

A NORBI UPDATE LOWCARB

Esettanulmány

MIHALKOVNÉ DR. SZAKÁCS KATALIN

2019

EFOP-3.5.1-16-2017-00001

Duális és kooperatív felsőoktatási képzések, felsőoktatási szakképzési és szakirányú
továbbképzések fejlesztése

Budapesti Corvinus Egyetem

SZÉCHENYI  **2020**



MAGYARORSZÁG
KORMÁNYA

Európai Unió
Európai Szociális
Alap



BEFEKTETÉS A JÖVŐBE

© Mihalkovné dr. Szakács Katalin, 2019

Felelős kiadó: Láncki András

Olvasószekesztő: Székely Krisztina

Készült a Budapesti Corvinus Egyetem digitális nyomdájában

Nyomdavezető: Dobozi Erika

Tartalom

1.	A Norbi Update története.....	4
1.1.	Franchise rendszer kialakítása	4
1.2.	A vállalkozás üzleti partnerei	5
2.	A tőzsdére lépés előzményei.....	6
3.	A tőzsdei bevezetés.....	7
4.	A tőzsdére lépést követő időszak	8
5.	A tőzsdei kivonulás.....	9
6.	Felhasznált források, kapcsolódó cikkek, videók	11
7.	Felkészülést segítő kérdések	12
8.	Mellékletek	13

1. A Norbi Update története¹

A Schobert Norbert nevéhez fűződő, Update néven ismertté vált életmódprogram 2004-ben indult Magyarországon. A már a működés megkezdését követő években rohamos fejlődést mutató vállalkozás egyedi rendszerével és saját fejlesztésű termékeivel túlsúlyos és cukorbeteg embereknek segített életminőségük javításában.

„Az Update lényege az, hogy csökkentjük a szénhidrátbevitelt, de jegyezd meg: a szénhidrát nem ellenség! Csökkentjük a glikémiás indexet, azt, hogy milyen gyorsan emeli a vércukorszintet az elfogyasztott étel. A cél, hogy ne emelje meg gyorsan! A termékfejlesztésben hozzáadott cukor nélkül állítjuk elő a termékeinket.”

Az életmódprogram népszerűsítésére 2005-ben Update készítéseket hoztak forgalomba, majd *A Norbi titok* címmel megjelentették első könyvüket. A későbbi években a márka népszerűsítése céljából új magazint és tévéműsort is indítottak.

„Az Update nem csupán egy étrend, hanem egy komplett, s folyamatosan követendő életmód, amelynek azonban nem alapkövetelménye az önsanyargatás és az asztal örömeiről való lemondás. Ezen új élet és szemléletmód teljessé tételéhez ad fontos segítséget Update étlapunk kínálata. Attól, hogy egy étel kevesebb szénhidrátot tartalmaz, azaz LOW CARB, még nyugodtan lehet finom!”

1.1. Franchise rendszer kialakítása és a Norbi Update Lowcarb Zrt. létrehozása

A vállalkozás rohamos fejlődéséhez és növekedéséhez hozzájárult a 2008-ban útnak indult belföldi franchise hálózat. Az üzleti partnerek lelkesedésének köszönhetően 2014-re Magyarországon 88, míg Szlovákiában 29 Norbi Update üzlet működött, amelyekben kizárólag klinikailag ellenőrzött, egészséges, helyben sütött péksüteményeket, valamint a teljes Update termékpalettát értékesítették.

A franchise rendszer keretében az üzleti partnerek nem csupán a rendszer működésének leírását, a know-howt tartalmazó kódexet és ezzel egyidejűleg az erre vonatkozó használati jogot vették át, de egyúttal szakmai (termék, kereskedelmi, logisztikai, technológiai) továbbképzésen is részt vettek, amely eredményeképpen megismerték, hitelesen és hozzáértően kínálták termékeiket a vevők számára. A Norbi Update részéről folyamatosan ellenőrizték a minőséget, valamint az előírt, állandóan megújuló arculati elemek megfelelő használatát.

A 15 millió forintos franchise díjért cserébe egy teljesen felszerelt, gépesített, készlettel feltöltött üzletet vehetett át a franchise jog megvásárlója. A gyakorlat azt igazolta, hogy a beruházások átlagosan 16 hónap alatt megtérültek.

