

**RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE
LA DATA DE 31.12.2024**

SC NOROFERT SA, CUI RO 12972762 capital social subscris și vărsat 6.952.486 RON, Înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/4222/2000, Adresa: LT. AV. Șerban Petrescu, Nr. 20, cam. 1 și 2, sector 1, București, prin Președintele Consiliului de Administrație domnul Popescu Vlad Andrei, a desfășurat în anul 2024 activitatea de comerț cu ridicată al ingrasamintelor agricole, realizând următorii indicatori :

- venituri totale	- 49.363.062 lei;
- cheltuieli totale	- 46.118.360 lei;
- profit brut / pierdere	- 3.244.702 lei;
- impozit pe profit	- 359.542 lei;
- profit net / pierdere	- 2.885.160 lei;

ELEMENTE ALE PERFORMANȚEI FINANCIARE:

	<u>31 decembrie 2023</u>	<u>31 decembrie 2024</u>
1. Indicatori de lichiditate		
a) Indicatorul lichidității curente	2.55	1.57
b) Indicatorul lichidității imediate	1.77	1.23
2. Indicatori de risc		
c) Indicatorul gradului de îndatorare	107.29	90.57
3. Indicatori de activitate		
d) Viteza de rotație a activelor imobilizate	1.85	1.51
e) Viteza de rotație a activelor totale	0.62	0.52
4. Indicatori de profitabilitate		
f) Rentabilitatea capitalului angajat	0.08	0.14
g) Rata marjei brute din vânzări	5.62	15.72

Cifra de afaceri a crescut in 2024 fata de 2023 cu 7.74%. In conditiile dificile de piata din 2024, managementul Norofert a decis sa puna pe primul loc gradul de incasare si lichiditatea in detrimentul generarii de creante la clienti care prezinta un risc ridicat de neplata in urmatoorul an.

Cheltuielile de exploatare au inregistrat o usoara crestere 7.36% in 2024 fata de 2023 datorita cresterii cifrei de afaceri.

Rezultatul operational a inregistrat o crestere semnificativa in 2024 fata de 2023 cu 201% ca o consecinta a cresterii veniturilor din variatia stocurilor si de asemenea a cresterii altor venituri din exploatare.

Pierderea din activitatea financiara s-a redus cu 12.25% in 2024 fata de anul precedent ca urmare a reducerii cheltuielilor bancare, prin rambursari de credite si finantari noi in conditii mai avantajoase.

Compania a incheiat anul financiar 2024 cu profit in cuantum de 2.885.160 lei fata de o pierdere de 1.626.212 lei in anul 2023.

Profitul inregistrat in anul 2024 va fi repartizat conform AGA.

Pentru exercitiul financiar al anului 2024, cu privire la activitatea desfasurata fac urmatoarele referiri:

1. Evidenta contabila a fost realizata cu respectarea Legii contabilitatii 82/1991 cu actualizarile ulterioare si a Ordinului nr. 1.802/2014 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu directivele europene;
2. Documentele care au stat la baza operatiunilor financiar contabile au fost corect intocmite si reflectate in balantele contabile ;
3. Au fost respectate regulile de intocmire a bilantului contabil, posturile din bilantul contabil corespund cu datele inregistrate in contabilitate ;
4. Bilantul contabil a fost intocmit pe baza datelor din balanta de verificare intocmita la data 31 Decembrie 2024.
5. In cursul anului 2024 a fost efectuata inventarierea patrimoniului conform OMFP 2861/2009

Societatea este afectata de urmatoarele riscuri:

