului si a diversitatii biologice, in timp ce interzice, cu rare exceptii, utilizarea de pesticide sintetice, antibiotice, ingrasaminte sintetice, organisme modificate genetic si hormoni de crestere.

Din perspectiva impactului asupra mediului, a calitatii vietii consumatorilor si a dezvoltarii rurale, agricultura ecologica este integrata in politicile Uniunii Europene care sustin producatorii din acest sector prin facilitati de finantare (subventii directe, subventii „greening” in cadrul Politicii Agricole Comune), prin programe de consultanta, precum si prin finantarea cercetarii-dezvoltarii si inovarii in agricultura organica (Parteneriatul European pentru Inovare in Agricultura, parte integranta a strategiei UE „Europe 2020” pentru crestere inteligenta, sustenabila si incluziva). Rolul agriculturii ecologice in „Politica Agricola Comuna (PAC) post-2020” va fi si mai central prin prisma contributiei sale la atingerea obiectivelor strategice de mediu si clima, fiind direct vizat de schemele „eco” de subventii sub pilonul 1¹.

In Romania, evolutia sinuoasa a sectorului agriculturii ecologice se reflecta in dinamica ponderii suprafetelor agricole ecologice (inclusiv cele in conversie) in totalul suprafetelor agricole.

Ponderea suprafetei agricole ecologice in total suprafata agricola

a) Evolutie Romania vs state selectate² b) Statele membre UE, 2017



Sursa: Norofert S.A.

Sursa: Norofert S.A.

Anul 2017 marcheaza primul an de crestere dupa o perioada de panta negativa a acestui indicator, numarul de hectare de teren agricol ecologic si in conversie (258,471 ha) fiind cu 14.2% mai mare decat in anul precedent si cu 41.5% mai mare decat in anul 2010. Procentul suprafetei utilizate in agricultura ecologica a crescut de la 1.67% in 2016, la 1.93% in 2017 pe fondul facilitarii accesului la inputuri ecologice si informatii tehnice corespunzatoare. Totusi, intre Romania si media UE, respectiv statul european cu procentul cel mai ridicat (Austria) ramane o distanta semnificativa: 5.1 p.p si respectiv 21.4 p.p. justificata, in primul rand, prin puterea de cumparare locala relativ redusa asociata cu preturi ale produselor ecologice cu 30-100% si pana la 250% mai mari decat ale celor non-ecologice.

Acest revers de tendinta asociat cu pozitia antepenultima ocupata de Romania in ierarhia UE indica potentialul important de crestere al sectorului agriculturii ecologice din Romania si, respectiv, al pietei pentru produsele Norofert. Misiunea Norofert este aceea de a promova agricultura ecologica in Romania, cu potentarea avantajelor atat pentru fermieri cat si pentru consumatorii finali.

¹CE, 2019, *The Post-2020 Agricultural Policy: Environmental Benefits and Simplification*, DG Agriculture and Rural Development, https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/food-farming-fisheries/key_policies/documents/cap-post-2020-enviro-benefits-simplification_en.pdf

² BG – Bulgaria, PL – Polonia, RO – Romania, SK – Slovacia, EU28 – media pentru cele 28 state membre ale UE

Sectorul agriculturii ecologice ramane dependent de exporturi, in special pe fondul numarului redus de procesatori. Daca, in UE, exista aproximativ 5 producatori la un procesator, in Romania, raportul dintre producatori si procesatori este de 70:1 (USDA, 2019). Vanzarile de retail de produse ecologice au ajuns la 80 milioane de euro in anul 2016, potrivit IFOAM-EU, ceea ce corespunde unui consum valoric de 4 euro pe cap de locuitor. Raportat la valoarea medie europeana de 60.5 euro pe locuitor, acest indicator reflecta, inca o data, potentialul de crestere a acestei pietee in urmatoorii ani.

8.2. Piata tinta Norofert

In ceea ce priveste culturile mari (cereale, oleaginoase etc.), cu relevanta sporita pentru perspectivele afacerii grupului Norofert, rata de conversie de 1.5% a terenurilor agricole aflate in exploatare conventionala in terenuri agricole exploatate ecologic pozitioneaza Romania pe al saselea loc in ordine crescatoare intre statele UE, inaintea Marii Britanii, Ungariei, Bulgariei, Irlandei si Maltei. Culturile de cereale si oleaginoase acopera aproape 2/3 din suprafata totala atrasa de agricultura ecologica, in timp ce terenurile furajere si pasunile reprezinta o pondere de 20%. Dintre cerealiere, graul se remarca cu o pondere de 50% din productia ecologica cerealiara totala in 2016, urmat de porumb (25%) si ovaz (14%).

Desi, prin strategia de diversificare si completare a afacerii, oferta Norofert se adreseaza atat marilor cat si micilor fermieri, deopotriiva din sectorul agriculturii ecologice dar si conventionale, nucleul pietee tinta a Norofert ramane delimitat de catre fermierii certificati ecologic care cultiva cereale (grau, orz, orzoaica), prasitoare (porumb, floarea soarelui) si oleaginoase (rapita) pe suprafete mari. In mare masura, acestia sunt concentrati in cele mai mari doua regiuni unde se desfasoara activitati de agricultura organica din Romania: Tulcea si Constanta, urmate de Timis, Arad, Oradea si, intr-o masura mai redusa, in Calarasi, Ialomita, Braila, Galati si Vrancea. Conform celor mai recente date publicate de Eurostat³, la nivelul anului 2017, suprafata totala cultivata ecologic pentru productia de cereale, prasitoare si oleaginoase se ridica la 152,460 ha pentru care Norofert prezinta o oferta completa, de la tratament pentru seminte, la biostimulatori, ingrasaminte foliare, ingrasaminte de sol etc.

Incepand cu anul 2019, Norofert aloca resurse semnificative pentru intrarea pe piata aglomerata dar cu potential de absorbtie ridicat a agriculturii conventionale apreciata la aproximativ 12 mil. ha., pentru care pregateste biofertilizatori si fitosanitare produse din materie prima ecologica dar necertificate ecologic. Intre acestea mentionam un produs recent rezultat din activitatea de cercetare a Norofert cu cerere importanta pe piata conventionala prin prisma reglementarilor si cerintelor de conservare a mediului si protectie a ecosistemelor: o gama noua de fertilizatori (Karisma) si un insecticid-fungicid organic care prezinta aceeasi eficienta Impotriva daunatorilor ca si produsele conventionale, dar care, datorita continutului redus de neonicotinoide, nu afecteaza albinele.

8.3. Perspective

Potrivit unui raport al USDA Foreign Agricultural Service⁴ publicat in ianuarie 2019, in Romania, suprafata terenurilor pentru agricultura ecologica a crescut cu 14% in anul 2017 motivata in principal de cererea sustinuta pentru cereale si oleaginoase ecologice. Desi procentul de conversie raportat pentru anul 2017 este de 1,93%, inca semnificativ sub media UE, ritmul accelerat de crestere a consumului si cererii pentru produse ecologice pe fondul cresterii veniturilor si al intensificarii urbanizarii se va dovedi un vector puternic pentru dezvoltarea acestui sector, sporirea suprafetelor cultivate in regim ecologic si a numarului de producatori cu certificare ecologica. Pentru anul 2018, s-a estimat cresterea vanzarilor de retail de alimente si bauturi ecologice pana la aproximativ 57 mil. euro, o valoare cu 30% mai mare decat in anul 2016.

Pe plan global, rata de crestere anuala compusa a pietee produselor alimentare certificate ecologic se estimeaza la peste 14%, sustinuta de intensificarea si extinderea unui comportament de consumator

³ <https://ec.europa.eu/eurostat/data/database>, fisier [org_cropar]

⁴ Dobrescu M, 2019, *Positive Prospects for Organic Food and Agriculture in Romania*, GAIN Report Number RO1902, USDA Foreign Agricultural Service

constient de beneficiile consumului de alimente ecologice. Dezvoltarea pietei produselor ecologice nu mai reprezinta doar un trend in consum, ci un fenomen global. Norofert se remarca a fi unul dintre precursorii acestei miscari in Romania.

Pentru Romania, se apreciaza o crestere anuala a pietei de produse ecologice de 10-15% pentru urmatorii cinci ani, ca efect al mixului de factori precum cresterea puterii de cumparare, eficienta productiei si eficacitatea strategiilor de marketing la nivel de retaileri.

In ceea ce priveste in mod specific piata biofertilizatorilor, un raport al MRFR publicat in 2018⁵ apreciaza o rata de crestere anuala compusa de 14.42% la nivel global pentru perioada 2018-2023, volumul vanzarilor la sfarsitul perioadei fiind preconizat sa atinga 2,653.5 mil. dolari. Acelasi studiu puncteaza lansarea tabletei efervescente a Norofert ca moment important in peisajul global al biofertilizatorilor.

Alt raport al Mordor Intelligence⁶ estimeaza cresterea pietei globale a biofertilizatorilor de la 1.57 mld dolari in 2019 la 2.53 mld dolari in 2024, ceea ce presupune o rata de crestere anuala compusa de 10.1%.

In timp ce productia de fertilizatori sintetici presupune costuri semnificativ mai mici si solicita resurse minime pentru inovare, dezvoltarea de biofertilizatori inseamna investitii importante in cercetare si inovare avansata care se reflecta la nivelul costului. Biofertilizatorii se utilizeaza preponderent pentru tratamentul samantei (66.5% din piata biofertilizatorilor la nivel global), fiind asociat cu cresteri de productivitate, dezvoltarea superioara a radacinii si imbunatatirea solului (pentru grau si orz, pe baza de specii de Bacillus). Piata biofertilizatorilor pentru cereale a atins un nivel global de 282.5 mil. dolari in anul 2018, fiind preconizata sa creasca cu 63% pana in 2024.

8.4. Pozitia concurentiala

Pe o piata a produselor fitosanitare si ingrasamintelor ecologice apreciata la 10-12 mil. euro, Norofert detine o cota de piata aproximativa de 30%, estimata prin raportarea numarului de hectare de cultura ecologica pentru care necesarul de fitosanitare / ingrasamant ecologic a fost acoperit de vanzarile Norofert la numarul total de hectare de cultura agricola pe care se aplica inputuri ecologice. Potrivit asteptarilor conducerii Norofert, avand in vedere faptul ca, in prezent, pe aceasta piata se comercializeaza aproape exclusiv produse fitosanitare si fertilizante foliare, cresterea capacitatii de productie si desfacere de ingrasaminte de sol organice va insemna consolidarea si amplificarea pozitiei concurentiale.

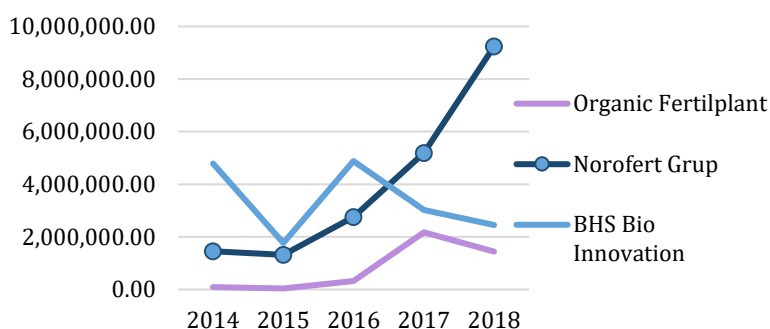
In Romania, se remarca trei producatori locali de inputuri pentru agricultura ecologica (BHS Bio Innovation S.R.L., Organic Fertiplant S.R.L. si Norofert S.A.) intre care Norofert se evidentiaza ca lider prin profilul inovator confirmat cat si prin rezultatele economico-financiare. Precizam ca cifrele prezentate pentru Norofert, in acest document, sunt consolidate la nivel de grup, acesti indicatori nefiind auditati.

⁵ Market Research Future (MRFR), 2018, *Biofertilizers Market Research Report – Forecast to 2023*, <https://www.marketresearchfuture.com>

⁶ Mordor Intelligence, 2018, *Global Biofertilizers Market – Growth, Trends and Forecast (2019-2024)*

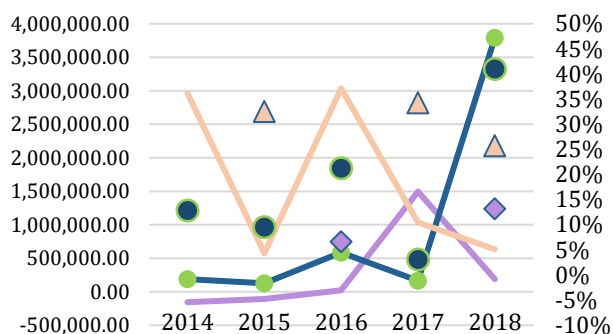
Rezultate economico-financiare – imagine comparativa Norofert Grup, Organic Fertilplant, BHS Bio Innovation

a) Cifra de afaceri, 2014-2018



Sursa: Norofert S.A.

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



Sursa: Norofert S.A.

Piata tinta a Norofert este, insa, abordata in masura importanta de producatori straini prin importatori si distribuitori locali de inputuri deopotriva ecologice si conventionale, precum Naturevo SRL, Biochem SRL, Elliser Agro SRL sau distribuitori exclusivi de fitosanitare ecologice precum Sirio Organic SRL.

Pe o piata cu competitori puternici, intre care traderi mari de cereale ecologice, Norofert s-a impus prin strategia preturilor reduse, apropiate chiar de cele pentru produsele conventionale si calitate superioara, prin formule stabile cu eficienta demonstrata materializate in produse inovative. Finalizarea unitatii de productie de ingrasaminte organice granulate pentru aplicare la sol va intari prezenta Norofert pe piata tinta.

Avantaje competitive ale Norofert pe piata de profil

- ✦ Preturi corecte, aliniate la piata conventionala;
- ✦ Creditare pe termen lung (180 – 280 zile);
- ✦ Gama completa de produse;
- ✦ Produse inovative;
- ✦ Acoperire nationala prin distribuitorii parteneri;
- ✦ Disponibilitate imediata a produselor;
- ✦ Livrare In 24-48 ore prin servicii specializate;
- ✦ Posibilitatea achizitionarii de la clienti a unei parti din productie In compensare cu creanta
- ✦ Servicii integrate pre / post vanzare
- ✦ Consultanta de specialitate, atat In domeniul tehnic agricol, cat si In materie de legislatie;
- ✦ Apartenenta la asociatii profesionale din domeniu;
- ✦ Notorietatea brandului si a produselor

9. DETALIAREA STRUCTURII CIFREI DE AFACERI PE SEGMENTE DE ACTIVITATE SAU LINII DE BUSINESS:

La momentul redactării prezentului document, societatea Norofert S.A. a demarat a treia linie de business, și anume cea de producție și distribuție de fertilizanti și produse fito-sanitare pentru agricultura conventională, fără, însă, să poată raporta informații financiare istorice pentru acest nou segment de activitate.