A franchise szerződéseket 2010-től a Norbi Update International Kft.-vel (ma Foodorgany Kft.) kötötték a partnerek, mivel ez a cég volt jogosult az Update védjegyek használatára és hasznosítására. Annak ellenére, hogy 2012-ben még ezzel a céggel tervezték a tőzsdére lépést, néhány évvel később az alapító-tulajdonos Schobert házaspár kilépett a cégből, és többé az ügyvezetői feladatokat sem látták el a vállalkozásban. 2011-ben 6,7 millió, 2012-ben 20 millió

¹ Az esettanulmány nyilvános források (cikkek, tanulmányok, videók) alapján készült.

forint osztalékot vettek ki a főtevékenységként immateriális javak kölcsönzésével foglalkozó cégből.

A vállalkozásból való kilépéssel egyidejűleg újabb vállalkozást alapítottak. 2013 májusában jegyezte be a Cégbíróság a Norbi Update Europe zártkörűen működő részvénytársaságot, amelyet júniusban Update1 Europe Zrt.-re, később Norbi Update Lowcarb Zrt.-re neveztek át. A vállalkozást 5 millió forint jegyzett tőkével hozta létre Schobert Norbert és Schobert Réka 50–50%-os tulajdoni hányaddal abból a célból, hogy teljesen transzparensen, a tőkepiaci elvárásoknak megfelelően végezhesse az Update-rendszer hasznosítását. Végső céljuk az volt, hogy a gazdasági társaságot hamarosan nyílt részvénytársasággá alakítsák át, majd a céget bevezessék a tőzsdére.

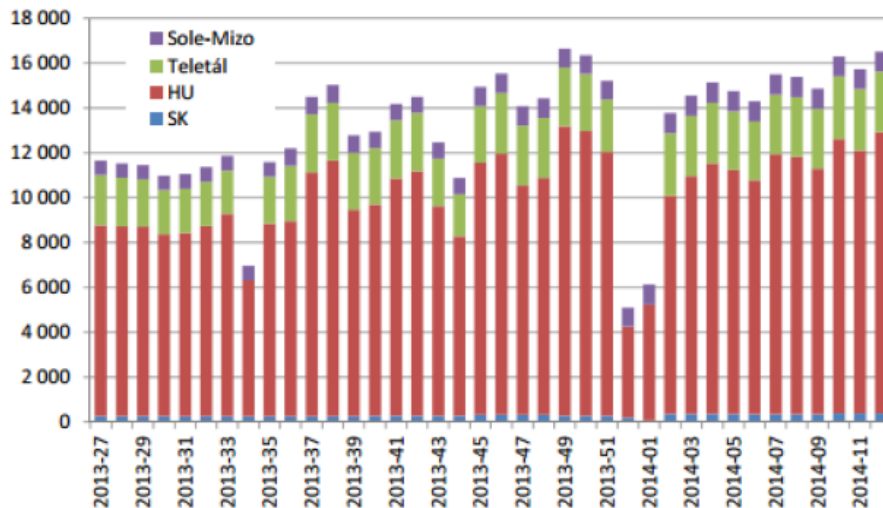
A társaság és Schobert Norbert 2013. május 23-án védjegyhasználati megállapodást kötött, amelyet 2014. február 20-án módosítottak. A megállapodásban 12, az Update-rendszert alkotó védjegy kizárólagos használatát engedélyezte Norbi a társaság számára 2019. február 20-ig azzal a megjegyzéssel, hogy a védjegyeket e határidő előtt szándékában áll a társaságba apportálni. Annak ellenére, hogy kinyilvánította ebbéli szándékát, a lépés több kockázatot is rejtett magában. Egyrészt, Norbi nem tett kötelező érvényű nyilatkozatot erre a döntésére vonatkozóan, így lényegében semmilyen felelősségre vonás nem érhetne volna a későbbiekben, ha ez mégsem történik meg; másrészt, a védjegyek használatáért fizetendő ellenérték mértéke és megfizetésének módja szigorúan bizalmas. A társaság megalakulása óta nem történt ezen a jogcímen kifizetés, és ha jelenleg Norbinak nincs is szándékában kifizetést kérni a társaságtól, nem zárható ki, hogy a jövőben arra mégis sor kerüljön.