RISUL DE PREȚ AL PRODUSELOR VÂNDUTE

Acesta reprezintă riscul ca prețul de piață al produselor vândute de companie sa oscileze în așa măsura încât să facă nerentabile contractele existente. Deoarece Emitentul este producător de inputuri agricole, aceasta are avantajul unic de a stabili prețul produselor pe care le vinde, desigur în concordanță cu prețurile altor producători activi pe piață. În sectorul agricol, se obișnuiește ca producătorii de inputuri agricole să stabilească o listă de prețuri standard relativ ridicate, ceea ce permite o marjă de profit semnificativă, apoi să ofere reduceri în funcție de fiecare client individual, ținând cont de termenul la care face plata și de cantitatea de produse cumpărată. Deținerea unei liste de prețuri la un nivel ridicat permite Emitentului să aibă o politică de prețuri

flexibilă, să gestioneze riscurile legate de prețuri și să se adapteze la schimbarea prețurilor pieței de la o zi la alta, de la un client la altul. Chiar și cu reduceri semnificative, Emitentul reușește în continuare să mențină un raport sănătos între costurile de producție și costurile de vânzare, care includ și cheltuieli indirecte. În ceea ce privește prețurile pentru materiile prime utilizate pentru producția de îngrășăminte, este important să subliniem că, în general, nu există fluctuații mari de prețuri, iar acestea sunt relativ scăzute, având în vedere prețul final de vânzare al produselor. Totodată, riscul privind materiile prime de natura microorganismelor a fost atenuat prin multiplicarea acestora în laboratorul propriu. Prin urmare, întrucât Emitentul nu se implică în activitatea de distribuție a bunurilor produse de terți, care implică un risc semnificativ de preț, expunerea sa la riscul de preț este relativ mică. Singura excepție în care Emitentul este expus riscului de preț este în situația când achiziționează semințe sau produse terțe. Cu toate acestea, produsele cumpărate de la terți nu sunt vândute niciodată separat, ci doar în pachete special concepute care includ produsele proprii ale Emitentului, contribuind astfel la atenuarea riscului. Fiind incluse în pachet, eventualele pierderi de marjă de la produse terțe sunt acoperite de marja mare de la alte produse din pachet, care sunt produse proprii. Datorită riscului din ultimii ani în sectorul de trading de cereale Emitentul a redus aceasta activitate și respectând principiul prudenței intermediază doar când are contracte în oglindă fără a depozita cereale pentru a le vinde mai târziu în așteptarea unui preț mai mare.

RISUL DE LICHIDITATE

Riscul de lichiditate este asociat deținerii de active imobilizate sau financiare și de transformare a acestora în active lichide. Emitentul nu deține active financiare, altele decât acțiuni la subsidiare, dar deține active fixe, majoritatea fiind reprezentate de echipamentul necesar pentru desfășurarea activităților zilnice la multiplele instalații de producție ale companiei, cum ar fi: linii de producție lichidă, linie de granulare, laborator de multiplicare microorganisme, utilaje pentru fermă sau instalații de irigații. Emitentul nu intenționează să vândă aceste active, deoarece sunt necesare pentru a asigura activitatea curentă.

RISUL DE CREDIT

Riscul ca Emitentul să suporte o pierdere financiară ca urmare a neîndeplinirii obligațiilor contractuale de către un client, care rezultă în principal din creanțele comerciale sau din posibila neîndeplinire a obligațiilor din cadrul unor instrumente financiare. Emitentul este expus riscului de credit în condițiile în care specificul activității și modelul de business presupune creditarea clienților pe termene de peste 180 – 360 zile. Pentru a diminua expunerea la riscul de neîncasare a creanțelor specific acestui sector, Norofert a implementat o politică de atentă selecție a clienților excluzând fermierii mici fără istoric de buni platnici și s-a orientat spre fermieri mari din agricultura ecologică și convențională. Departamentul de Risc din cadrul Emitentului face o evaluare minuțioasă a fiecărui client trimis spre aprobare de către echipa de vânzări din teren. În urma acestei evaluări clienții solvabili primesc o limită de credit, cu care pot achiziționa produse din portofoliul Norofert. Acest Departament pentru gestionarea riscurilor a fost înființat în urma plasamentului privat din iulie 2019. Rolul acestui departament este de a minimiza riscul de finanțare prin politici de risc adaptate pe linii de business. Politica de risc are la bază definirea unui ansamblu de criterii de evaluare, criterii ce au în vedere o evaluare corectă a bonității clientului din punct de vedere comercial (tip partener, tip cultură, suprafață lucrată, istoric), juridic (litigii) și financiar (cifra de afaceri, număr angajați, incidente CRC, stocuri, etc.). Finanțarea sau acordarea unei limite de credit se efectuează în baza criteriilor mai sus menționate, fiecare limită de credit fiind securizată de instrumente de garantare sau garanții suplimentare solicitate în urma