La finalul anului 2019, **cifra de afaceri** era structurată astfel:

a) *Dupa mod de desfacere:*

<i>Structura portofoliului de clienți (% din total vânzări)</i>	<i>2019</i>
CLIEȚI-DISTRIBUITORI	65%
MARI FERMIERI	23%
MICI FERMIERI	12%

Sursa: Norofert S.A

b) *Dupa principalele produse vandute:*

<i>Vânzări pe categorii de produse (% din total vânzări)</i>	<i>2019</i>
FERTILIZANȚI	40%
INSECTICIDE	20%
FUNGICIDE	20%
TRATAMENT SĂMÂNȚA	9%
PRODUSE SPECIALE	1%
ÎNGRĂȘĂMINTE DE SOL GRANULATE	10%

Sursa: Norofert S.A

10. CLIENTI PRINCIPALI / CONTRACTE SEMNIFICATIVE

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.

Primii 5 clienți după ponderea în totalul cifrei de afaceri (2019)

<i>Nr. crt.</i>	<i>Denumire client</i>	<i>Pondere în 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%

Sursa: Norofert Group

Pentru noua linie de produse FITO concepută pentru gospodării și hobby gardening, societatea a încheiat, în anul 2019, contracte de distribuție prin vânzare online cu www.republicaBIO.ro și cu RodBun, un jucător important pe piața fitofarmacilor, cu o rețea de aproximativ 180 fitofarmacii proprii și colaboratoare în toate zonele țării.

11. PRINCIPALII INDICATORI OPERATIONALI

Prezentam, in continuare, evolutia principalilor indicatori operationali pentru diferitele functiuni ale societatii astfel:

1. Cercetare - inovare

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

Sursa: Norofert Group

2. Marketing – distributie

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

Sursa: Norofert Group

Vânzări pe categorii de produse (% din total vânzări)	2017	2018	2019
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%

Sursa: Norofert Group

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

Sursa: Norofert Group

3. **Productie**

Volumul producției	2017	2018	2019
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

Sursa: Norofert Group

12. SCURTA DESCRIERE A ULTIMELOR REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE SI GRADUL DE INDATORARE AL SOCIETATII:

Informatiile financiare prezentate in Memorandum sunt preluate din situatiile financiare consolidate la nivelul grupului in a carui componenta se includ Norofert S.A., Norofert Fitofarma S.R.L si Norofert Organics S.R.L., aceste situatii financiare consolidate nefiind auditate. Situatiile financiare individuale ale Norofert ECO SRL, societate transformata in anul 2019 in Norofert S.A. au fost auditate pentru 2018 si 2019, restul nefiind auditate, iar situatiile financiare individuale ale Norofert Fitofarma SRL si Norofert Organics SRL au fost revizuite de catre auditorul extern al societatii, iar cele aferente anului 2019 sunt in curs de auditare.

Avand in vedere caracterul sezonier si decalajul dintre momentul investitiei si cel al valorificarii acesteia la nivelul vanzarilor, variatia anuala trebuie interpretata cu prudenta: adesea, rezultatele unui exercitiu reflecta consumul de resurse si eforturile din anul sau anii precedenti. Reciproca este de asemenea se aplica: rezultatele mai putin favorabile ale unui exercitiu financiar care deriva din cheltuieli de investitie se vor compensa cu rezultate favorabile in exercitiile viitoare.

Rezultate financiare individuale neauditate aferente exercitiului financiar incheiat in 2016

Informatiile financiare prezentate pentru anul 2016 reprezinta situatiile financiare individuale neauditate ale Norofert ECO SRL, societate ce s-a transformat in anul 2019 in Norofert S.A..

Pozitia financiara

Active circulante

La sfarsitul anului 2016, Stocurile erau de 444 mii RON, in timp ce valoarea creantelor a fost de 1.54 mil. RON.

Activele circulante, care reprezinta, in 2016, 86% din total activ, au fost de 1.74 mil. RON. Ca structura, stocurile reprezinta 26% din activele circulante.

Active imobilizate

Valoarea imobilizarilor, in pondere de 14% din total activ, au fost de 284 mii RON la sfarsitul anului 2016. Imobilizarile corporale, in valoare de 134 mii RON au o pondere de 49% din totalul imobilizarilor, iar cele imobilizarile in curs de investitie reprezinta aprox. 49%, restul fiind imobilizari financiare de 5 mii RON.

Datorii

La finalul anului 2016, datoriile totale ale grupului insumeaza 1.43 mil. RON.

In acest context, in anul 2016, datoriile pe termen scurt, care reprezinta 85% din total datorii, au fost de 1.22 mil. RON.

Datoriile pe termen lung se mentin la un nivel relativ scazut (15% din total datorii) fiind cuprinse din credite bancare pe termen lung in valoare totala de 217.7 mii RON. Astfel, gradul de indatorare inregistrat de companie in anul 2016 a fost de 71%, in timp ce activul net contabil (diferenta dintre active si datorii) a totalizat 591.7 mii RON.

Elemente ale performantei financiare

Compania a inregistrat o cifra de afaceri la nivel individual in anul 2016 de 2.76 mil. RON, in timp ce veniturile totale de exploatare au fost de 2.77 mil RON.

Cheltuielile de exploatare au ajuns, la 31.12.2016, la 2 mil. RON, astfel incat rezultatul operational a fost de 771 mii RON.

Rezultatul financiar inregistrat in 2016 a fost o pierdere de 76 mii RON, ceea ce a dus la inregistrarea unui profit net la 31.12.2016 de 587.7 mii RON.

Rezultate financiare individuale neauditate aferente exercitiului financiar incheiat in 2017

Informatiile financiare prezentate pentru anul 2017 reprezinta situatiile financiare individuale neauditate ale Norofert ECO SRL, societate ce s-a transformat in anul 2019 in Norofert S.A..

Pozitia financiara

Active circulante

La sfarsitul anului 2017, stocurile erau de 489.9 mii RON, in timp ce valoarea creantelor a fost de 2.65 mil. RON.

Activele circulante, care reprezinta, in 2017, 86% din total activ, au fost de 3.63 mil. RON. Ca structura, stocurile reprezinta 13% din activele circulante, iar creantele 73%.

Active imobilizate

Valoarea imobilizarilor, in pondere de 14% din total activ, au fost de 577.4 mii RON la sfarsitul anului 2017. Cea mai mare pondere o au imobilizarile corporale, in valoare de 385 mii RON, cu o pondere de 67%, in timp ce imobilizarile in curs de investitie reprezinta 33% din totalul de active imobilizate.

Datorii

La finalul anului 2017, datoriile totale ale grupului insumeaza 3.64 mil. RON,

In acest context, in anul 2017, datoriile pe termen scurt, care reprezinta 97% din total datorii, au fost de 3.53 mil. RON. Cea mai mare pondere in cadrul datoriilor curente este reprezentata de elementul bilantier – furnizori terti de 71%, in valoare de 2.5 mil. RON,

Datoriile pe termen lung se mentin la un nivel relativ scazut (3% din total datorii) fiind cuprinse din obligatii de leasing financiar de 106.6 mii RON.

Gradul de indatorare al companiei in anul 2017 a fost de 86%, cu 15 puncte procentuale in plus fata de valoarea inregistrata in 2016, in principal datorita cresterii datoriilor pe termen scurt. Astfel, activul net contabil a fost si el mai mic cu 2.9% decat in 2016, coborand la 574.7 mii RON si reprezentand valoarea activelor dupa plata datoriilor.

Elemente ale performantei financiare

Compania a inregistrat o cifra de afaceri la nivel individual in anul 2017 de 5.19 mil. RON, in crestere cu 88% fata de anul precedent. In 2017, veniturile totale din exploatare au fost de 5.25 mil. RON.

Cheltuielile de exploatare au ajuns, la 31.12.2017, la 4.99 mil. RON, astfel incat rezultatul operational a fost de 267 mii RON.

Rezultatul financiar a fost o pierdere neta de 21 mii RON, o imbunatatire fata de cea de 76 mii RON din 2016. Profitul net la 31.12.2017 a fost de 164 mii RON, in scadere fata de cel de 587.7 mii RON din anul precedent.

Rezultate financiare consolidate neauditate aferente exercitiului financiar incheiat in 2018

Informatiile financiare prezentate in Memorandum sunt preluate din situatiile financiare consolidate la nivelul grupului in a carui componenta se includ Norofert S.A., Norofert Fitofarma S.R.L si Norofert Organics S.R.L., aceste situatii financiare consolidate nefiind auditate. Situatiile financiare individuale pe 2018 ale Norofert ECO SRL, societate transformata in anul 2019 in Norofert S.A. au

fost auditate, iar situatiile financiare individuale aferente anului 2018 ale Norofert Fitofarma SRL si Norofert Organics SRL au fost revizuite de catre auditorul extern al societatii.

Avand in vedere caracterul sezonier si decalajul dintre momentul investitiei si cel al valorificarii acesteia la nivelul vanzarilor, variatia anuala trebuie interpretata cu prudenta: adesea, rezultatele unui exercitiu reflecta consumul de resurse si eforturile din anul sau anii precedenti. Reciproca este de asemenea se aplica: rezultatele mai putin favorabile ale unui exercitiu financiar care deriva din cheltuieli de investitie se vor compensa cu rezultate favorabile in exercitiile viitoare.

Pozitia financiara

Active circulante

Cresterea cifrei de afaceri la nivel de grup (consolidata), in anul 2018, cu aprox. 230% fata de anul 2016 si, respectiv cu 75% fata de exercitiul anterior, a antrenat cresterea de peste 3 ori a valorii stocurilor. La 31.12.2018, valoarea creantelor la nivel consolidat era de 6.9 mil. RON, dintre care 3.47 mil. RON provenind de la Norofert SA, 2.03 mil. RON de la Norofert Organics SRL si 2.08 mil. RON de la Norofert Fitofarma, a reprezentat 76.59% din valoarea totala a activelor.

Activele circulante, care reprezinta, in 2018, 93% din total activ, au inregistrat astfel, o crestere cu 136% fata de anul precedent.

Ca structura, stocurile reprezinta 19% din activele circulante, iar creantele, 80% din activele circulante.

Active imobilizate

Valoarea imobilizarilor, in pondere de 7% din total activ, au crescut in ultimii ani, odata cu dezvoltarea activitatii de productie. Cele mai importante din punct de vedere valoric si operational sunt:

- 1 balotiera pitagora large
- 3 prese peleti (doua de capacitate medie, una de capacitate mare)
- 1 crusher mill (moara cu ciocanele)
- 1 rezervor vertical de stocare otel capacitate 2500 l cu valva de aer
- 3 rezervoare alimentare de otel capacitate 1500 l
- 3 rezervoare alimentare de otel capacitate 200 l
- Compresoare de aer, generatoare de energie electrica
- 1 motostivuator
- Mijloc de transport 3.5 t
- Mijloc de transport 700 kg
- 6 automobile achizitionate in leasing

Pe fondul cresterii rezultatului exercitiului, capitalurile proprii (activul net contabil) se apreciaza semnificativ in raport cu 31.12.2017, ajungand la valoarea de 4.48 mil. lei, fata de 580 mii RON din 2017. La nivel individual, capitalurile proprii sunt de 526 mii RON pentru Norofert SA, 1.98 mil. RON de la Norofert Organics SRL, iar restul de 1.98 mil. RON de la Norofert Fitofarma SRL.

Datorii

La finalul anului 2018, datoriile totale ale grupului insumeaza 4.76 mil. lei (dintre care 4.55 mil. RON apartinand Norofert SA, 753 mii RON - Norofert Organics SRL si 148 mii RON - Norofert Fitofarma SRL), cu 51.4% mai mari decat la 31.12.2017. In conditiile variatiei valorii activelor totale, gradul de indatorare prezinta o evolutie favorabila, diminuandu-se de la 86% in anul 2017, la 52% in 2018, la nivel consolidat.

Datoriile fata de furnizori terti reprezinta 62% din datoriile totale, in timp ce valoarea creditelor bancare pe termen scurt a crescut cu 8.4%, ajungand la 867 mii RON (toate apartinand de Norofert SA), iar alte datorii pe termen scurt s-au majorat cu 134.5%, de la 146.6 mii lei la 343.6 mii lei (174.7 mii RON apartinand Norofert SA, 41.6 mii RON - Norofert Organics SRL, iar 127.4 mii RON - Norofert Fitofarma SRL). In acest context, in anul 2018, datoriile pe termen scurt, care reprezinta 89.4% din total datorii, au inregistrat o crestere de 39.5% fata de exercitiul anterior.

Datoriile pe termen lung se mentin la un nivel relativ scazut (aprox. 3.6% din total datorii) fiind cuprinse din obligatii de leasing financiar in valoare totala de 196.5 mii lei (suma fiind inregistrata pe Norofert SA).

Elemente ale performantei financiare

Ca urmare a lansarii noii game de produse inovative si a redefinirii strategiei de vanzare si distributie, cifra de afaceri la nivel de grup a crescut in ultimii trei ani de peste 3 ori si cu 75% in 2018, la nivel consolidat, fata de exercitiul precedent.

Evolutia structurii cheltuielilor cu materiale precum si dinamica cheltuielilor de personal reflecta orientarea activitatii dinspre import/comercializare, spre productie proprie, anul 2019 fiind primul an in care Norofert va comercializa doar propriile produse.

Cheltuielile de exploatare s-au majorat intr-un ritm mai lent, ajungand, la 31.12.2018, la 4.63 mil. RON la nivel consolidat, astfel incat rezultatul operational a crescut de la 771.8 mii lei in anul 2016, la 4.67 mil. RON la nivel consolidat in 2018, (672.6 mii RON provenind de la Norofert SA, aproape 2 mil. RON de la Norofert Organics SRL si 2 mil. RON de la Norofert Fitofarma SRL) la finalul exercitiului financiar 2018.