1.2. A vállalkozás üzleti partnerei

A Norbi Update Lowcarb Zrt. fő tevékenysége immateriális javak kölcsönzése, azaz a vállalkozás jutalékot kap az Update-rendszer szellemi termékeit hasznosító kereskedelmi partnerektől. Fő feladata az Update-koncepció keretében a franchise rendszer működtetése, a termékfejlesztés, valamint a központi irányító feladatok ellátása (pl.: marketing, pénzügy, kereskedelem, egységes arculat alakítása stb.).

Bevételei négy fő tevékenységi területről származnak: 1) hazai franchise bolthálózatok jutaléka; 2) külföldi franchise bolthálózatok jutaléka; 3) ételkiszállítás jutaléka (Teletál Ételetfutár); 4) egyéb jogdíjak, fellépések, szponzoráció, egyszeri franchise díjak. A bevételek heti megoszlását az alábbi ábra szemlélteti.

1. ábra: Heti jutalékok – üzletek Teletál, Sole-Mizo



Forrás: <https://www.origo.hu/gazdasag/20140909-ovatosnak-kell-lenni-a-norbi-update-reszvenyekkel.html>

A vállalkozás termékeit bérgyártásban állítja elő. A teljesség igénye nélkül, partnerei, az Elrado Kft., amely kenyereket, kuglófokat, zsemlét, kalácsot, fánkokat gyárt; a Tortafaló Kft., amely cukrászati termékeket gyárt; a Szamos Marcipán Kft., amely bejgliket, linzereket és marcipándesszerteket állít elő; vagy a Sole-Mizo Zrt., amely a pudingok, a vajkrém, a túródesszertek és joghurtok gyártásáért felel. Az együttműködő partnerek mind magas szintű minőségi tanúsítványokkal rendelkeznek, több éve tevékenykednek Magyarországon, biztosítva ezáltal a termékek megfelelő és magas minőségét.

A bérgyártásban előállított termékek forgalmazását kizárólagos jelleggel a HAVI Logistics Kft. végzi. A kiszállításokból, illetve értékesítésekből származó bevételek után a cég heti rendszerességgel fizet jutalékot a Norbi Update Lowcarb Zrt.-nek. Ugyanígy, a forgalomhoz kötött jutalékot kapott a társaság a Teletál Ételfutár Kft. által országosan kiszállított Update1 menü ételek forgalma után és egyéb, Norbihoz és az Update-rendszerhez kapcsolódó termékek felhasználásakor is.

2. A tőzsdére lépés előzményei

Norbi vállalkozói tevékenységét nem kizárólag a Norbi Update Lowcarb Zrt. keretein belül gyakorolja, hiszen a 2000-es évek elejétől kezdve több mint 10 cég tulajdonosaként ismert. Ezen cégek közül több évek óta tartósan veszteséget termel, de akad olyan is, amely felszámolással (például a Norbi Update Ételfutár Kft., Norbi Egészségkonyha Kft., Holdfény Ételfutár Kft.), vagy végelszámolással azóta már megszűnt. A sorozatos kudarcok ellenére nem 2014-ben merült fel először Norbiban a tőzsdére lépés gondolata – 2012-ben a Norbi Update International Kft.-t kívánta a BÉT-re bevezetni, ám akkor a szándékot még nem követte tett, sőt, 2013 áprilisában Norbi meg is vált a vállalkozástól, amely azután már nélküle, Foodorg Kft., majd Foodorgany Kft. néven működött tovább.

2. ábra: A Foodorgany Kft. főbb beszámoló adatai 2010–2013 között

Foodorgany Kft.	2010	2011	2012	2013
Adatok eFt-ban				
Árbevétel	134 486	478 824	845 703	814 736
Adózott eredmény	1 968	4 756	29 795	-15 622
Saját tőke	5 968	4 000	13 795	-1 877
Mérlegfőösszeg	26 998	133 756	276 889	75 053

Forrás: https://www.netfolio.hu/befektetesi_tippek/2014/09/Tozsdere_megy_a_Norbi_Update

A Norbi Update Lowcarb Zrt. tőzsdei bevezetésének előkészítéseként a társaság 2013 decemberében, majd 2014 során összesen 6 európai ország képviselőjével kötött mester franchise megállapodást a Norbi Update külföldi hasznosításáról, amely értelmében a partnert feljogosították a franchise jogok tovább értékesítésére.

3. A tőzsdei bevezetés

„Egy vállalat szempontjából fontos mérföldkő az, ha tőzsdére mehet. Ha egy cég tőzsdén van, akkor arra azt mondják: hú, az komoly. Na, én a hú, az komoly kategóriába akartam kerülni.”