analizei clientului. Procesul de monitorizare clienți ajută la identificarea unor eventuale situații / modificări din punct de vedere juridic și financiar intervenite în activitatea clientului cărui i s-a acordat LC (linie de creditare). Aceste situații pot conduce la modificarea deciziei de finanțare. Procesul de monitorizare se desfășoară din momentul acordării LC până în momentul încasării debitelor. Procedura de Colectare debite este structurată pe perioade exacte care permit atât colectarea amiabilă cât și punerea în executare a garanțiilor, acolo unde este cazul. Toate aceste activități cuprinse în procedura de risc trebuie să permită o evaluare cât mai corectă a bonității clientului la momentul solicitării finanțării și a capacității de plată viitoare a acestuia, astfel încât decizia de finanțare să fie luată în condiții care să determine un risc mai scăzut de nerecuperare la termen și/sau în totalitate a finanțării acordate clientului.

RISCU ASOCIAT SCHIMBĂRILOR CLIMATICE ȘI CONDIȚIILOR METEOROLOGICE

Deși laboratorul dezvoltă soluții pentru a combate efectele schimbărilor climatice, există un risc ca schimbările drastice și rapide ale condițiilor meteorologice să creeze provocări neașteptate, afectând performanța inputurilor agricole create.

Activitatea economică din sectorul agricol depinde în mare măsură de condițiile meteo, care prezintă un grad ridicat de impredictibilitate. Evenimentele climatice nefavorabile precum seceta, inundațiile, care în ultimii ani au fost din ce în ce mai frecvente, pot genera dificultăți pentru întregul lanț de aprovizionare agricolă. Aceste fenomene pot reduce semnificativ capacitatea fermierilor de a cultiva și a recolta culturi și pot distruge culturile existente, ceea ce ar putea scădea cererea pentru inputurile agricole.

Pe lângă scăderea cererii, condițiile meteorologice extreme pot crește și riscurile financiare aferente afacerilor Emitentului, deoarece fermierii afectați de pierderea recoltelor ar putea întârzia plățile sau ar putea reduce nivelul achizițiilor viitoare, ceea ce ar putea duce la probleme de lichiditate pentru Emitent.

În perioadele de secetă severă, cantitatea de apă disponibilă pentru irigarea culturilor este semnificativ redusă. Fermierii se confruntă, în aceste condiții, cu dificultăți majore în menținerea productivității terenurilor, iar acest lucru poate duce la decizia de a reduce suprafețele cultivate sau de a abandona anumite culturi care sunt sensibile la lipsa de apă. Acest lucru are un impact direct asupra cererii în materie de inputuri agricole, precum îngrășămintele și pesticidele.

În plus, schimbările climatice care aduc prejudicii repetate culturilor afectează financiar fermierii. Din aceste motive Emitentul își limitează vânzările către fermieri în perioade de secetă severă, temperaturi extreme, prețuri reduse ale cerealelor, instabilitate regională, situații care arată un potențial de scenariu roșu/de criză. Motivul pentru această abordare este de a asigura încasarea creanțelor la recoltare de la fermieri solvabili și a respecta principiul prudenței.

Pe termen lung, secetele repetate pot duce la modificarea proprietăților solului, respectiv degradarea acestuia, prin reducerea fertilității, fapt ce ar putea determina fermierii să investească în anumite îngrășăminte pentru a-i reface calitatea. Deși acest lucru ar putea crea o cerere suplimentară pe piața de inputuri agricole, această cerere ar fi una inconstantă și imprevizibilă.