Profitul net al grupului Norofert la 31.12.2018 a fost de 4.47 mil. RON (aproape 514 mii RON provenind de la Norofert SA, 1.98 mil. RON de la Norofert Organics SRL si 1.98 mil. RON de la Norofert Fitofarma SRL) de peste 7.6 ori valoarea raportata la 31.12.2016.

Principali indicatori economico-financiar

Anul 2018 a marcat o evolutie pozitiva in dreptul tuturor indicatorilor de lichiditate, solvabilitate si risc. Indicatorul lichiditatii generale s-a apropiat semnificativ de pragul considerat optim de „2”, capitalurile proprii au depasit nivelul de 40% din pasivul total. Nivelul lichiditatii curente, precum si al solvabilitatii generale raman in intervalul optim, in timp ce valoarea indicatorului gradului de indatorare, s-a redus la 52%, la nivel de grup (consolidat).

Rezultate financiare consolidate neauditate aferente exercitiului financiar incheiat in 2019

Rezultatele consolidate prezentate in paginile urmatoare au fost inregistrate de companiile din grupul Norofert in 2019, mai exact, in perioada 1 ianuarie 2019 - 31 decembrie 2019, iar evolutia acestora este prezentata in comparatie cu rezultatele anului 2018, aceste situatii financiare fiind neauditate. Pentru clarificare, conducerea doreste sa sublinieze faptul ca rezultatele inregistrate in 2018 la nivel individual de catre companiile din Grup nu pot fi considerate ca fiind de referinta datorita unor tranzactii intra-grup care au avut loc anul trecut si a unor transferuri de vanzari intre companii. Spre exemplu, in scopuri de optimizare fiscala, o anumita activitate de vanzari realizata de Norofert Organics SRL a fost transferata catre Norofert Fitofarma SRL in 2018, iar aceasta activitate intra-grup a existat pana in iunie 2019. In urma implementarii unei noi structuri, prin care Norofert SA a devenit o companie-mama cu o participatie de 99% in Norofert Organics SRL si Norofert Fitofarma SRL, conducerea a limitat activitatile intra-grup la minim. Cu toate acestea, din cauza activitatii desfasurate in 2018, pentru unele dintre companii, ar putea exista variatii atipice intre 2018 si 2019.

Pozitia financiara

Active circulante

La sfarsitul anului 2019, la nivel de grup, stocurile erau de 4.83 mil. RON (din care 2.65 mil. RON Norofert SA, 1.98 mil. Norofert Organics SRL si 205 mii RON Norofert Fitofarma SRL), in timp ce valoarea creantelor a fost de 18.98 mil. RON (din care 17.09 mil. RON provenind de la Norofert SA, 2.60 mil. RON de la Norofert Organics SRL si 4.61 mil. RON Norofert Fitofarma SRL).

Activele circulante, care reprezinta, la sfarsitul anului 2019, 92% din total activ, au fost de 24.66 mil. RON (19.74 mil. RON apartinand Norofert SA, 5.30 mil. RON - Norofert Organics SRL, iar restul de 4.82 mil. RON - Norofert Fitofarma SRL). Ca structura, stocurile reprezinta aprox. 20% din activele circulante, iar creantele 77%.

Creante comerciale: termenul de plata standard în sectorul agricol este cuprins între 280 si 360 de zile si acesta este termenul de plata care se aplica tuturor produselor vândute de la liniile Organics si Karisma. Singura exceptie sunt produsele de la linia FITO, care au un termen mediu de plata de 90 de zile. Cresterea creantelor este direct legata de cresterea veniturilor pe parcursul anului 2019. Motivul pentru care creantele pentru anul 2019 sunt mai mari decât veniturile înregistrate de companie este determinat de faptul ca unele creante neachitate de catre clientii non-performanti din anul 2018 au fost transferate în anul 2019. Pentru a diminua acest risc în viitor, în decursul anului 2019, Norofert si-a dispersat semnificativ baza de clienti pentru a nu depinde de clientii individuali (39 de clienti la 1 iulie 2019 vs. 300 clienti la 31 decembrie 2019). În plus, compania a angajat un manager de risc care analizeaza capacitatea de plata a potentialilor clienti înainte de a stabili relatie comerciala cu acestia.

Active imobilizate

Valoarea imobilizarilor, in pondere de 8% din total activ, au fost de 2.08 mil. RON (din care 908.4 mii apartinand Norofert SA si 1.2 mil. RON - Norofert Organics SRL) la sfarsitul anului 2019. Cea mai mare pondere o au imobiliarile corporale, in valoare de 1.7 mil. RON (din care 489 mii RON apartinand Norofert SA si 1.2 mil. RON Norofert Organics SA), cu o pondere de 82%, in timp ce imobiliarile in curs de investitie reprezinta 15% din totalul de active imobilizate.

Active imobilizate: în urma plasamentului privat, compania a investit capital în dezvoltarea fabricii din Filipestii de Padure, precum si în automatizarea instalatiei de productie pentru linia Fito, motiv pentru care activele imobilizate au crescut semnificativ comparativ cu anul 2018.

Datorii

La finalul anului 2019, la nivel de grup, datoriile totale ale grupului insumeaza 10.96 mil. RON, eliminand tranzactiile intra-grup, (inregistrand la nivel individual: 10.60 mil. RON apartinand Norofert SA, 4.23 mil. RON - Norofert Organics SRL si 1.43 mil. RON - Norofert Fitofarma SRL). Astfel, gradul de indatorare a ajuns la nivelul de 50.6%, cu 4.6 puncte procentuale mai mic decat în 2018, in timp ce capitalurile proprii (activul net contabil) au insumat 15.84 mil. RON, fiind de 3.5 ori mai mari decat cele inregistrate in anul anterior.

In acest context, in 2019, la nivel consolidat, datoriile pe termen scurt, care reprezinta 91% din total datorii, au fost de 9.93 mil. RON (inregistrand la nivel individual: 10.47 mil. RON - Norofert SA, 3.35 mil. RON - Norofert Organics SRL si 1.43 mil. RON - Norofert Fitofarma SRL). Datoriile pe termen lung, de 1.01 mil. RON (dintre care 128 mii RON apartinand Norofert SA si 878 mii RON Norofert Organics SRL), se mentin la un nivel relativ scazut fata de cele curente (9% din total datorii).

Elemente ale performantei financiare

La nivel de grup, in 2019, Norofert a inregistrat o cifra de afaceri de 14.86 mil. RON (inregistrand la nivel individual: 14.67 mil. RON - Norofert SA, 2.80 mil. RON de la Norofert Organics SRL si 2.42 mil. RON de la Norofert Fitofarma SRL), in crestere cu 64% fata de aceeaasi perioada a anului precedent.

Cheltuielile de exploatare au ajuns, la sfarsit de 2019, la 9.51 mil. RON (înregistrând la nivel individual: 11.08 mil. RON - Norofert SA, 2.45 mil. RON - Norofert Organics SRL si 1 mil. RON - Norofert Fitofarma SRL), astfel încat rezultatul operational a fost de 5.29 mil. RON (3.53 mil. RON provenind de la Norofert SA, 349 mii RON de la Norofert Organics SRL si 1.41 mil. RON de la Norofert Fitofarma SRL).

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 susținuta 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 sistemul 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 marfurile: în scopul promovării liniei Karisma recent lansata în rândul fermierilor convenționali, Norofert a dezvoltat pachete speciale, care sunt vândute direct fermierilor, prin intermediul echipei de vânzari. Pachetul contine boabe de grâu, îngrasaminte Karisma (5 produse), precum si un erbicid si un îngrasamânt cu azot produs de o terta parte. Norofert nu produce erbicide sau îngrasaminte cu azot, dar sunt esentiale în agricultura conventionala, astfel încât acestea au trebuit sa fie incluse pentru ca pachetul special sa fie unul de succes. Cresterea costurilor marfurilor este reprezentata de semintele de grâu, erbicidele si îngrasamintele cu azot de la producatori terti, pe care Norofert le-a achizitionat în scopul promovării liniei Karisma. Este important de subliniat 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.

Cheltuieli cu personalul: cresterea semnificativa a cheltuielilor cu personalul a fost determinata de faptul ca, în urma plasamentului privat din iulie 2019, echipa Norofert a crescut cu 32 de noi membri s-au alaturat echipei, iar la nivel de grup numarul angajatilor a ajuns la 45 persoane la finalul anului 2019. Majoritatea costurilor au fost suportate de Norofert SA, care la nivel individual a inregistrat o crestere a costurilor de personal cu 123%.

Rezultat operational: majorarea cheltuielilor, mai precis a costurilor pentru bunuri si cheltuieli personale, reprezinta modificarea modelului de afaceri a companiei survenit în urma implementării planului de dezvoltare pentru care Norofert a strâns bani în timpul plasamentului privat din luna iulie 2019. Marja de profit operational a scazut în principal din cauza investitiilor efectuate începând cu luna august 2019. Asa cum a fost mentionat anterior, a doua jumătate a anului reprezinta pentru

Norofert un sezon în care se vând în principal produse cu marja de profit redusă (fata de prima jumătate a anului când se vând produse cu marja profit ridicată). În plus, această marja de profit redusă a fost accentuată și de faptul că Norofert a introdus linia Karisma, o linie complet nouă pe această piață și astfel au crescut și costurile.

Aceasta înseamnă că, deși veniturile companiei au crescut din cauza promovării și vânzării liniei Karisma, marja de profit, exprimată în procente (%) este mai mică.

Rezultatul financiar a fost o pierdere netă de 75.9 mii RON (aproape 55 mii RON provenind de la Norofert SA și 20.9 mii RON Norofert Organics SRL), în creștere față de rezultatul negativ de 30.6 mii RON (provenit în totalitate de la Norofert SA) înregistrat în 2018.

Profitul net în 2019 a fost de 4.62 mil. RON (2.93 mil. RON provenind de la Norofert SA, 300 mii RON de la Norofert Organics SRL și 1.4 mil. RON de la Norofert Fitofarma SRL), în creștere cu 3% față de cel de 4.47 mil. RON (514 mii RON provenind de la Norofert SA, 1.98 mil. RON de la Norofert Organics SRL și 1.98 mil. RON de la Norofert Fitofarma SRL) din anul precedent.

Rezultat net: în urma modificării structurii de afaceri, precum și a creșterii vânzătorilor la nivel de grup și individual, impozitele plătite de companie au crescut semnificativ (+245%), 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.

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.

Principali indicatori economico-financiar

Anul 2019 a marcat o evoluție pozitivă în dreptul tuturor indicatorilor de lichiditate, solvabilitate și risc. Indicatorul lichidității generale depășind de pragul considerat optim de „2”, capitalurile proprii au depășit nivelul de 50% din pasivul total. Nivelul lichidității curente, precum și al solvabilității generale rămân în intervalul optim, în timp ce valoarea indicatorului gradului de îndatorare, s-a redus la 41%, la nivel de grup (consolidat).

Rezultate financiare individuale neauditate aferente exercitiului financiar încheiat în S1 2019

Rezultatele individuale prezentate în paginile următoare au fost înregistrate de societate, Norofert S.A. în primul semestru din 2019, mai exact, în perioada 1 ianuarie 2019 - 30 iunie 2019, aceste situații financiare fiind neauditate.

Pozitia financiara

Active circulante

La jumătatea anului 2019, la nivel de societate, stocurile erau de 1.32 mil. RON, în timp ce valoarea creanțelor a fost de 4.93 mil. RON.

Activele circulante, care reprezintă, la jumătatea anului 2019, 91% din total activ, au fost de 5.8 mil. RON. Ca structură, stocurile reprezintă 22.7% din activele circulante, iar creanțele 85%.

Creanțe comerciale cu terți au fost la sfârșitul lunii iunie 2019 de 2.86 mil. RON, reprezentând 58% din totalul creanțelor.

Active imobilizate

Valoarea imobilizarilor, in pondere de 9% din total activ, au fost de 571 mii RON. Cea mai mare pondere o au imobilizarile corporale, in valoare de aprox. 329 mii RON cu o pondere de 57.6%, in timp ce imobilizarile in curs de investitie reprezinta 42.4% din totalul de active imobilizate.

Datorii

La finalul anului 2019, la nivel de grup, datoriile totale ale grupului insumeaza aproape 5.75 mil, in timp ce activul net contabil a insumat aproape 632 mii RON.

In acest context, la sfarsitul lunii iunie 2019, datoriile pe termen scurt (curente), care reprezinta 84.1% din total datorii, au fost de 4.83 mil. RON. Datoriile pe termen lung, de 523 mii RON, sreprzinta 9.1% din total datorii).

Elemente ale performantei financiare

La nivel individual, in S1 2019, Norofert a inregistrat o cifra de afaceri de 2.67 mil. RON.

Cheltuielile de exploatare au ajuns, la 30.06.2019, la 2.34 mil. RON, astfel incat rezultatul operational a fost de 199.7 mii RON.

In S1 2019, cheltuieli privind marfurile au fost de 1.92 mil. RON, in timp ce cheltuielile cu personalul: au fost de 328.6 mii RON.

Rezultatul financiar a fost o pierdere neta de 26 mii RON, societatea inregistrand in S1 2019 cheluieli financiare de aprox. 57.5 mii RON.

Rezultatul brut in prima jumata a anului 2019 a fost de 173.6 mii RON, in timp ce veniturile totale au fost de 2.57 mil RON si cheltuielile totale de 2.39 mil. RON.

Societatea a inregistrat un impozit pe profit de 67.9 mii RON, rezultand un profit net de 105.7 mii RON in S1 2019, la nivel individual.

Indicatori financiari pe ultimii 4 ani fiscali incheiati (2016 - 2019)

Situatii individuale – Norofert S.A.

Indicatori	2016	2017	2018	2019
economico-financiari				
EBITDA	736,348 lei	387,891 lei	1,191,468 lei	3,273,606 lei
Marja EBITDA	27%	7%	21%	22%
Acoperirea cheltuielilor de dobanzi prin EBITDA	32	8	17	37
Gradul de indatorare	71%	86%	90%	51%
Activ net contabil	591,747 lei	574,651 lei	526,314 lei	10,196,951 lei

Sursa: Norofert S.A.

Situatii consolidate – grupul Norofert

Indicatori	10 M 2018	10M 2019
economico-financiari		
EBITDA	4,444,729 lei	4,161,756 lei
Marja EBITDA	51%	36%
Acoperirea cheltuielilor de dobanzi prin EBITDA	119	69
Gradul de indatorare	51%	37%

Sursa: Norofert S.A.