A Norbi Update Lowcarb Nyrt. 2013. áprilisában, jogelőd nélkül alakult, így tehát még nem volt egy teljes lezárt üzleti éve sem, amikor a tőzsdére lépést fontolgatták. Emiatt, valamint a védjegyhasználati megállapodás miatt, a részvény értékesítése a befektetők szempontjából a szokásostól eltérő kockázatúnak minősült.

A társaság a részvények tőzsdei bevezetésére és a forgalmazói feladatok ellátására a Buda-Cash Brókerház Zártkörűen Működő Részvénytársaságot bízta meg akkor, amikor Schobert Norbert és Schobert Réka, mint a Norbi Update Lowcarb Nyrt. két, 50–50% részvényese a részesedésének részleges értékesítéséről határozott. Az értékesítésre a társaság legalább 800 000 és legfeljebb 2 200 000 darab névre szóló, egyenként 10 Ft névértékű, egyenlő és azonos tagsági jogokat megtestesítő dematerializált törzsrészvénye került felajánlásra.

Az MNB határozatban engedélyezte a Norbi Update Lowcarb Nyrt. törzsrészvényeinek nyilvános forgalomba hozatalát 2014. szeptember 8. és 26. közötti, egységesen 990 forint kibocsátási árfolyamon történő értékesítéssel. A meghatározott értéket több kritika is érte, amelyekre Norbi reakciója a következő volt:

„Ha figyelembe vesszük a növekedési kilátásokat, akkor a részvények egyáltalán nem nevezhetők drágának. Sőt, azt gondolom, hogy a kibocsátási árnál már idén év végén többet fognak érni. Rengeteg új ötletünk, termékünk van, elég, ha csak az alacsony szénhidrát-tartalmú, gluténmentes ételeinket említem, amelyekhez hasonlóból nagyon kevés van most a piacon. Véleményem szerint alacsony szénhidrát-tartalmú ételekre minden második felnőtt lakosnak szüksége van, csak még nem tudják, de majd én ráébreztem erre őket.”

A kibocsátási tájékoztató szerint a Norbi Update tőzsdei bevezetésének fő oka a forrásszerzés. A nyilvános értékesítés során befolyó forrásokból a lehető legrövidebb időn belül zártkörű tőkeemelés hajtanak végre annak érdekében, hogy a társaságnak friss forrásokat biztosítsanak az értékesítés bővítését, és további nemzetközi terjeszkedést támogató marketingtevékenységekhez. Céljaik között szerepelt ugyanis, hogy a jelenleg 3 országban (Magyarország, Szlovákia, Csehország), összesen 112 boltból álló Norbi Update franchise hálózatot további boltokkal bővítsék: még szeptember–október folyamán Szerbiában, Ausztriában és az Egyesült Királyságban, később Németországban, Romániában, Olaszországban és Törökországban, ahol a vállalkozás már rendelkezik megkötött master franchise szerződésekkel. A 8 országban országonként 50–100 tagú bolthálózat létrehozása szerepelt a középtávú tervekben. Norbi víziója szerint 5 év múlva a cég 60 milliárd forintot fog érni és 40 országban lesz jelen. A leírtakra vonatkozó üzleti terv – amelyen a cégértékelés is alapult – részletei nem nyilvánosak, így lehetetlen reálisan megítélni a társaság értékét.

Ahhoz, hogy sikeresen tudjon elterjedni a márkanév, Andre Agassi lesz az Update márka reklámarca és nemzetközi „nagykövete”, a cég ugyanis hároméves termékértékesítési szerződést kötött az egykori híres teniszszóval.

„Egy olyan embert tudtam megnyerni három évre az Update nagykövetének – sőt, üzlettársamnak –, aki nagyon különleges. Magyarország ezeréves történelmében ugyanis ilyen erős ember nem állt magyar cég élén. Nem hitelekből, kölcsönökből, támogatásokból szerettem volna felépíteni a céget, mi valós eredményekre építkezünk. Ha nem kockáztatunk, akkor csak a kudarcot tudjuk választani. A sikerhez kockázatot kell vállalni, és mi a sikert választjuk.” (kép forrása: <https://vs.hu/gazdasag/osszes/aranyat-er-most-egy-update1-reszveny-foleg-norbinak-0715#!s1>)



A Norbi Update honlapján közzétett hirdetés szerint a 2014. október 3-án lezárult nyilvános értékesítés során az ügyfelek 831 764 darab részvényt jegyeztek. A 990 forintos árral számolva ez 820 millió forintot jelent.