Pentru a crește predictibilitatea fermei vegetale de la Zimnicea, Emitentul investește în irigații, acesta fiind un plan de investiții multi-anual. Țelul este de a iriga cât mai mult din suprafața lucrată. Cele mai eficiente parcele pentru irigare sunt din categoria loturilor mari de peste 100ha. Emitentul

lucrează la comasarea suprafețelor lucrate prin schimburi de teren pentru a atinge o compactare cât mai mare. Acest proces se întinde pe o perioadă de mai mulți ani. Cu toate că un sistem de irigații performant aduce clar o predictibilitate în operarea unei ferme, există riscul ca pe parcursul perioadei de secetă severă să fie interzisă de către autorități folosirea apei pentru irigații care desigur duce la o reducere a randamentelor pe hectar.

Inundațiile reprezintă o altă amenințare gravă pentru întreg lanțul agricol. În momentul în care inundațiile distrug culturile existente, care au necesitat anumite investiții din partea fermierilor, aceștia vor trebui să suporte pierderea generată de distrugerea recoltei și vor trebui să investească resurse suplimentare în reparații, ceea ce le-a diminua bugetul destinat achiziționării de semințe, îngrășăminte sau alte inputuri necesare viitorului sezon agricol. Mai mult, afacerile agricole care funcționează pe baza unui credit comercial (acordând fermierilor produse pe credit, cu plata la recoltare) sunt expuse riscului de neplată sau amânare a plăților, ceea ce poate genera dificultăți financiare majore pentru aceste afaceri.

RIScul ASOCIAT ASPECTELOR LEGALE ȘI DE REGLEMENTARE

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

Anii consecutivi de secetă cu suprafețe considerabile calamitate și conflictului din Ucraina au generat instabilitate în prețurile cerealelor, acestea înregistrând scăderi de peste 50% în anumite perioade, ceea ce a condus la o lipsă de lichiditate în sectorul agricol. Statul Român a intervenit prin mai multe măsuri legislative pentru a sprijini fermierii. În principal, acestea au inclus despăgubiri pentru calamitate și credite subvenționate garantate de Stat. La momentul redactării acestui prospect există Ordonanțe de Urgență care au ca scop reglementarea unor metode care să introducă lichiditate în industrie. Ca element de noutate s-a introdus în anumite cazuri suspendarea obligației de plată a datoriilor restante, precum și a ratelor, dobânzilor și comisioanelor aferente creditului debitorului care transmite creditorului cerere de suspendare în conformitate cu prevederile ordonanței de urgență. Opțiunea se extinde pe întregul lanț valoric, fermier – distribuitor - producători/furnizori. Astfel este posibil ca anumite creanțe să nu fie încasate la scadența inițială din contract ci după data de 1 august 2025. Aceste modificări sunt aduse la OUG nr. 4/2024 pentru stabilirea unor măsuri de sprijin cu caracter temporar, destinate producătorilor agricoli în scopul gestionării efectelor fenomenului de secetă pedologică din anul agricol octombrie 2023-septembrie 2024 și ca urmare a agresiunii Rusiei împotriva Ucrainei, prin OUG nr. 118/2024 privind modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 4/2024 pentru stabilirea unor măsuri de sprijin cu caracter temporar, destinate producătorilor agricoli în scopul gestionării efectelor fenomenului de secetă pedologică din anul 2023 și ca urmare a agresiunii Rusiei împotriva Ucrainei. Nu pot fi estimate, cu exactitate, alte mecanisme ce vor fi considerate utile de către Statul Român pentru a interveni, în viitor, în sectorul agricol. De exemplu, există posibilitatea ca Statul să intervină la adaosul comercial aplicat în industria Emitentului, în sensul reducerii acestuia. În aceste condiții cu schimbări fundamentale și intervenții semnificative legislative nu pot fi anticipate efectele imediate în industrie, putând fi consemnat că acestea vor afecta mai ales distribuitorii și producătorii autohtoni.