Situatii consolidate – grupul Norofert

Indicatori economico-financiar	2018	2019
EBITDA	5,190,869 lei	5,162,993 lei
Marja EBITDA	57%	35%
Acoperirea cheltuielilor de dobanzi prin EBITDA	74	47
Gradul de indatorare	52%	41%
Activ net contabil	4,477,448 lei	15,843,322 lei

Sursa: Norofert S.A.

In urmatoorii 5 ani se estimeaza o acoperire a cheltuielilor de dobanzi prin EBITDA de 8-15 ori. Norofert inregistreaza un grad de indatorare la nivel de grup, la finalul 2019, de aprox. 40% si estimeaza diminuarea acestui indicator in urmatoorii ani, la un interval mai redus, de 25-40%.

Formulele de calcul

- EBITDA = Profit net + Cheltuieli cu Dobanzile + Cheltuieli cu Impozitul pe Profit + Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare
- Marja EBITDA (%) = EBITDA / Cifra de afaceri neta
- Acoperirea cheltuielilor de dobanzi prin EBITDA = EBITDA/Ch. cu dobanzile
- Gradul de indatorare = Datorii Totale/Active Totale * 100

13. DECLARATIE REFERITOARE LA POLITICA SI PRACTICA PRIVIND PROGNOZELE, IN CONCORDANTA CU PRINCIPIILE DE GUVERNANTA CORPORATIVA PENTRU SOCIETATILE ADMISE IN CADRUL SMT:

Consiliul de Administratie al Norofert S.A. declara ca Societatea își asuma angajamentul de a respecta Principiile de Guvernanta Corporativa aplicabile emitentilor ale caror valori mobiliare se tranzactioneaza pe sistemul AeRO administrat de Bursa de Valori Bucuresti S.A. în calitate de operator de sistem.

În acord cu principiile enuntate anterior, Societatea se obliga sa furnizeze investitorilor prognoze financiare, conform calendarului anual de raportare financiara elaborat de Conducere, adoptat de Consiliul de Administratie si publicat pe pagina oficiala de internet a Societatii, www.norofert.ro. Acest calendar poate fi revizuit în cursul unui exercitiu financiar, daca exista motive întemeiate, cu informarea prompta a investitorilor. În mod traditional, prognozele financiare sunt facute publice catre investitori prin proiectul de hotarâre AGA care precede Adunarea Anuala Generala Ordinara a Actionarilor din cursul lunii aprilie a fiecarui exercitiu financiar si au în vedere rezultatele pentru exercitiul financiar anterior, precum si propunerile privind distribuirea profitului net din anul anterior.

Prognozele financiare includ proiectii ale elementelor de venituri si cheltuieli (bugete de venituri si cheltuieli), aprobate de catre Adunarea Generala a Actionarilor (AGA) precum si, dupa caz, elemente de fluxuri de numerar asociate unor bugete de investitii aprobate de catre AGA. Aceste prognoze sunt furnizate investitorilor pe pagina oficiala de internet a Societatii, www.norofert.ro, începând cu data convocarii AGA pentru aprobarea lor. Prognozele astfel publicate vor face parte din rapoartele anuale puse la dispozitia investitorilor.

În elaborarea prognozelor financiare, Conducerea si Consiliul de Administratie al Societatii vor depune eforturi rezonabile pentru a se asigura ca ipotezele si scenariile utilizate sunt adecvate si furnizeaza estimari realiste privind rezultatele financiare viitoare asteptate sau privind impactul asupra pozitiei si performantelor financiare ale Societatii.

Aceasta politica va fi revizuita de catre Consiliul de Administratie al Societatii, ori de câte ori intervin informatii suplimentare relevante privind prognozele financiare. Aceasta politica va fi publicata pe pagina oficiala de internet a Societatii, www.norofert.ro.

14. DECLARATIE REFERITOARE LA POLITICA SI PRACTICA PRIVIND DIVIDENDELE, IN CONCORDANTA CU PRINCIPIILE DE GUVERNANTA CORPORATIVA PENTRU SOCIETATILE ADMISE IN CADRUL SMT:

Consiliul de Administratie al Norofert S.A. ("Societatea") declara ca Societatea își asuma angajamentul de a respecta Principiile de Guvernanta Corporativa aplicabile emitentilor ale caror valori mobiliare se tranzactioneaza pe sistemul multilateral de tranzactionare administrat de Bursa de Valori Bucuresti S.A. în calitate de operator de sistem.

În acord cu principiile enuntate anterior, Societatea se obliga sa furnizeze investitorilor prognoze financiare, conform calendarului anual de raportare financiara elaborat de Conducere, adoptat de Consiliul de Administratie si publicat pe pagina oficiala de internet a Societatii, www.norofert.ro. Acest calendar poate fi revizuit în cursul unui exercitiu financiar, daca exista motive întemeiate, cu informarea prompta a investitorilor.

Prognozele financiare includ proiectii ale elementelor de venituri si cheltuieli (bugete de venituri si cheltuieli), supuse aprobarii de catre Adunarea Generala a Actionarilor (AGA) precum si, dupa caz, elemente de fluxuri de numerar asociate unor bugete de investitii supuse aprobarii de catre AGA. Aceste prognoze sunt furnizate investitorilor pe pagina oficiala de internet a Societatii, www.norofert.ro, începând cu data convocarii AGA pentru aprobarea lor. Prognozele astfel publicate vor face parte din rapoartele anuale puse la dispozitia investitorilor.

Compania nu va furniza alte prognoze financiare pe parcursul anului fiscal.

În elaborarea prognozelor financiare, Conducerea si Consiliul de Administratie al Societatii vor depune eforturi rezonabile pentru a se asigura ca ipotezele si scenariile utilizate sunt adecvate si furnizeaza estimari realiste privind rezultatele financiare viitoare asteptate sau privind impactul asupra pozitiei si performantelor financiare ale Societatii.

Aceasta politica va fi revizuita de catre Consiliul de Administratie al Societatii, ori de câte ori intervin informatii suplimentare relevante privind distribuirea de dividende. Aceasta politica va fi publicata pe pagina oficiala de internet a Societatii, www.norofert.ro.

15. DESCRIEREA PLANULUI DE DEZVOLTARE A AFACERII:

PERSPECTIVE – linii de business

(1) Inputuri pentru Agricultura Ecologica – 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 vor ajunge 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, dar și Bulgaria, Grecia și Croatia, 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.

În prezent, viziunea Norofert pentru viitor include noi direcții de dezvoltare conexe activității principale, precum:

(2) Inputuri pentru Agricultura Conventională. Agricultura conventională, o piață de 9 milioane de hectare, prezintă o oportunitate de dezvoltare importantă pentru Norofert, cu impactul potențial cel mai semnificativ asupra indicatorilor economico-financiarilor societății. Patrunderea 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, numită Karisma, care constă în îngrășămintă, precum și un insectofungicid, produsă atât sub forma 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. 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.

(3) 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.

(4) 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 cercetari pentru agricultura ecologica din Europa Centrala și de Est. Privita 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 pietele interne și externe, aceasta 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 elementul esențial pentru valorificarea, în economie, a rezultatelor cercetării și pentru incorporarea 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 memorandum, 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 serioase cazuri oprite, ceea ce va avea un efect negativ direct asupra rezultatelor financiare ale companiei.

În momentul publicării acestui Memorandum 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.

16. FACTORI DE RISC

In aceasta sectiune, ordinea prezentarii factorilor de risc este aleatorie si nu intr-o ordine asumata a prioritatii. Compania cunoaste aceste riscuri si, prin, sistemul de management al riscului intern, incearca anticiparea si neutralizarea lor, inainte ca eventuale consecintele potentiale sa se manifeste. Cu toate acestea, multe din riscurile la care este supusa compania sunt in afara controlului acesteia.

- **Riscuri legate de activitatea companiei**

Riscul aferent bunurilor detinute de companie - La 31 decembrie 2019, inventarul activelor curente ale Norofert SA includeau marfuri cu o valoare totala de 4.33 milioane RON. Aceste marfuri sunt seminte de grau, ingrasaminte cu azot si ingrasaminte de sol produse de o terta parte, care au fost achizitionate de Norofert cu scopul de a le include in pachetele speciale de promovare a liniei Karisma. Pachetele sunt o parte integranta a strategiei de marketing de promovare a liniei Karisma in randul fermierilor ce practica agricultura in regim conventional. Desi aceste produse sunt vandute cu o marja de profit nesemnificativa, exista riscul ca aceste marfuri sa nu fie revandute de Norofert inainte de sfarsitul anului sau chiar deloc. Exista, de asemenea, riscul ca semintele de grau sa se deterioreze din mai multe motive (vreme, conditii atmosferice sau de pastrare doar pentru a mentiona cateva) si sa nu poata fi in conditii optime de a fi revandute. In cazul in care aceste riscuri se vor realiza, acestea vor avea un efect direct, negativ asupra rezultatului financiar al companiei. In orice caz, pastrate in conditii optime, semintele de grau pot fi reanalizate anul viitor de catre institutiile abilitate si pot fi puse din nou pe piata in vederea valorificarii incepand cu septembrie 2020. Semintele de grau ramase pe stoc reprezinta aproximativ 25% din valoarea totala a marfurilor mentionate mai sus, restul produselor avand o perioada de valabilitate de minim 2 ani de la data fabricatiei (termen de valabilitate: septembrie 2021), existand timp suficient, respectiv 4 campanii agricole, pentru a fi valorificate. Cu toate acestea, compania va face tot ce ii sta in putere pentru ca aceste riscuri sa nu se materializeze, insa conducerea considera ca este esential sa informeze actionarii despre existenta acestora.

Riscuri economice generale - activitatile Emitentului sunt sensibile la ciclurile economice si la conditiile economice generale. Atat crizele financiare internationale, cat si mediul economic instabil pot avea efecte negative semnificative asupra activitatii, rezultatelor operationale si pozitiei financiare a Emitentului. Turbulentele socio-politice pot, de asemenea, impacta activitatea companiei. Pietele financiare internationale au resimtit efectele crizei financiare mondiale declansata in anul 2008. Aceste efecte s-au resimtit si pe piata financiara romaneasca sub forma lichiditatii scazute a pietei de capital, precum si printr-o crestere a ratelor de dobanda de finantare pe termen mediu, din cauza crizei globale de lichiditate. Pe viitor, un astfel de scenariu s-ar putea repeta si eventualele pierderi semnificative suferite de piata financiara internationala, cu implicatii majore pe piata romaneasca, ar putea afecta capacitatea Emitentului de a obtine imprumuturi sau finantari noi, in conditii sustenabile.

Riscul asociat cu persoanele cheie - compania, activand intr-o industrie de nisa, a agriculturii ecologice, intr-o piata in expansiune, desfasoara o activitate ce necesita cunostinte si specializare ridicate. Compania depinde de recrutarea si pastrarea personalului din conducere si a angajatilor calificati. Rentabilitatea pe termen mediu si lung a companiei depinde, in mare masura, de performanta angajatilor calificati, a personalului si conducerii executive, deosebit de importanti pentru dezvoltarea viitoare a grupului Norofert. Prin urmare, exista posibilitatea ca, in viitor, compania sa nu isi poata pastra directorii executivi ori personalul cheie implicat in activitatile companiei, insa acest risc este minimizat printr-un proces continuu de monitorizare a personalului calificat in domeniu si recrutarea acestuia, proces menit sa atraga membrii noi astfel incat pozitia in piata si dezvoltarea sa viitoare sa nu poata avea efecte negative asupra activitatii, pozitiei financiare si rezultatelor operationale ale companiei.

Riscul cu clienti semnificativi - compania avand un distribuitor si partner mare ce reprezenta peste 50% din cifra de afaceri din 2018. Cel mai important distribuitor al companiei acopera judetul Tulcea, cea mai dezvoltata zona de agricultura ecologica care contribuie cu peste 20% la suprafata cultivata ecologic din Romania. Pentru 2019, dispersia vanzarilor este mult mai bine conturata si dependenta procentuala fata de un singur distribuitor a fost eliminata.

Riscul datorat specificului activitatii – societatea activeaza in domeniul agricultura pe nisa de produse destinate in special agriculturii ecologice. Ca urmare a strategiei la nivelul Uniunii Europene si Romaniei, fermierii beneficiaza in fiecare an de subventii care sustin semnificativ in activitatea agricultorilor. Desi nu sunt cunoscute informatii in acest sens, daca in viitor aceasta strategie sufera ajustari/modificari in directia scaderii subventiilor, aceasta se poate resfrange negativ si asupra clientilor societatii, cu impact potential pe partea de incasare a creantelor si/sau noilor comenzi de produse catre Norofert.

Riscul fiscal si juridic - emitentul este guvernata de legislatia din Romania si chiar daca legislatia din Romania a fost in mare parte armonizata cu legislatia UE, pot aparea modificari ulterioare, respectiv pot fi introduse legi si regulamente noi, ce pot produce efecte asupra activitatii companiei. Legislatia din Romania este adesea neclara, supusa unor interpretari si implementari diferite si modificari frecvente. Atat modificarea legislatiei fiscale si juridice, cat si eventuale evenimente generate de aplicarea acestora, se pot concretiza in posibile amenzi sau procese intentate companiei, care pot impacta activitatea Emitentului.

Riscul de poprire a conturilor Emitentului - poprirea conturilor este o masura de executare silita care poate fi aplicata pentru o companie. Astfel, conturile Emitentului pot fi blocate ca rezultat al popririi, in cazul in care creditorii ai Emitentului solicita aceasta masura pentru a isi recupera creante. Poprirea conturilor Emitentului atrage blocarea sumelor din conturile poprite si poate conduce la ingreunarea sau imposibilitatea companiei de a isi onora obligatiile ulterioare, in termenii agreati.

Riscul operational - Ciclul agricol romanesc este impartit in doua sezoane principale, fiecare avand o influenta diferita asupra performantei financiare a companiei:

- Februarie-Mai, cu activitate de varf in lunile Martie-Aprilie, este sezonul pentru semănatul culturilor de floarea-soarelui și porumb precum și aplicarea tratamentelor pentru grau 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 varf de la mijlocul lunii septembrie până la sfârșitul lui octombrie, este sezonul pentru semănatul culturilor de grau și rapiță. În timpul acestei campanii, Norofert vinde în primul rând pachete special concepute care conțin semințe, erbicide și îngrășăminte. Aceste pachete, alături de produsele liniei Karisma, includ și alte produse (semințe de grau, 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 vânzarile companiei, în special vânzarile 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).