4. A tőzsdére lépést követő időszak

A társaság előzetesen közel 2 milliárd forint új tőkére számított, ami reális elképzelésnek tűnt a kezdeti óriási érdeklődés tükrében. A kibocsátás első három napja jól is ment, amikor egy gazdasági portálon megjelent egy álhír Norbiék házána állítólagos banki árveréséről. Miután a cikk a teljes magyar médián körbement, nemhogy újabb jegyzések nem jöttek, de sokan visszaléptek azok közül is, akik már korábban jelezték, hogy részt vesznek. Annak ellenére, hogy a cég az álhíreket sikerrel cáfolta, a karaktergyilkosság következtében a kibocsátás lendülete olyan mértékben megtört, hogy azt az Agassi-szerződés híre sem tudta visszaadni.

A Norbi Update sikerességét egyéb tényezők is befolyásolták. A tőzsdei bevezetést lebonyolító Buda-Cash Brókerház működési engedélyének 2015. február végi felfüggesztése 6%-os

csökkenést eredményezett a társaság részvényárfolyamában, ám a brókercég botránya hosszabb távú hátrányt is okozott a cégnek. A bevezetéskor Schobert Norbert szerint Andre Agassi megnyerésében fontos szerepe volt annak, hogy egy tőzsdén jegyzett, a szakhatóságok által átvizsgált vállalattal dolgozhat együtt, így véleménye szerint az André Agassi és az Update közötti szerződés a Buda-Cash felfüggesztése miatt szűnt meg mindkét fél közös megegyezésével 2015. november 25-én. Ez stratégiai szempontból hátrányosan érintette a Norbi Update-et, hiszen a nemzetközi marketingkampány fő arca Agassi volt, rá építették a marketingstratégiát.

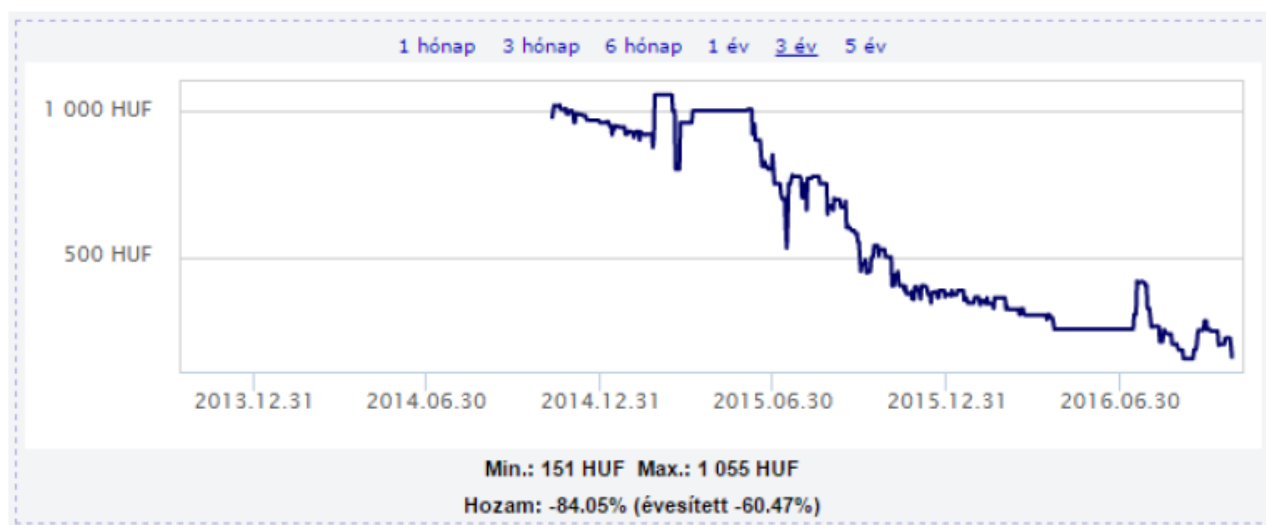
„Olyan ez, mint egy sportsérülés. Az ember edz, előfordul, hogy megcsúszik, olyankor kibicsaklik a bokája. Ki kell hevernie, de folytatja, ha tudja. Mi is dolgozunk tovább szorgalmasan, és a munka meghozza majd az eredményét. Terveim voltak, amik most nem valósultak meg. Agassiékkal közös cégben állapodtam meg, ebből nem lett semmi, de szép csendben építkezünk tovább.”