Reglementările de mediu în continuă schimbare reprezintă o incertitudine pentru laboratoarele care activează în domeniul biotehnologiei agricole, în special în ceea ce privește utilizarea anumitor produse biologice sau chimice necesare pentru dezvoltarea inputurilor agricole. Pe măsură ce legislația devine din ce în ce mai prohibitivă, există mai multe aspecte care ar putea genera costuri suplimentare, precum interzicerea utilizării anumitor produse chimice sau substanțe care sunt esențiale în procesul de dezvoltare și multiplicare a microorganismelor. Înlocuirea acestor substanțe cu alternative conforme cu noile reglementări ar putea fi costisitoare și ar putea genera modificări tehnologice majore în procesele de producție. De asemenea, pentru a putea respecta noile reglementări, laboratorul ar fi nevoit să investească în echipamente noi sau în modificarea strategiei aferente procesului de producție, fapt care implică eforturi semnificative și poate afecta profitabilitatea pe termen scurt, pentru a-și menține conformitatea cu legislația și sustenabilitatea pe termen lung.

Mai mult, este posibil să fie necesar ca Emitentul să respecte legi cu privire la mediu, sănătate și securitate în muncă sau politici sancționatoare mai stricte decât în prezent sau să fie implicat în litigii sau dispute cu privire la probleme de mediu. Este posibil ca respectarea unor standarde mai ridicate sau apărările pe care va trebui ca Emitentul să le facă în potențiale litigii să afecteze negativ în mod semnificativ rezultatele operațiunilor sale. Dacă autoritățile române competente descoperă încălcări ale legislației de mediu aplicabile, este posibil ca Emitentul să fie obligat la plata unor amenzi sau alte penalități, ceea ce poate să afecteze negativ în mod semnificativ afacerea noastră, situația financiară, perspectivele și rezultatele operațiunilor noastre.

Totodată, Emitentul operează în mai multe jurisdicții non-UE. Schimbarea cadrului de reglementare în jurisdicțiile în care Emitentul operează poate avea efecte adverse asupra activității acestuia.

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. La data prezentului Prospect, volumul schimburilor comerciale în alte monede / valute decât LEI este unul relativ redus.

RIScul DE CASH-FLOW

Acesta reprezintă riscul ca Emitentul să nu-și poată onora obligațiile de plată la scadență. Anul agricol are 12 luni calendaristice, începe în toamnă și se termină în toamna anului viitor. Principalele perioade în care se realizează vânzări către fermieri sunt februarie - mai și august - octombrie, existând și o perioadă de pre-vânzări în noiembrie - decembrie. Particularitatea industriei, din cauza lichidității reduse a fermierilor, este că vânzările au scadență de încasare de 270-300 zile, adică creanțele se încasează la recoltă, acestea fiind asigurate cu gaj pe cultură, utilaje și Bilet la Ordin avalizate. Agribusiness-ul din România are două mari perioade în care fermierii au scadențe, vânzările cu plata în avans sunt rare, așadar cashflow-ul este puternic influențat de lunile iunie/iulie și septembrie-noiembrie, adică recoltele de grâu respectiv floarea-soarelui și porumb. În ultimii ani, Norofert și-a îmbunătățit cash-flow-ul prin produse bancare tip factoring sau scontare Bilete la Ordin, aducând cash-flow-ul în zona pozitivă. Perioadele din an în care Emitentul este expus riscului de cash-flow sunt lunile de dinainte de recoltare (iunie pentru rapiță, iulie pentru grâu și octombrie pentru floarea soarelui și porumb). O politică prudentă de gestionare a riscului de cash-flow implică menținerea unui nivel suficient de numerar, echivalente de numerar

și disponibilitatea finanțării prin facilități de credit contractate adecvat. Emitentul monitorizează nivelul intrărilor de numerar previzionate din încasarea creanțelor comerciale, precum și nivelul ieșirilor de numerar previzionate pentru plata datoriilor comerciale și a altor datorii. Riscul de cash-flow este limitat prin operațiuni de factoring pe clienții eligibili și campanii de marketing prin care se încurajează plata în avans a unor produse în schimbul unor discounturi mai mari.