Riscul pierderii reputatiei - este un risc inerent activitatii Emitentului, reputatia fiind deosebit de importanta in mediul de afaceri, mai ales in cazul in care societatea doreste extinderea activitatii si pe alte piete. Capacitatea de a isi extinde portofoliul, in vederea dezvoltarii activitatii, tine de recunoasterea marcii Emitentului si de impunerea produselor pe pietele tinta.

Riscul asociat planului de dezvoltare a afacerii - compania vizeaza o crestere sustenabila, ca directii strategice de dezvoltare a activitatii principale, Norofert isi propune cresterea cotei de piata si a volumului vanzarilor in Romania pe fondul intensificarii absorbtiei pietei pentru inputuri certificate ecologic si al reorientarii spre desfacere predominant prin mari distribuitori. Cu toate acestea, nu este exclusa posibilitatea ca linia de dezvoltare aleasa de catre Emitent in vederea extinderii activitatii sa nu fie la nivelul asteptarilor si estimarilor, in acest caz ar putea genera efecte negative asupra situatiei financiare ale companiei.

Riscul asociat cu realizarea prognozelor financiare - prognozele financiare pornesc de la premisa indeplinirii planului de dezvoltare a afacerii. Societatea isi propune sa emita periodic prognoze privind evolutia principalilor indicatori economico-financiari pentru a oferi potentialilor investitori si pietei de capital o imagine fidela si completa asupra situatiei actuale si a planurilor de viitor avute in vedere de companie, precum si rapoarte curente cu detaliera elementelor comparative intre datele prognozate si rezultatele efective obtinute. Prognozele vor fi parte a rapoartelor anuale si semestriale, iar politica privind prognozele urmand sa fie publicata pe pagina de internet a societatii. Prognozele vor fi facute intr-o maniera prudenta, insa exista riscul de neindeplinire al acestora, prin urmare, datele ce urmeaza a fi raportate de companie pot fi semnificativ diferite de cele prognozate sau estimate, ca rezultat al unor factori care nu au fost prevazuti anterior sau al caror impact negativ nu a putut fi contracarat sau anticipat.

Riscul asociat ratelor dobanzilor si surselor de finantare - in cazul deteriorarii mediului economic in cadrul caruia opereaza Emitentul, acesta s-ar putea gasi in imposibilitatea contractarii unui nou credit in conditiile de care a beneficiat anterior, fapt ce ar putea duce la cresterea costurilor de finantare si ar afecta in mod negativ situatia financiara a Companiei.

Riscul de pret – acesta reprezinta riscul ca pretul de piata al produselor vandute de companie sa oscileze in asa masura incat sa rezulte nerentabile contractele existente. Compania monitorizeaza cu atentie preturile pietei, iar, la nevoie, se poate retrage din contractele ce risca sa devina paguboase.

Riscul preturilor de transfer - se manifesta atunci cand exista tranzactii intre societatile afiliate, care nu au fost realizate la pret de piata.

Risc privind protectia datelor cu caracter personal – in cadrul derularii activitatii sale, compania colecteaza, stocheaza si utilizeaza date care sunt protejate de legi privind protectia datelor cu caracter personal. Compania ia in calcul acest risc si ia masuri de precautie in vederea protejarii datelor clientilor, in conformitate cu cerintele legale in vigoare. Emitentul ia toate masurile de precautie impuse in acest domeniu, exista posibilitatea ca, avand in vedere ca desfasoare relatii comerciale cu diversi parteneri contractuali, acestia sa nu respecte pe deplin termenii contractuali relevanti si toate obligatiile referitoare la protectia datelor impuse acestora.

Riscul de cash-flow – acesta reprezinta riscul ca societatea sa nu-si poata onora obligatiile de plata la scadenta.

Riscul de contrapartida – acesta este riscul ca o terta persoana fizica sau juridica sa nu isi indeplineasca obligatiile conform unui instrument financiar sau conform unui contract de client, ducand astfel la o pierdere financiara. Compania este expusa riscului de credit in conditiile in care specificul activitatii si modelul de business presupune creditarea clientilor pe termene de peste 180 – 280 zile.

Riscul de lichiditate - compania isi monitorizeaza riscul de a se confrunta cu o lipsa de fonduri pentru desfasurarea activitatii, prin planificarea si monitorizarea fluxurilor de numerar pentru a preveni acest risc. Riscul de lichiditate este asociat detinerii de active imobilizate sau financiare si de transformarea acestora in active lichide. Prin natura activitatii sale, compania detine active semnificative, la 31 octombrie 2019, inventarul activelor curente ale Norofert SA includeau marfuri cu o valoare totala de 3.5 milioane RON.

Riscul asociat altor tipuri de litigii - in contextul derularii activitatii sale, Emitentul este supus unui risc de litigii, printre altele, ca urmare a modificarilor si dezvoltarii legislatiei. Este posibil ca Emitentul sa fie afectat de alte pretentii contractuale, plangeri si litigii, inclusiv de la contraparti cu care are relatii contractuale, clienti, concurenti sau autoritati de reglementare, precum si de orice publicitate negativa pe care o atrage un astfel de eveniment.

Risc asociat cu insolventa si falimentul - legislatia din Romania privind falimentul si executarea nu ofera acelasi nivel de drepturi, remedii si proiectii de care se bucura creditorii conform regimurilor juridice din alte jurisdicții ale Uniunii Europene. In special, legislatia si practica privind falimentul si executarea din Romania pot face recuperarea de catre Emitent a sumelor legate de creantele garantate si negarantate in instanțele din Romania mult mai dificila si indelungata comparativ cu alte tari. In ultimii ani, insolventa in Romania a cunoscut o dinamica nefavorabila, societatile insolvabile, precum si societatile care au raportat pierderi nete, fiind in mare parte responsabile de inrautatirea disciplinei de plata in intreaga economie.

Incapacitatea de a obtine remedii legale eficiente intr-un timp rezonabil poate afecta in mod negativ activitatea, situatia financiara, rezultatele operatiunilor, lichiditatea sau perspectivele de viitor ale Emitentului.

Riscuri legate de investitiile din Romania, in context economic si politic - economia Romaniei este vulnerabila in conditii de recesiune regionala sau internationala, problemele financiare si economice la nivel general pot fi resimtite mai acut in anumite piete sau sectoare. De asemenea, schimbarile politice si sociale pot reprezenta un factor imprevizibil. Romania nu posedă toata infrastructura de afaceri, juridica si de reglementare care ar exista intr-o economie dezvoltata. Legislatia este supusa unor interpretari variate si este modificata frecvent.

Risc de pandemie - Desi ignorat in ultimele decenii, acest risc (in special riscul unor epidemii la nivel global, respectiv riscul de pandemie) a revenit, relativ recent, in atentia publicului. Desi pentru unele companii (ex. cele din industriile farmaceutica, de echipament medical, de servicii IT si de telecomunicatii) acestea pot deveni oportunitati, cel puțin pe termen scurt, impactul economic general este considerat a fi unul negativ. Astfel, exista opinii ca, in functie de natura si severitatea epidemiei / pandemiei, aceasta poate induce recesiuni care sa dureze un trimestru, sau chiar si mai multi ani. In conditiile in care reactiile autoritatilor publice si/sau ale comunitatii medicale nu ar fi cele potrivite, exista chiar riscul unei depresiuni care ar conduce la reduceri importante in activitatea economica si in pretul majoritatii activelor.

De exemplu, in primele luni ale anului 2020, a aparut o pandemie de coronavirus (SARS-COV-2), cunoscuta sub denumirea COVID-19. Aceasta pandemie a dus la inregistrarea unor scaderi de peste 25% raportate la cele mai recente maxime pentru principalii indici bursieri la nivel global. Acest lucru a influentat in mod similar si piata locala de capital. Mai mult, la nivel international, majoritatea claselor de active importante au fost influentate negativ in mod sever, chiar si cele care functioneaza traditional ca refugii pentru investitori.

Conducerea Norofert 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 memorandum, 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 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.

Riscul 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 planuiește extinderea pe alte piețe internaționale, din Europa sau SUA, va fi expusă acestui tip de risc.

Alte riscuri - Investitorii potențiali 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 pretului acțiunilor companiei. De asemenea, investitorii ar trebui să întreprindă verificări prealabile necesare în vederea întocmirii propriei evaluări a oportunității investiției.

Prin urmare, decizia investitorilor potențiali, dacă o investiție în instrumentele financiare emise de către Emitent este adecvată, ar trebui să fie luată în urma unei evaluări atente atât a riscurilor implicate, cât și a celorlalte informații referitoare la emitent, cuprinse sau nu în acest document.

- **Riscuri generale privind Obligatiunile**

Evaluarea Oportunității Investiției

Fiecare potențial investitor în Obligatiuni trebuie să stabilească, în baza propriei sale analize independente și/sau a recomandărilor profesionale pe care le consideră adecvate în condițiile date, oportunitatea investiției respective.

Fiecare potențial investitor ar trebui, în special:

- a) să dispună de cunoștințe suficiente și de experiență pentru a realiza o evaluare semnificativă a Obligatiunilor, a avantajelor și riscurilor pe care le presupune investiția în Obligatiuni și a informațiilor conținute în document sau în orice supliment al acestuia;
- b) să aibă acces la și să dețină informațiile necesare cu privire la metodele și instrumentele analitice adecvate pentru a evalua, în contextul situației sale financiare specifice, o investiție în Obligatiuni și impactul Obligatiunilor asupra portofoliului sau general de investiții;
- c) să dispună de suficiente resurse financiare și de lichidități pentru a suporta toate riscurile unei investiții în Obligatiuni;

d) sa inteleaga pe deplin termenii Obligatiunilor si sa fie familiarizat cu modul in care evolueaza orice indici si pietele financiare relevante; si

e) sa poata sa evalueze (fie pe cont propriu, fie asistat de un consultant financiar) posibilele scenarii privind factorii economici, rata dobanzii si alti factori care pot afecta investitia precum si capacitatea sa de a suporta riscurile aferente.

Riscul legat de investitia directa in Obligatiuni

Obligatiunile ar trebui sa fie constienti asupra riscului asociat cu o investitie directa in obligatiuni, care este mult mai mare decat riscul asociat unei investitii in titluri de stat sau participatii in fonduri de investitii, in principal din cauza volatilitatii si evolutiei imprevedibile a preturilor obligatiunilor, atat pe termen scurt, cat si pe termen lung.

Regim fiscal

Potentialii cumparatori si vanzatori de Obligatiuni ar trebui sa aiba in vedere ca li se poate cere sa plateasca impozite sau alte taxe documentate sau comisioane in conformitate cu legile si practicile din Romania. Potentialilor investitori li se recomanda sa nu se bazeze doar pe informatiile de natura fiscala continute in document, ci sa apeleze la proprii consultanti in legatura cu obligatiunile lor fiscale specifice aplicabile achizitiei, detinerii, vanzarii si rascumpararii de Obligatiuni. Doar acesti consultanti sunt in masura sa aprecieze in mod corect situatia particulara a fiecarui potential investitor. Aceasta analiza cu privire la investitie se impune a fi coroborata cu sectiunile privind regimul fiscal din acest document.

Modificari legislative

Conditiiile Obligatiunilor (inclusiv orice obligatii necontractuale care rezulta din acestea sau in legatura cu acestea) se bazeaza pe legile relevante in vigoare la data acestui document. Nu se pot oferi asigurari in ceea ce priveste impactul oricarei posibile hotarari judecatoresti sau modificari legislative sau aplicari ori interpretari oficiale a unor astfel de legi sau practici administrative ulterioare prezentului Memorandum.

Imposibilitatea listarii Obligatiunilor pe piata SMT administrata de BVB

Admiterea la tranzactionare pe Bursa de Valori Bucuresti este supusa anumitor cerinte. Emitentul intentioneaza sa ia toate masurile care se impun pentru a se asigura ca Obligatiunile sunt admise la tranzactionare pe piata SMT administrata de BVB cat mai repede posibil. Cu toate acestea, nu exista nicio garantie ca, in eventualitatea in care intervin modificari in ceea ce priveste conditiile de admitere, se vor indeplini toate cerintele de listare. Pe cale de consecinta, in cazul in care se modifica conditiile de admitere la tranzactionare aplicabile, nu exista nicio certitudine ca Obligatiunile vor fi admise la tranzactionare pe piata SMT administrata de BVB.

Obligatiunile pot sa nu fie tranzactionate in mod activ

Ulterior admiterii la tranzactionare in cadrul SMT – Sistemului Multilateral de Tranzactionare administrat de Bursa de Valori Bucuresti este posibil ca Obligatiunile sa nu aiba o piata de tranzactionare definita si, de asemenea, este posibil ca o asemenea piata sa nu se dezvolte niciodata. Daca totusi se va dezvolta o piata de tranzactionare, este posibil ca aceasta sa nu fie foarte lichida. Prin urmare, este posibil ca investitorii sa nu reuseasca sa-si vanda Obligatiunile cu usurinta sau la preturi care sa le asigure un randament comparabil cu cel obtinut in cazul unor investitii similare care au dezvoltat o piata secundara.

Piata romaneasca a obligatiunilor este relativ redusa in comparatie cu alte pietele din tarile europene, iar numarul emisiunilor de obligatiuni corporative ale societatilor romanesti este limitat. Nu exista nicio garantie ca Obligatiunile, chiar si in cazul in care se asteapta sa fie listate la BVB, vor fi tranzactionate in mod activ, si in caz contrar, o astfel de situatie ar fi de natura sa determine o crestere a volatilitatii pretului si/sau sa aiba un impact nefavorabil asupra pretului Obligatiunilor.

Faptul ca Obligatiunile emise ar putea fi admise la tranzactionare pe SMT nu garanteaza tranzactionarea in mod activ a acestora.

Valoarea de piata a Obligatiunilor

Valoarea Obligatiunilor depinde de o serie de factori interdependenti care includ evenimente economice, financiare si politice care au loc in Romania sau in alta parte din lume, inclusiv factori care afecteaza pietele de capital in general si bursele de valori pe care se tranzactioneaza Obligatiunile. Valoarea de piata a Obligatiunilor depinde si de o serie de factori ce tin de societate, sau pot proveni din interiorul societatii, care pot conduce la fluctuatii ale acesteia, precum si operatiunile corporative ale Emitentului. Pretul la care un Detinator de Obligatiuni va putea sa vanda Obligatiunile inainte de scadenta poate contine o reducere din pretul de emisiune sau pretul de cumparare platit de respectivul cumparator care ar putea fi substantiala.