A Magyar Nemzeti Bank folyamatos piacmonitoring tevékenysége keretében több esetben észlelte, hogy a Norbi Update Lowcarb Nyrt. közösségi oldalán vagy a sajtón keresztül úgy hozott nyilvánosságra rendkívüli tájékoztatási körbe tartozó információkat, valamint olyan állításokat, amelyek az általa kibocsátott értékpapír értékét vagy hozamát, illetve a kibocsátó megítélését közvetlenül vagy közvetve érintik, hogy azokat az MNB által működtetett hivatalos közzétételi helyen egyáltalán nem, vagy csak jelentős késéssel jelentette meg. Ennek következtében többször felhívta a figyelmet arra, hogy teljes körűen és határidőben tegyen eleget a tájékoztatási kötelezettségére vonatkozó jogszabályi rendelkezéseknek, míg végül 2016. április 1-jei közleményében több mint egymillió forintba büntette a céget, majd 4 nappal később átmenetileg felfüggesztette a társaság részvényeinek kereskedését.

Miután a Norbi Update eleget tett a tájékoztatási kötelezettségeinek, az MNB határozatban intézkedett a kereskedés visszaállításáról 2016. április 8-án. Nem sokkal később azonban, 2016. április 27-én újból felfüggesztette a Norbi Update Lowcarb részvényeinek tőzsdei kereskedését és a 2014. évi beszámolója kapcsán a könyvvizsgálat 90 napon belüli ismételt elvégzésére kötelezte a kamarai tag könyvvizsgálót, valamint 2016. május 3-án további 5 millió forintba büntette a céget kötelezettség elmulasztása miatt. Az MNB 2016. július 15-én állította vissza a Norbi Update Lowcarb kereskedését, miután az július 11-én eleget tett a kötelezettségeinek. A döntést követően 700 részvény cserélt gazdát, ami 20 százalékos feletti árfolyam-emelkedést hozott.

A tőzsdén töltött közel két év alatt a részvények árfolyama a következőképpen alakult. A kezdeti 990 forinthez képest a folyamatosnak mondható csökkenés után 960 forinton zárta a 2014-es évet. Az ár a maximum értéket 1055 Ft-on 2015. február 28-án érte el. A 2015. március 20-ai zuhanása után az árfolyam a kibocsátáskori szintre korrigált, és akörül volt egészen 2015. június 8-áig, ami után látványos mélyrepülésbe kezdett. A történelmi mélypontot jelentő 151 forintos árat 2016. szeptember 6-án érte el a részvény, és a záró 2016. október 26-ai 156 forintos ár is ehhez közeli.

**3. ábra: A Norbi Update Lowcarb Nyrt. részvények árfolyama
2014. december 31. és 2016. október 26. között**



Forrás: netfolio.hu

5. A tőzsdei kivonulás

A cég közgyűlése a tőzsdei kivezetéséről döntött és ezzel egyidejűleg 2016. május 31-én a cég nevének Norbi Update Lowcarb Zrt.-re való változtatásáról. A kivezetés tervezett időpontját 2016. október 31-re állapították meg. Az összességében a jegyzett tőke 12,29 százalékát birtokló kisbefektetők közül azok, akik a döntést nem támogatták, a közzétételtől számított 60 napon belül kérhették, hogy a társaság vegye meg a részvényeiket, 440 forint ellenértékért. Ez az ajánlati ár több mint száz forinttal meghaladta a 360 napos tőzsdei forgalommal súlyozott átlagárát, és még ennél is jobban az április 26-i 252 forintos záró árat.