RISCU ASOCIAT RATELOR DOBÂNZILOR ȘI SURSELOR DE FINANȚARE

În cazul deteriorării mediului economic în cadrul căruia operează Emitentul, acesta s-ar putea găsi în imposibilitatea contractării unui nou credit în condițiile în care a beneficiat anterior, fapt ce ar putea duce la creșterea costurilor de finanțare și ar afecta în mod negativ situația financiară a Emitentului. Mediul actual macroeconomic din România traversează o perioadă cu inflație ridicată, iar conform estimărilor Băncii Naționale a României (BNR) perioada aceasta nu este la final. În acest caz creșterea dobânzii de referință se poate realiza crescând direct costurile creditelor în RON contractate de Emitent. Este posibil să avem această situație și pe moneda EUR ducând și aici la o creștere a costurilor financiare legate de creditul în EUR.

RISCU DE CONTRAPARTIDĂ

Acesta este riscul ca o terță persoană fizică sau juridică să nu își îndeplinească obligațiile conform unui instrument financiar sau conform unui contract de client, ducând astfel la o pierdere financiară. Expunerea Emitentului la riscul de contrapartidă este limitată deoarece compania nu vinde produse pe care nu le are pe stoc. În scopul optimizării costurilor, orice tip de produse terțe sunt cumpărate în avans la începutul sezonului, pentru a asigura un stoc suficient. Deși acest lucru limitează riscul de contrapartidă al companiei, crește riscul aferent bunurilor deținute de Emitent, care este explicat în detaliu mai jos.

RISCU AFERENT BUNURILOR DEȚINUTE DE COMPANIE ȘI DEPRECIERE A STOCURILOR

La 31 decembrie 2024, inventarul activelor curente ale Emitentului includeau mărfuri care cuprind semințe de grâu, îngrășăminte cu azot și îngrășăminte de sol produse de o terță parte, care au fost achiziționate de Emitent cu scopul de a le include în pachetele tehnologice. Emitentul nu face stocuri cu materiale perisabile peste necesarul consumului din producție, marja de siguranță fiind una rezonabilă. Cu ajutorul laboratorului de multiplicare de microorganisme Emitentul își produce în mare parte necesarul de materie primă pentru producție conform comenzilor. Depozitarea și exportul acestor microorganisme se realizează în condiții speciale de frig. În legătură cu ferma Emitentului, cerealele recoltate nu se depozitează pentru perioade lungi de timp fiind rapid valorificate.

Referitor la activele fixe, utilaje și tehnologie de producție folosite în producția de inputuri pentru agricultură, acestea au o uzură normală din funcționare fiind bine întreținute și beneficiind de investiții recurente pentru a crește eficiența acestora. Situația este similară și pentru utilajele agricole de la Zimnicea, Emitentul explorează cele mai noi tehnologii la care poate să aibă acces pentru a eficientiza lucrările și a reduce costurile. Iar în următoarea perioadă Emitentul intenționează să implementeze o serie de proiecte pentru utilaje și tehnologii noi. Referitor la sistemul de irigații din fermă, acesta este nou și funcționează optim.

RISUL ASOCIAT CU INSTABILITĂȚILE POLITICE ȘI SOCIALE DIN REGIUNE

Instabilitatea politică și militară din regiune, precum războiul din Ucraina, pot determina condiții economice profund nefavorabile, tulburări sociale sau, în cel mai rău caz, confruntări militare în regiune. Efectele sunt, în mare măsură, imprezibile dar pot include o scădere a investițiilor, fluctuații valutare semnificative, creșteri ale ratelor dobânzilor, reducerea disponibilității creditului, a fluxurilor comerciale și de capital și creșteri ale prețurilor energiei. Aceste efecte și alte efecte negative neprevăzute ale crizelor din regiune ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, perspectivelor, rezultatelor operațiunilor și poziției financiare ale Emitentului.

RISUL ASOCIAT POSIBILELOR REDUCERI ALE SUBVENȚIILOR DIN AGRICULTURĂ

Emitentul activează în domeniul agriculturii pe nișa de produse destinate în special agriculturii ecologice. Ca urmare a strategiei la nivelul Uniunii Europene și României, fermierii beneficiază în fiecare an de subvenții care susțin semnificativ activitatea agricultorilor. Deși nu sunt cunoscute informații în acest sens, dacă în viitor această strategie suferă ajustări/modificări în direcția scăderii subvențiilor, aceasta se poate răsfrânge negativ și asupra clienților, cu impact potențial pe partea de încasare a creanțelor și/sau noilor comenzi de produse către Norofert dar și a subvențiilor încasate de Norofert S.A. și Agroprod Cev SRL (subsidiară).