Riscuri izvorate din drepturile Detinatorilor de Obligatiuni

Termenii si Conditiiile Obligatiunilor contin prevederi care reglementeaza convocarea de adunari ale Detinatorilor de Obligatiuni pentru a dezbate aspecte care afecteaza interesele de ordin general ale acestora. Hotararile adunarilor generale ale Detinatorilor de Obligatiuni pot fi luate cu majoritati diferite de majoritatile necesare pentru adoptarea unor hotarari echivalente in alte state membre UE. De asemenea, majoritatile stabilite pot angaja raspunderea tuturor Detinatorilor de Obligatiuni, inclusiv a celor care nu au participat si nu au votat in cadrul respectivei adunari precum si a acelor Detinatori de Obligatiuni care au votat contrar votului exprimat de majoritatea participantilor.

Riscul legat de plata principalului si a dobanzilor - in cazul unor riscuri care tin de lichiditatea curenta a companiei, Emitentul se poate afla in situatia de a nu putea plati la timp, sau a nu putea plati partial sau deloc dobanzi si/sau principal care decurg din actuala emisiune de obligatiuni. Orice nerespectare a graficului de plati aferente obligatiunilor se traduce intr-un risc de credit pentru detinatorii acestor titluri.

Riscul de credit

De asemenea, in cazul unei situatii nefavorabile, Emitentul poate ajunge in incapacitatea de a efectua platile sub forma de cupoane si/sau principal si astfel, Emitentul poate ajunge in imposibilitatea rambursarii sumelor aferente emisiunii de obligatiuni prezente.

17. INFORMATII PRIVIND VALORILE MOBILIARE CE URMEAZA A FI ADMISE LA TRANZACTIONARE SI LA DESTINATIA FONDURILOR OBTINUTE; INFORMATII CU PRIVIRE LA OFERTE DE VALORI MOBILIARE DERULATE IN PERIOADA DE 12 LUNI ANTERIOARA OFERTEI

17.1 INFORMATII PRIVIND VALORILE MOBILIARE CE URMEAZA A FI ADMISE LA TRANZACTIONARE SI LA DESTINATIA FONDURILOR OBTINUTE

Prezentul Memorandum a fost intocmit in vederea admitterii la tranzactionare in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare operat de Bursa de Valori Bucuresti a obligatiunilor emise de Norofert S.A.

Prin Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor Norofert SA din 03 decembrie 2019, actionarii au aprobat emiterea de catre Societate de obligatiuni corporative neconvertibile in actiuni, negarantate, in limita maxima a 3,000,000 de euro, si cu optiune de rascumparare inainte de scadenta la initiativa Societatii, cu o valoare nominala de 100 de lei sau echivalentul in euro si au autorizat Consiliul de Administratie al Societatii sa stabileasca parametrii finali ai emisiunii de obligatiuni aprobate.

In acest context, Emitentul a derulat prin intermediul SSIF Tradeville SA, pe 21 ianuarie 2020, o oferta de obligatiuni adresata unui numar de mai putin de 150 de persoane fizice sau juridice, pe un stat membru al Uniunii Europene, fara intocmirea si publicarea unui prospect. In urma acesteia, au fost emise de catre Norofert S.A. un numar de 115,000 de Obligatiuni corporative negarantate cu o valoare nominala individuala de 100 RON si o valoare totala de 11,500,000 RON, emise la data de 27 ianuarie 2020, cu scadenta 27 ianuarie 2025 si o rata anuala a cuponului fixa de 8.5%, cupoanele fiind platibile semestrial.

In cadrul plasamentului au fost emise obligatiuni catre 93 de investitori, dintre care 3 sunt investitori institutionali si 90 de investitori de retail. Dintre cei 90 de investitori de retail, 2 sunt persoane juridice romane si 88 de persoane fizice. Dintre cei 88 de investitori persoane fizice, 87 sunt persoane fizice romane si 1 investitor este persoana fizica straina.

Scadenta:

Data Scadentei Obligatiunilor este in termen de 5 ani de la Data de Emisiune, respectiv la 27 ianuarie 2025.

Rata Cupon (Rata de Dobanda):

Rata nominala anuala a dobanzii este fixa, de 8.5% per an, cupoanele fiind platibile semestrial la Data de Plata a Cuponului.

Perioada de cupon va incepe sa curga de la Data de Emisiune.

Cuponul (Dobanda) se calculeaza pe baza principiului „act/365” (adica prin raportarea numarului efectiv de zile ce au trecut dintr-o perioada de cupon la un numar de 365 de zile reprezentand un an. De asemenea, cuponul (dobanda) se calculeaza si dupa principiul: „prima zi din perioada de calcul inclusa, ultima zi din perioada de calcul exclusa”.

Cupoanele si principalul datorate Detinatorilor de Obligatiuni conform prevederilor prezentului Memorandum se prescriu, intr-un termen de 3 ani de la data scadentei acestora, respectiv de la Data Cuponului aferenta sau de la Data Scadentei, dupa caz.

Plata dobanzii si a principalului:

Toate platile in ceea ce priveste Obligatiunile emise, principal si cupoane, vor fi efectuate la Data de Plata a Cuponului si/sau la Data Scadentei, dupa caz, prin intermediul Depozitarului Central si al Agentului de Plata desemnat de catre Emitent, catre Detinatorii de Obligatiuni inregistrati in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni la Data de Referinta aplicabila.

Platile Cuponului si a principalului, dupa caz, vor fi efectuate semestrial catre Detinatorii de Obligatiuni inregistrati la fiecare din Datele de Referinta, in termen de **10 (zece) zile lucratoare** de la Data de Referinta.

Daca orice Data de Plata a Cuponului va cadea intr-o zi care nu este zi lucratoare, plata Cuponului se va efectua in ziua lucratoare imediat urmatoare datei respective.

Ultima Data Plata Cupon va fi Data Scadentei, respectiv la implinirea a 5 ani de la Data de Emisiune, cand obligatiunile emise vor fi rascumparate la valoarea nominala, cu exceptia cazului in care are loc o rascumparare anticipata a Obligatiunilor.

Detalii cu privire la plata dobanzii si a principalului sunt prezentate in tabelul de mai jos:

Nr crt	Rata cupon	Data cupon precedent [ZZ/LLL/AAAA]	Data referinta [ZZ/LLL/AAAA]	Data cupon curent [ZZ/LLL/AAAA]	Data ex-cupon [ZZ/LLL/AAAA]	Perioada cupon* [zile]
1	8.50%	27-Jan-2020	13-Jul-2020	27-Jul-2020	14-Jul-2020	182
2	8.50%	27-Jul-2020	13-Jan-2021	27-Jan-2021	14-Jan-2021	184
3	8.50%	27-Jan-2021	13-Jul-2021	27-Jul-2021	14-Jul-2021	181
4	8.50%	27-Jul-2021	12-Jan-2022	27-Jan-2022	13-Jan-2022	184
5	8.50%	27-Jan-2022	13-Jul-2022	27-Jul-2022	14-Jul-2022	181
6	8.50%	27-Jul-2022	12-Jan-2023	27-Jan-2023	13-Jan-2023	184
7	8.50%	27-Jan-2023	13-Jul-2023	27-Jul-2023	14-Jul-2023	181
8	8.50%	27-Jul-2023	12-Jan-2024	27-Jan-2024	15-Jan-2024	184
9	8.50%	27-Jan-2024	15-Jul-2024	27-Jul-2024	16-Jul-2024	182
10	8.50%	27-Jul-2024	10-Jan-2025	27-Jan-2025	13-Jan-2025	184

* Perioada cupon = Data Cupon curent – Data Cupon precedent [sau] Data de Emisiune (pentru primul cupon)

Pretentiile formulate impotriva Emitentului cu privire la plata valorii nominale sau a dobanzii in legatura cu Obligatiunile se supun unei perioade de prescriptie 3 (trei) ani de la data scadentei platii. Agentul de Plata stabilit de catre Emitent este BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.

Emitentul isi rezerva dreptul de a schimba in orice moment Agentul de Plata cu conditia ca, in orice moment, sa existe un Agent de Plata cu sediul in Romania. Orice astfel de modificare va produce efecte numai in baza unei notificari transmisa Detinatorilor de Obligatiuni cu 30 de zile inainte de efectuarea modificarii. Notificarea mentionata va fi furnizata in mod valabil detinatorilor de Obligatiuni prin publicarea acesteia pe website-ul Emitentului (<https://norofert.ro/>) si pe website-ul Bursei de Valori Bucuresti (www.bvb.ro).

Rascumpararea anticipata a obligatiunilor: Da

Emitentul are dreptul de a rascumpara Obligatiunile integral dar nu si partial, la libera sa initiativa, incepand cu al doilea an al duratei de viata a Obligatiunilor, caz in care Emitentul va plati Detinatorilor de Obligatiuni pentru fiecare obligatiune detinuta la Data de Referinta: dobanda acumulata pana in momentul rascumpararii + valoarea nominala a fiecărei obligatiuni + o prima unitara de rascumparare anticipata de 2.7% din valoarea nominala a obligatiunii detinute.

In cazul in care Emitentul ia decizia de rascumparare anticipata a emisiunii de obligatiuni, acesta va publica anuntul pe site-ul societatii, la sectiunea de relatii cu investitorii, concomitent si pe site-ul BVB. Decizia de rascumparare anticipata va fi comunicata atat Bursei de Valori Bucuresti, Depozitarului Central, cat si Autoritatii de Supraveghere Financiara. In cadrul comunicatului societatii, Emitentului va mentiona Pretul de Rascumparare, Data de Referinta pentru identificarea

obligatarilor care beneficiaza de rascumpararea anticipata si Data Platii stabilita astfel incat Emitentul sa poata realiza toate procedurile tehnice necesare cu institutiile implicate.

Destinatia fondurilor:

Emitentul intentioneaza sa utilizeze fondurile atrase pentru extinderea pe piata americana, mai precis pentru omologarea produselor pentru a putea intra pe piata americana. De asemenea, Norofert SA intentioneaza sa utilizeze fondurile atrase ca si capital de lucru pentru a putea sustine cererea in continua crestere pentru produsele companiei, precum si portofoliul in crestere al serviciilor si liniilor de produse.

Conducerea crede cu adevarat ca investitia in extinderea catre pietele externe este pasul urmator, deoarece va permite cresterea rapida si continua a potentialului Norofert de a-si mari veniturile, precum si profitabilitatea.

Compania Norofert S.A. a derulat in iulie 2019 un plasament privat de actiuni in care a fost emis un numar de 712,500 de actiuni noi. Pe 3 martie 2020, actiunile NRF au intrat la tranzactionare pe segmentul SMT, categoria AeRo Premium. Raportat la 6 martie 2020, capitalizarea de piata a societatii Norofert era de 22.67 mil. RON, iar la mai mult de 2 luni de la listare, pe 18 mai 2020 capitalizarea de piata a NRF era de 40.72 mil. RON, aproape dubla.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 28.04.2020 a aprobat majorarea 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. Ca urmare a acestei operațiuni, în conformitate cu noul Act Constitutiv aprobat în aceeași adunare a acționarilor, societatea are un capital social total de 3,209,576 lei, care este împărțit în 8,023,940 acțiuni nominative, ordinare și dematerializate, fiecare având o valoare nominală de 0.4 lei. In cadrul AGA, din 28.04.2020, s-a aprobat data de înregistrare de 17.07.2020, data ex-date de 16.07.2020 și data plății de 20.07.2020.

REPREZENTAREA DETINATORILOR DE OBLIGATIUNI ADUNARILE GENERALE ALE OBLIGATARILOR

Detinatorii de Obligatiuni pot convoca Adunari Generale pentru a decide asupra unor subiecte referitoare la interesele lor cu privire la Obligatiuni, in conformitate cu prevederile legislatiei in vigoare.

Prevederile relevante ce reglementeaza adunarile ordinare ale actionarilor in ceea ce priveste forma, conditiile, termenele convocarii si votarea vor fi de asemenea aplicabile adunarilor detinatorilor de obligatiuni.

Adunarile vor fi tinute pe cheltuiala emitentului si vor fi convocate de catre emitent la cererea scrisa a unuia sau mai multor detinatori de obligatiuni, reprezentand cel putin 25% din valoarea nominala totala a principalului emis si nerascumparat aferent Obligatiunilor sau de catre reprezentantul detinatorilor de Obligatiuni, dupa numirea unui astfel de reprezentant in Adunarea Detinatorilor de Obligatiuni.

In conformitate cu prevederile Legii societatilor nr. 31/1990 republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, adunarea detinatorilor de Obligatiuni poate printre altele:

- Sa numeasca un reprezentant al detinatorilor de Obligatiuni si unul sau mai multi supleanti , avand dreptul de a reprezenta detinatorii de obligatiuni fata de emitent si in fata justitiei, fixandu-le remuneratia; reprezentantul si supleantii, vor avea dreptul sa asiste la Adunarile Generale ale Actionarilor emitentului;
- Sa indeplineasca toate actele de supraveghere si aparare a intereselor comune ale detinatorilor de obligatiuni si sa autorizeze un reprezentant cu indeplinirea lor;

- Sa se opuna la orice modificare a Actului Constitutiv ale emitentului sau a conditiilor Obligatiunilor prin care s-ar putea aduce atingere sau afecta negativ drepturile detinatorilor de obligatiuni;
- Sa se pronunte asupra emiterii de noi obligatiuni.

18. PLANURI LEGATE DE OPERATIUNI VIITOARE PE PIATA DE CAPITAL

Emitentul deruleaza in prezent procesul de admitere la tranzactionare a prezentei emisiuni de obligatiuni pe piata SMT operata de Bursa de Valori Bucuresti.

19. NUMELE AUDITORILOR:

Auditorul societatii este societatea MGMT AUDIT & BPO SRL, cu sediul in Bucuresti, sector 2, Bd. Pierre de Coubertin nr. 3-5, cladirea Office Building cam. 6RG, etaj 6, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40 /14885 /2014, cod unic de inregistrare 33928794, autorizata de Camera Auditorilor Financiari din Romania in baza autorizatiei nr. 1263 din data de 07.09.2015, prin reprezentant permanent CIACARU GABRIELA autorizat de Camera Auditorilor Financiari din Romania cu autorizatia nr. 4044/2011.

MGMT AUDIT & BPO SRL a auditat rezultatele financiare individuale aferente anului 2018 si a anului 2019 pentru Societate, prezentate in cadrul prezentului document. De asemenea, rezultatele financiare individuale aferente anului 2019 pentru companiile din grup: Norofert Fitofarma SRL si Norofert Organics SRL sunt in curs de auditare.