RISUL OPERAȚIONAL

Riscul operațional este riscul pierderilor cauzate de procese, politici, sisteme sau evenimente esuate, care perturbă operațiunile emitentului.

Emitentul activează într-o industrie unde se folosesc creanțe pe termen lung, acestea fiind, la rândul lor, asigurate și finanțate cu instrumente financiare (bilete la ordin), gajuri, asigurări, factoring, scontări etc. În mersul normal al industriei uneori se folosesc executări silite și procese pentru recuperarea creanțelor. Emitentul nu are procese care să afecteze semnificativ performanța financiară la nivel individual. Emitentul a dat dovadă că reușește să-și recupereze creanțele din piață, având o politică de selectare de clienți prin gestionarea riscului și asigurarea acestora cu mijloacele care se impun. Mai mult Emitentul își dispersează riscul prin accesarea de piețe internaționale și diversificarea de produse oferite. În ultimii ani, Emitentul a devenit producător de biotehnologie care este exportată. Nu există un risc semnificativ asupra operațiunilor din cauza pierderii unor sisteme informatice. Mai mult, Emitentul poate să-și înlocuiască cu relativă ușurință tehnologia de producție dacă aceasta nu mai este conformă sau operabilă, pierderile în acest caz fiind unele reduse pentru că Emitentul are un grad ridicat de know-how pentru toate instalațiile pe care le operează și menține. Cu toate acestea industria agricolă din România traversează o perioadă dificilă și este în proces de reșezare din punct de vedere financiar. Această situație duce la perturbarea perioadelor de vânzare din an și la fluctuații semnificativă în cererea de la clienții finali. Această situație duce întreg sectorul într-o perioadă cu vânzări mai puțin predictibile.

RISUL ASOCIAT PLANULUI DE DEZVOLTARE A AFACERII

Emitentul vizează o creștere sustenabilă, ca direcții strategice de dezvoltare a activității principale. Norofert își propune creșterea cotei de piață și a volumului vânzărilor în România, pe fondul intensificării absorbției pieței pentru inputuri certificate ecologic și al reorientării spre desfacere predominant prin mari distribuitori. Totodată, pe plan extern, Norofert este deja prezent pe piețele din Republica Moldova și Statele Unite ale Americii. Suplimentar, Norofert își propune să acceseze și alte piețe, precum Brazilia unde împreună cu partenerul local Engenutri va construi o fabrică similară cu cea din Statele Unite, un model care s-a dovedit de succes într-o perioadă scurtă de timp. Toate aceste piețe sunt de desfacere pentru produsele Norofert care sunt vândute sub brandul propriu. În paralel testăm produse și în alte piețe, un exemplu fiind Iordania. Cu toate acestea, nu este exclusă posibilitatea ca linia de dezvoltare aleasă de către Emitent în vederea extinderii activității să nu fie la nivelul așteptărilor și estimărilor, în acest caz ar putea genera efecte negative asupra situației financiare a Emitentului.

Emitentul este, pe lângă exportator de biotehnologie produsă în România, și importator pentru anumite materii prime/resurse naturale și produse care nu se găsesc în România. Astfel există un risc de întâzieri de livrări, fie la export fie la import, care duce la o imposibilitate de livrare dacă există perturbări în transportul internațional (rutier, maritim sau aerian). Această situație poate să afecteze rezultatele financiare și previziunile în sens negativ.

RISCU ASOCIAT DIFICULTĂȚILOR ÎN RECRUTAREA PERSONALULUI CALIFICAT ÎN CERCETAREA ȘI MULTIPLICAREA MICROORGANISMELOR

Activitățile de cercetare în domeniul biotehnologiei reprezintă procese complexe, care necesită cunoștințe avansate și specializate, iar laboratorul de cercetare și multiplicare microorganisme este singurul de acest fel din România. Astfel, există riscul ca specialiștii în acest domeniu să nu fie disponibili pe piața muncii la un anumit moment, Emitentul fiind nevoit fie să colaboreze cu institute de cercetare aflate în străinătate, fie să investească în formarea personalului cu mai puțină experiență, fapt ce implică resurse suplimentare, afectând eficiența operațională.