20. SOCIETATI AFILIATE SI PROCENTUL DE ACTIUNI DETINUTE:

Norofert S.A. detine 99% din capitalul social al Norofert Fitofarma SRL si Norofert Organics SRL, societati afiliate care, in acceptiunea prezentului document, impreuna cu Norofert S.A. constituie un grup de firme. Informatiile din Memorandum prezinta afacerea in ansamblul sau, respectiv situatia economica, financiara, comerciala si de piata consolidata a grupului.

ANEXE:

1. ACTUL CONSTITUTIV AL SOCIETATII ACTUALIZAT LA DATA DE 28.04.2020
2. SINTEZA REZULTATELOR FINANCIARE / CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE, CU INCLUDEREA REZULTATELOR PARTIALE, PENTRU ULTIMII 4 ANI - ANUAL SI ULTIMUL SEMESTRIAL

Rezultate financiare individuale

Indicatori cont de profit si pierdere (lei) – valori individuale	2016 neauditat	2017 neauditat	2018 auditat	2019 auditat
Venituri din exploatare, din care:	2,773,567	5,253,807	5,921,009	14,608,428
Cifra de afaceri	2,756,438	5,186,641	5,680,959	14,670,599
Variatia stocurilor	0	0	201,448	-107,382
Alte venituri din exploatare	17,129	67,166	38,602	45,210
Cheltuieli din exploatare, din care:	2,001,813	4,980,463	5,248,394	11,082,712
Cheltuieli cu materialul, din care:	1,286,081	3,254,395	1,907,030	7,864,981
- Cheltuieli cu materii prime si materiale	65,866	285,859	1,047,242	996,342
- Cheltuieli privind marfurile	1,199,809	2,824,148	743,655	6,839,003
- Alte cheltuieli materiale	20,406	144,388	116,133	29,636
Cheltuieli cu personalul	166,639	470,886	653,414	1,459,853
Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare	17,814	85,498	518,853	-252,110
Alte cheltuieli de exploatare	531,279	1,169,684	2,169,097	2,009,987
Rezultat operational	771,754	273,344	672,615	3,525,716
Venituri financiare	3,874	49,596	39,340	34,488
Cheltuieli financiare	79,893	71,230	69,912	89,452
Rezultat financiar	-76,019	-21,634	-30,572	-54,964
Venituri totale	2,777,441	5,303,403	5,960,349	14,642,915
Cheltuieli totale	2,081,706	5,051,693	5,318,306	11,172,163
Rezultat brut	695,735	251,710	642,043	3,470,752
Impozitul pe profit/alte impozite	108,068	81,307	128,049	543,571
Rezultat net	587,667	170,403	513,994	2,927,181
Rezultatul net pe actiune (lei)*	0.29	0.08	0.26	1.46

*raportat la un numar de 2,005,985 actiuni

Sursa: Norofert S.A.

Rezultate financiare individuale neauditare

Indicatori cont de profit si pierdere (lei) – valori semestriale individuale	30.06.2019
Venituri din exploatare, din care:	2,534,781
Cifra de afaceri	2,678,578
Variatia stocurilor	143,797
Alte venituri din exploatare	0
Cheltuieli din exploatare, din care:	2,335,027
Cheltuieli cu materialul, din care:	1,581,010
- Cheltuieli cu materii prime si materiale	-364,680
- Cheltuieli privind marfurile	1,922,761
- Alte cheltuieli materiale	22,929

Cheltuieli cu personalul	328,620
Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare	55,118
Alte cheltuieli de exploatare	370,279
Rezultat operational	199,754
Venituri financiare	31,266
Cheltuieli financiare	57,456
Rezultat financiar	-26,190
Venituri totale	2,566,047
Cheltuieli totale	2,392,483
Rezultat brut	173,564
Impozitul pe profit/alte impozite	67,902
Rezultat net	105,662

Sursa: Norofert S.A.

Rezultate financiare consolidate neauditare

Indicatori cont de profit si pierdere (lei) – valori consolidate la nivel de grup	31.10.2019 neauditat	31.10.2018 neauditat	Evolutie (%)
Venituri din exploatare, din care:	11,506,299	8,925,396	29%
Cifra de afaceri	11,531,973	8,740,938	32%
Variatia stocurilor	(69,929)	145,856	-148%
Alte venituri din exploatare	44,255	38,602	15%
Cheltuieli din exploatare, din care:	7,299,727	4,984,037	46%
Cheltuieli cu materialul, din care:	4,401,641	1,938,434	127%
- Cheltuieli cu materii prime si materiale	1,913,970	1,002,378	91%
- Cheltuieli privind marfurile	2,458,406	820,030	200%
- Alte cheltuieli materiale	29,265	116,026	-75%
Cheltuieli cu personalul	1,207,664	578,245	109%
Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare	(204,935)	488,829	-142%
Alte cheltuieli de exploatare	1,895,357	1,978,529	-4%
Rezultat operational	4,206,572	3,941,359	7%
Venituri financiare	31,272	39,340	-21%
Cheltuieli financiare	85,061	62,094	37%
Rezultat financiar	(53,789)	(22,754)	136%
Venituri totale	11,537,571	8,964,736	29%
Cheltuieli totale	7,384,788	5,046,131	46%
Rezultat brut	4,152,783	3,918,605	6%
Impozitul pe profit/alte impozite	97,785	151,367	-35%
Rezultat net	4,054,998	3,767,238	8%

Sursa: Norofert S.A.

Rezultate financiare consolidate neauditate

Indicatori cont de profit si pierdere (lei) – valori consolidate la nivel de grup	2018	2019	Evolutie (%)
Venituri din exploatare, din care:	9,297,971	14,798,106	59%
Cifra de afaceri	9,057,921	14,859,551	64%
Variatia stocurilor	201,448	-106,655	-153%
Alte venituri din exploatare	38,602	45,210	17%
Cheltuieli din exploatare, din care:	4,625,995	9,511,107	106%
Cheltuieli cu materialul, din care:	1,223,002	5,209,635	326%
- Cheltuieli cu materii prime si materiale	279,039	573,468	106%
- Cheltuieli privind marfurile	827,830	4,606,531	456%
- Alte cheltuieli materiale	116,133	29,636	-74%
Cheltuieli cu personalul	695,254	1,964,869	183%
Cheltuieli cu amortizarea si ajustarile de valoare	518,853	124,006	-124%
Alte cheltuieli de exploatare	2,188,846	2,460,609	12%
Rezultat operational	4,672,016	5,286,999	13%
Venituri financiare	39,340	34,489	-12%
Cheltuieli financiare	69,912	110,399	58%
Rezultat financiar	-30,572	-75,910	148%
Venituri totale	9,337,311	14,832,595	59%
Cheltuieli totale	4,695,867	9,621,506	105%
Rezultat brut	4,641,444	5,211,089	12%
Impozitul pe profit/alte impozite	170,447	588,672	245%
Rezultat net	4,470,997	4,622,417	3%
Rezultat net pe actiune (lei)*	2.23	2.30	3%

Sursa: Norofert S.A.

*raportat la un numar de 2,005,985 actiuni

Rezultate financiare individuale neauditate**i. Norofert SA**

Contul de profit si pierdere (lei)	31.10.2019	31.10.2018	Evolutie (%)
Cifra de afaceri	11,503,435	4,886,921	135%
Cheltuieli de exploatare	9,217,828	4,847,305	90%
Rezultat operational	2,247,650	224,074	903%
Rezultat financiar	(44,374)	(22,754)	95%
Rezultat brut	2,203,276	201,320	994%
Rezultat net	2,135,374	89,468	2,287

ii. Norofert Fitofarma SRL

Contul de profit si pierdere (lei)	31.10.2019	31.10.2018	Evolutie (%)
Cifra de afaceri	2,168,262	2,164,990	0%
Cheltuieli de exploatare	763,118	163,578	367%
Rezultat operational	1,417,427	2,001,412	-29%
Rezultat financiar	(61)	0	

Rezultat brut	1,417,366	2,001,412	-29%
Rezultat net	1,413,050	1,979,762	-29%

iii. Norofert Organics SRL

Contul de profit si pierdere (lei)	31.10.2019	31.10.2018	Evolutie (%)
Cifra de afaceri	2,776,071	1,786,493	55%
Cheltuieli de exploatare	2,234,576	70,620	3,064%
Rezultat operational	541,495	1,715,873	-68%
Rezultat financiar	(9,354)	0	
Rezultat brut	532,141	1,715,873	-69%
Rezultat net	506,574	1,698,008	-70%

Sursa: Norofert S.A.

Rezultate financiare individuale auditate

i. Norofert SA

Contul de profit si pierdere (lei)	31.12.2019	31.12.2018	Evolutie (%)
Cifra de afaceri	14,608,427	5,921,009	147%
Cheltuieli de exploatare	11,082,711	5,248,394	111%
Rezultat operational	3,525,716	672,615	424%
Rezultat financiar	-54,964	-30,572	80%
Rezultat brut	3,470,752	642,043	441%
Rezultat net	2,927,181	513,994	469%

Rezultate financiare individuale neauditate

ii. Norofert Fitofarma SRL

Contul de profit si pierdere (lei)	31.12.2019	31.12.2018	Evolutie (%)
Cifra de afaceri	2,416,560	2,164,990	12%
Cheltuieli de exploatare	1,004,651	164,554	511%
Rezultat operational	1,412,636	2,000,446	-29%
Rezultat financiar	-61	0	-
Rezultat brut	1,412,575	2,000,446	-29%
Rezultat net	1,395,684	1,978,796	-29%

iii. Norofert Organics SRL

Contul de profit si pierdere (lei)	31.12.2019	31.12.2018	Evolutie (%)
Cifra de afaceri	2,800,323	2,074,791	35%
Cheltuieli de exploatare	2,451,676	75,836	3113%
Rezultat operational	348,647	1,998,955	-83%
Rezultat financiar	-20,885	0	-
Rezultat brut	327,762	1,998,955	-84%
Rezultat net	299,552	1,978,207	-85%

Sursa: Norofert S.A.

3. SINTEZA POZITIEI FINANCIARE / BILANTUL, CU INCLUDEREA REZULTATELOR PARTIALE, PENTRU ULTIMII 4 ANI - ANUAL SI ULTIMUL SEMESTRIAL

Rezultate financiare individuale

Indicatori de bilant (lei) - valori individuale	2016 neauditat	2017 neauditat	2018 auditat	2019 auditat
Active imobilizate, din care:	283,547	586,393	635,251	908,434
Imobilizari necorporale	-	189	461	-
Imobilizari corporale	139,802	385,084	383,557	488,981
Imobilizari financiare	5,173	9,002	9,002	98,201
Imobilizari in curs de investitie	138,572	192,118	242,231	321,251
Active circulante, din care:	1,741,334	3,639,657	4,437,966	19,838,674
Stocuri	444,128	470,056	914,714	2,646,034
Materii prime si materiale consumabile	42,831	-	520,973	213,213
Produse finite	-	-	143,797	36,415
Marfuri	232,527	442,573	136,534	2,332,336
Ambalaje	6,735	27,483	71,141	28,626
Avansuri achizitie de stocuri	162,035	0	42,269	35,444
Creante	1,544,582	2,670,283	3,469,228	17,066,493
Creante comerciale cu tertii	1,293,960	2,258,627	2,020,027	12,526,852
Creante cu societati afiliate	-	-	697,522	3,250,856
Creante actionari	-	-	-	-
Alte active	250,622	411,656	751,679	1,288,785
Casa si conturi la banci	-247,376	499,318	54,024	126,147
Cheltuieli inregistrate in avans	1,920	3,577	3,505	48,309
Total activ	2,026,801	4,229,627	5,076,722	20,795,416
Datorii curente, din care:	1,217,368	3,458,867	3,966,743	10,4443,659
Furnizori tertii	988,377	2,499,252	2,866,162	7,343,495
Datorii cu societatile afiliate	-	-	59,084	1,713,692
Datorii bancare	-	799,850	866,774	203,967
Datorii actionari	-	-	-	-
Leasing financiar	-	-	-	-
Alte datorii pe termen scurt	228,991	159,765	174,723	1,182,505
Datorii pe termen lung, din care:	217,686	190,240	196,498	133,484
Datorii bancare	217,686	-	-	-
Leasing financiar	-	190,240	196,498	133,484
Provizioane	-	-	387,167	-
Venituri In avans	-	-	-	21,322
Total Datorii	1,435,054	3,649,107	4,550,408	10,598,465
Capitaluri proprii, din care:	591,747	580,520	526,314	10,196,951
Capital subscris si varsat	3,400	3,400	3,400	802,394
Prime de capital	-	-	-	6,458,456
Rezerve legale	680	680	680	146,359
Alte rezerve	-	8,240	8,240	8,240
Profitul sau pierderea reportata	-	406,037	-	-
Profitul sau pierderea exercitiului financiar	587,667	170,403	513,994	2,927,181
Repartizarea profitului	-	8,240	-	-145,679
Total capitaluri proprii si datorii	2,026,801	4,229,627	5,076,722	20,795,416

Sursa: Norofert S.A.

Rezultate financiare individuale neauditate

Indicatori de bilant (lei) - valori individuale	30.06.2019
Active imobilizate, din care:	571,131
Imobilizari necorporale	0
Imobilizari corporale	328,900
Imobilizari financiare	0
Imobilizari In curs de investitie	242,231
Active circulante, din care:	5,804,347
Stocuri	1,315,504
Materii prime si materiale consumabile	1,261,139
Produce finite	0
Marfuri	0
Ambalaje	7,650
Avansuri achizitie de stocuri	46,715
Creante	4,930,951
Creante comerciale cu tertii	2,860,982
Creante cu societati afiliate	1,215,852
Creante actionari	0
Alte active	854,117
Casa si conturi la banci	-442,108
Cheltuieli inregistrate in avans	1,574
Total activ	6,377,052
Datorii curente, din care:	4,834,473
Furnizori tertii	4,075,938
Datorii cu societatile afiliate	506,722
Datorii bancare	0
Datorii actionari	0
Leasing financiar	0
Alte datorii pe termen scurt	251,813
Datorii pe termen lung, din care:	523,436
Datorii bancare	358,558
Leasing financiar	164,878
Provizioane	387,167
Venituri In avans	0
Total Datorii	5,745,076
Capitaluri proprii, din care:	631,976
Capital subscris si varsat	3,400
Rezerve legale	680
Alte rezerve	8,240
Profitul sau pierderea reportata	513,994
Profitul sau pierderea exercitiului financiar	105,662
Repartizarea profitului	0
Total capitaluri proprii si datorii	6,377,052

Sursa: Norofert S.A.