O perioadă în care Emitentul nu ar dispune de suficient personal calificat, precum cercetători și ingineri specializați în biotehnologie ar putea încetini activitățile de cercetare și dezvoltare, fapt ce ar duce la întâzieri în producția și lansarea pe piață a produselor.

RISCU ASOCIAT CU PERSOANELE CHEIE

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

RISCU ASOCIAT LITIGIILOR

În contextul derulării activității sale, Emitentul este supus unui risc de litigii, printre altele, ca urmare a modificărilor și dezvoltării legislației. Este posibil ca Emitentul să fie afectat de alte pretenții contractuale, plângeri și litigii, inclusiv de la contrapărți cu care are relații contractuale, clienți, concurenți sau autorități de reglementare, precum și de orice publicitate negativă pe care o atrage un astfel de eveniment. La data prezentului prospect, Emitentul nu are calitate de pârât în litigii semnificative și care ar putea produce consecințe negative semnificative asupra acestuia.

RISCU ASOCIAT PROBLEMELOR TEHNICE

Procesul de cercetare și dezvoltare a inputurilor agricole ar putea întâmpina probleme tehnice, fie din cauza unor defecțiuni ale echipamentelor, fie din cauza erorilor umane. Multe din echipamentele Emitentului sunt unele specializate, de ultimă generație, disponibile la un cost ridicat. Problemele tehnice ale acestora pot încetini activitățile de cercetare și/sau dezvoltare, fapt ce ar duce la întâzieri în producția și lansarea pe piață a produselor, precum și la generarea unor costuri semnificative în sarcina Emitentului.

Continuitatea activității

Managementul a analizat zonele de risc la care este expusa societatea în perioada următoare și considera că nu este afectată continuitatea activității.

Societatea a luat în considerare în cursul anului 2024 și urmărește în continuare probleme potențiale cum ar fi:

- Diminuarea Veniturilor obținute de la anumiți clienți ca urmare a scaderii valorilor vandute de către aceștia;
- Potentiale întâzieri la plată;
- Impactul asupra lanțului de distribuție;
- Întâzieri sau întreruperi în aprovizionare;
- Oprirea temporară a activității unor clienți.

Societatea a luat o serie de măsuri pentru preîntâmpinarea acestor riscuri, astfel:

- Comunicarea cu principalii clienți pentru a identifica capacitatea lor de continuare a activității, volumele pe care urmează să le vândă precum și capacitatea de plată
- Identificarea de soluții de business care să acopere volumele estimate din discuțiile cu clienții și care să își poată desfășura activitatea în perioada următoare
- managementul pregătește și urmărește periodic cash-flow-ul operational al Societății și poate apela la finanțare suplimentară din partea băncilor

Evenimente Ulterioare

Chiar dacă societatea Norofert SA nu are relații comerciale cu Ucraina, Belarus sau Rusia considerăm că războiul din Ucraina a avut impact în economiile europene și mondiale prin creșterea inflației. Acest impact poate duce la revizuirea unor estimări privind activitatea comercială și poate afecta volumele de tranzacționare, fluxurile de numerar și profitabilitatea societății.

Cu toate acestea, la data acestor situații financiare societatea continuă să-și îndeplinească obligațiile pe măsura ce ajung la scadență și, prin urmare, continuă să aplice baza de pregătire a

continuitatii activitatii. De asemenea conducerea nu are cunostinta de evenimente sau alti factori care ar putea afecta semnificativ veniturile sau lichiditatile societatii, altele decat cele mentionate.

Situatiile financiare au fost pregatite conform principiului continuitatii activitatii.

Presedintele Consiliului de Administratie,
Vlad Popescu
27.03.2024

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Vlad Popescu', written over the printed name.