Rezultate financiare consolidate neauditate

Indicatori cont de profit si pierdere (lei) – valori consolidate la nivel de grup	31.10.2019 neauditat	31.10.2018 neauditat	Evolutie (%)
Active imobilizate, din care:	2,060,391	665,274	210%
Imobilizari necorporale	284	691	-59%
Imobilizari corporale	1,759,275	413,350	326%
Imobilizari financiare	58,601	9,002	551%
Imobilizari in curs de executie	242,231	242,231	0%
Active circulante, din care:	22,223,139	8,211,628	171%
Stocuri	4,043,542	934,763	333%
Materii prime si materiale consumabile	346,522	544,196	-36%
Obiecte de inventar	12,025	-	
Produce finite	73,868	145,856	-49%
Marfuri	3,511,299	136,343	2,475%
Ambalaje	39,288	71,141	-45%
Active biologice de natura stocurilor	-	-	
Avansuri achizitie de stocuri	60,540	37,227	63%
Creante	17,081,798	6,821,010	150%
Creante comerciale	15,096,321*	6,246,279	142%
Creante cu societati afiliate	-	-	
Creante actionari	-	-	
Alte active	1,985,477	574,731	245%
Investitii pe termen scurt	-	-	
Casa si conturi la banci	1,097,799	455,855	141%
Cheltuieli inregistrate in avans	92,804	5,718	1,523%
Total activ	24,376,334	8,882,620	174%
Datorii curente, din care:	7,976,227	3,948,905	102%
Furnizori terti	6,817,784*	3,240,215	110%
Datorii cu societatile afiliate	-	-	
Datorii bancare	271,550	399,578	-32%
Datorii fata de actionari	25,600	26,500	-3%
Leasing financiar	-	-	
Alte datorii pe termen scurt	861,293	282,612	205%
Datorii pe termen lung, din care:	1,112,431	204,658	444%
Datorii bancare	-	-	
Leasing financiar	1,112,431	204,658	444%
Provizioane	-	387,167	-100%
Venituri in avans	11,773	-	
Total Datorii	9,100,431	4,540,730	100%
Capitaluri proprii, din care:	15,275,903	4,341,890	252%
Capital subscris si varsat	7,261,250	3,800	190,986%
Rezerve legale	760	680	12%
Alte rezerve	8,240	8,240	0%
Profitul sau pierderea reportata	3,950,655	561,932	603%
Profitul sau pierderea exercitiului financiar	4,054,998	3,767,238	8%
Repartizarea profitului	-	-	
Total capitaluri proprii si datorii	24,376,334	8,882,620	174%

*Din total creante comerciale, in urma operarii de compensari aferente lunii noiembrie, suma totala se va reduce cu 2.64 mil. lei.

**Din total furnizori terti, in urma operarii de compensari aferente lunii noiembrie, suma totala se va reduce cu 2.14 milioane de lei.

Sursa: Norofert S.A.

Situatii individuale neauditate ale pozitiei financiare

i. Norofert S.A.

Elemente de activ	31.10.2019	31.10.2018	Evolutie (%)
Active imobilizate	834,028	665,274	25%
Active circulante	17,438,635	4,207,630	314%
Cheltuieli in avans	87,810	5,718	1,436%
Total activ	18,360,473	4,878,622	276%

Elemente de pasiv	31.10.2019	31.10.2018	Evolutie (%)
Capitaluri proprii	9,405,144	669,989	1,304%
Datorii – total, din care:	8,943,556	3,821,466	134%
- sub 1 an	8,801,823	3,616,808	143%
- peste 1 an	141,733	204,658	-31%
Provizioane	-	387,167	-100%
Venituri in avans	11,773	-	
Total pasiv	18,360,473	4,878,622	276%

ii. Norofert Fitofarma SRL

Elemente de activ	31.10.2019	31.10.2018	Evolutie (%)
Active imobilizate	-	-	
Active circulante	4,814,073	2,304,579	109%
Cheltuieli in avans	-	-	
Total activ	4,814,073	2,304,579	109%

Elemente de pasiv	31.10.2019	31.10.2018	Evolutie (%)
Capitaluri proprii	3,408,712	1,976,828	72%
Datorii – total, din care:	1,405,361	327,751	329%
- sub 1 an	1,405,361	327,751	329%
- peste 1 an	-	-	
Provizioane	-	-	
Venituri in avans	-	-	
Total pasiv	4,814,073	2,304,579	109%

iii. Norofert Organics SRL

Elemente de activ	31.10.2019	31.10.2018	Evolutie (%)
Active imobilizate	1,265,963	-	
Active circulante	5,531,399	1,809,492	206%
Cheltuieli in avans	4,994	-	
Total activ	6,802,356	1,809,492	276%

Elemente de pasiv	31.10.2019	31.10.2018	Evolutie (%)
Capitaluri proprii	2,501,647	1,695,073	48%
Datorii – total, din care:	4,300,709	114,419	3,659%
- sub 1 an	3,330,011	114,419	2,810%
- peste 1 an	970,698	-	
Provizioane	-	-	
Venituri in avans	-	-	
Total pasiv	6,802,356	1,809,492	276%

Sursa: Norofert S.A.

Rezultate financiare consolidate neauditate

Indicatori de bilant (lei)	2018	2019	Evolutie (%)
Active imobilizate, din care:	635,251	2,083,592	228%
Imobilizari necorporale	461	221	-52%
Imobilizari corporale	383,557	1,703,519	344%
Imobilizari financiare	9,002	58,601	551%
Imobilizari In curs de investitie	242,231	321,251	33%
Active circulante, din care:	8,595,181	24,658,333	175%
Stocuri	1,612,969	4,830,478	199%
Materii prime si materiale consumabile	537,781	394,590	-27%
Produse finite	143,797	37,142	-74%
Marfuri	817,981	4,333,892	430%
Ambalaje	71,141	29,410	-59%
Avansuri achizitie de stocuri	42,269	35,444	-16%
Creante	6,895,117	18,981,863	175%
Creante comerciale cu tertii	6,064,350	17,475,963	188%
Creante cu societati afiliate	-	-	-
Creante actionari	-	-	-
Alte active	830,767	1,505,900	81%
Casa si conturi la banci	87,095	845,992	871%
Cheltuieli inregistrate in avans	3,505	59,218	1590%
Total activ	9,233,937	26,801,143	190%
Datorii curente, din care:	4,172,824	9,925,234	138%
Furnizori tertii	2,935,889	8,147,010	177%
Datorii cu societatile afiliate	-	-	-
Datorii bancare	866,774	203,967	-76%
Datorii fata de actionari	26,500	25,600	-3%
Leasing financiar	-	-	-
Alte datorii pe termen scurt	343,661	1,548,657	351%
Datorii pe termen lung, din care:	196,498	1,011,265	415%
Datorii bancare	-	-	-
Leasing financiar	196,498	1,011,265	415%
Provizioane	387,167	-	-
Venituri In avans	-	21,322	-
Total Datorii	4,756,489	10,957,821	130%
Capitaluri proprii, din care:	4,477,448	15,843,322	254%
Capital subscris si varsat	3,800	802,794	22068%
Prime de emisiune	-	6,458,456	-
Rezerve legale	760	150,399	19689%
Alte rezerve	8,240	8,240	0%
Profitul sau pierderea reportata	-6,269	3,950,655	-
Profitul sau pierderea exercitiului financiar	4,470,997	4,622,417	3%
Repartizarea profitului	-80	-149,639	186949%
Total capitaluri proprii si datorii	9,233,937	26,801,143	190%

Sursa: Norofert S.A.

Situatii individuale auditate ale pozitiei financiare**i. Norofert S.A.**

Elemente de activ	31.12.2019	31.12.2018	Evolutie (%)
Active imobilizate	908,434	635,251	43%
Active circulante	19,838,674	4,437,966	341%
Cheltuieli in avans	48,309	3,505	1278%
Total activ	20,795,416	5,076,722	310%
Elemente de pasiv	31.12.2019	31.12.2018	Evolutie (%)
Capitaluri proprii	10,196,951	526,314	1837%
Datorii – total, din care:	10,598,465	4,550,408	133%
- sub 1 an	10,443,659	3,966,743	163%
- peste 1 an	133,484	196,498	-32%
Provizioane	0	387,167	-
Venituri in avans	21,322	0	-
Total pasiv	20,795,416	5,076,722	305%

Situatii individuale neauditate ale pozitiei financiare**ii. Norofert Fitofarma SRL**

Elemente de activ	31.12.2019	31.12.2018	Evolutie (%)
Active imobilizate	0	0	-
Active circulante	4,816,530	2,124,602	127%
Cheltuieli in avans	0	0	-
Total activ	4,816,530	2,124,602	127%
Elemente de pasiv	31.12.2019	31.12.2018	Evolutie (%)
Capitaluri proprii	3,391,346	1,975,862	72%
Datorii – total, din care:	1,425,184	148,417	860%
- sub 1 an	1,425,184	148,417	860%
- peste 1 an	0	0	-
Provizioane	0	0	-
Venituri in avans	0	0	-
Total pasiv	4,816,530	2,124,279	127%

iii. Norofert Organics SRL

Elemente de activ	31.12.2019	31.12.2018	Evolutie (%)
Active imobilizate	1,214,759	0	-
Active circulante	5,300,131	2,728,276	94%
Cheltuieli in avans	10,909	0	-
Total activ	6,525,799	2,728,276	139%
Elemente de pasiv	31.12.2019	31.12.2018	Evolutie (%)
Capitaluri proprii	2,294,625	1,975,272	16%
Datorii – total, din care:	4,231,174	753,004	462%
- sub 1 an	3,353,393	753,004	345%
- peste 1 an	877,781	0	-
Provizioane	0	0	-
Venituri in avans	0	0	-
Total pasiv	6,525,799	2,728,276	139%

Sursa: Norofert S.A.

4. Bugete, cel puțin pentru anul în curs și, dacă există, pentru o perioadă de 3 – 5 ani

in RON	2020	2021	2022
Pe linii de business:			
LB 1: Vânzări de inputuri pentru agricultura organica - fermieri mari			
Venituri din exploatare	12,600,000	15,120,000	16,800,000
Cifra de Afaceri, din care:	12,600,000	15,120,000	16,800,000
Venituri din vânzarea marfurilor			
Venituri din vanzarea produselor finite - intern	8,820,000	9,828,000	11,000,000
Venituri din vanzarea produselor finite - export	3,780,000	5,292,000	5,800,000
Venituri din servicii prestate			
Alte venituri din exploatare			
Cheltuieli din exploatare	4,900,000	5,750,000	6,240,000
Cheltuieli cu materii prime si materiale	1,450,000	1,750,000	1,870,000
Cheltuieli cu marfurile	950,000	1,200,000	1,280,000
Cheltuieli cu personalul	1,000,000	1,200,000	1,600,000
Cheltuieli cu prestatii terti	200,000	250,000	150,000
Cheltuieli cu comisioane si onorariile	200,000	200,000	120,000
Cheltuieli de marketing si publicitate	600,000	700,000	850,000
Alte cheltuieli din exploatare (dacă e cazul)	500,000	450,000	370,000
Profit operational	7,700,000	9,370,000	10,560,000
LB 2: Fito farmacii			
Venituri din exploatare	780,000	1,200,000	1,420,000
Cifra de Afaceri, din care:	780,000	1,200,000	1,420,000
Venituri din vânzarea marfurilor			
Venituri din vanzarea produselor finite - intern	780,000	1,200,000	1,420,000
Venituri din vanzarea produselor finite - export	-	-	
Venituri din servicii prestate	-	-	
Alte venituri din exploatare	-	-	
Cheltuieli din exploatare	122,000	137,000	164,000

Cheltuieli cu materii prime si materiale	30,000	35,000	42,000
Cheltuieli cu marfurile			
Cheltuieli cu personalul	15,000	15,000	19,500
Cheltuieli cu prestatii terti	-	-	
Cheltuieli cu comisioane si onorariile	7,000	10,000	7,500
Cheltuieli de marketing si publicitate	65,000	70,000	85,000
Alte cheltuieli din exploatare (daca e cazul)	5,000	7,000	10,000
Profit operational	658,000	1,063,000	1,256,000
LB 3: Trading cereale			
Cifra de Afaceri, din care:			
Venituri din vânzarea marfurilor			
Venituri din vanzarea produselor finite - intern			
Venituri din vanzarea produselor finite - export			
Venituri din servicii prestate			
Alte venituri din exploatare			
Cheltuieli din exploatare	0	0	0
Cheltuieli cu materii prime si materiale			
Cheltuieli cu marfurile			
Cheltuieli cu personalul			
Cheltuieli cu prestatii terti			
Cheltuieli cu comisioane si onorariile			
Cheltuieli de marketing si publicitate			
Alte cheltuieli din exploatare (daca e cazul)			
Profit operational	0	0	0
Overall:			
Venituri financiare (daca e cazul)	-	-	-
Cheltuieli financiare	1,006,250	1,006,250	1,006,250
Venituri totale	13,380,000	16,320,000	18,220,000
Cheltuieli totale	6,028,250	6,893,250	7,410,250
Rezultat brut	7,351,750	9,426,750	10,809,750
Impozit pe profit	1,176,280	1,508,280	1,729,560
Rezultat net	6,175,470	7,918,470	9,080,190

Sursa: Norofert S.A.

Indicatori	2019	2020	2021	2022
NPM (Net Profit Margin)	29.16%	46.15%	48.52%	49.84%
GPM (Gross Profit Margin)	34.71%	54.95%	57.76%	59.33%

Sursa: Norofert S.A.

Bugetul societatii/grupului are aprobarea Consiliului de Administratie. BVC pentru anul 2020 a fost votat in cadrul AGA, ce s-a desfasurat pe 28.04.2020.

5. Decizia organului statutar competent privind admiterea la tranzactionare in cadrul SMT

6. CV-uri ale persoanelor-cheie din conducerea superioara a societatii

EMITENT
NOROFERT S.A.
Vlad Popescu
Director General



CONSULTANT AUTORIZAT
SSIF TRADEVILLE S.A.
Ovidiu George Dumitrescu
Director General Adjunct