A közgyűlés elfogadta a 2015. évi beszámolót is, amely szerint a társaság tavaly 837,6 millió forint árbevételt ért el az előző évi 931,8 millió után. A tavalyi évet 344 millió forint adózás utáni veszteséggel zárta, míg az előző évben 156 millió forint nyeresége volt, amit osztalékfizetésre fordított. A tavalyi veszteséges év után nem fizet osztalékot a cég. A közgyűlésen a társaság üzletmenetére, terveire vonatkozó egyetlen kérdésre sem kívánt közvetlenül válaszolni, csak írásban, nyolc napon belül, ezzel is elkerülendő az árfolyam-befolyásolás vádját, ami kissé érthetetlen, tekintve, hogy a vállalat részvényeinek kereskedését felfüggesztették. A kisméretű részvényesek sérelmezték, hogy az egyébként 344 millió forintos veszteséget mutató 2015-ös mérleg könyvvizsgálói jelentésének részleteit nem ismerhették meg, mivel a nemrég megválasztott könyvvizsgáló éppen úgy elzárkózott a felvilágosítástól, mint az igazgatóság, amelynek elnöke a költségek látható elszállását (amelyek tavaly 40 százalékkal haladták meg bevételeket) alapvetően a marketingköltségekkel és néhány nagy franchise partner visszalépésével magyarázta meg szűkszavúan. Véleménye szerint a tőzsdei kivonulás háttérében a bevétel jövőbeni bővülése érdekében elköltött jelentős mértékű marketing- (szórólapok, magazinmegjelenések) és bérköltségek (Andre Agassi) állnak.

6. Felhasznált források, kapcsolódó cikkek, videók

<https://www.napi.hu/belfold/kiszallt-a-norbi-update-bol-schobert-norbert.560344.html>
<https://www.youtube.com/watch?v=wxCAOPujV0s&t=66s>
<http://brandtrend.hu/aktualis/2014/09/12/mire-epit-a-norbi-update-lowcarb>
<http://www.eco.hu/hir/norbi-update-reszvenyt-jegyezne-ezekkel-a-kockazatokkal-mindenkepp-szamoljon/>
<https://www.portfolio.hu/vallalatok/szeptemberben-tozsdere-megy-a-norbi-update.202745.html>
<https://www.origo.hu/gazdasag/20140630-tozsdere-viszi-az-egeszseges-taplalkozast-norbi.html>
<http://nol.hu/gazdasag/norbi-agassi-segitsegevel-hizna-a-magyar-tozsden-1484245>
<https://www.youtube.com/watch?v=Sf8myaoaE80>
<https://www.netfolio.hu/befektetesi-tippek/2014/09/Tozsdere-megy-a-Norbi-Update>
https://nepszava.hu/1078305_mi-tortent-mar-nem-agassi-schobertek-reklamarca
<https://www.mnb.hu/sajtoszoba/sajtokozlemenyek/2016-evi-sajtokozlemenyek/a-jegybank-felfuggesztette-a-norbi-update-lowcarb-es-az-ott-one-reszvenyek-tozsdei-kereskedeset>
http://alk.mnb.hu/data/cms2442182/keksz_12556484.pdf
http://alk.mnb.hu/data/cms2442190/keksz_12564101.pdf
http://alk.mnb.hu/data/cms2443004/keksz_12711569.pdf
https://nepszava.hu/1090213_millios-birsagot-kapott-schobert-norbi-cege
https://nepszava.hu/1090292_schobert-update-norbi-nyakig-a-bajban-a-reszvenyek-is-felfuggesztve
<https://444.hu/2015/09/24/norbi-vilagbajnok-modon-tajekoztatja-reszvenyeseit/>
<https://velvet.hu/blogok/gumicukor/2014/09/10/arvezik-schobertek-bejelentett-otthonat/>
<https://24.hu/fn/uzleti-tippek/2016/05/31/eldontotte-kivonul-a-tozsderol-a-norbi-update/>
<https://www.napi.hu/tozsdek-piacok/norbi-belatta-hogy-nem-birja-a-kihivast.615463.html>
<https://magyarnemzet.hu/archivum/belfold-archivum/tozsdei-blamazs-bedobta-a-torolkozot-norbi-3939922/>
<https://vs.hu/gazdasag/osszes/aranyat-er-most-egy-update-1-reszveny-foleg-norbinak-0715#!s1>
<https://www.azenpenzem.hu/cikkek/szeretted-norbit-felepenzed-banja/3220/>
<https://forbes.hu/a-magazin/schobert-norbi-a-buda-cash-miatt-mentunk-tozsdere/>
https://e-beszamolo.im.gov.hu/oldal/beszamolo_kereses
<https://www.e-cegjegyzek.hu/>
http://publikaciok.lib.uni-corvinus.hu/publikus/szd/Forintos_Gabor_Zsolt.pdf

7. Felkészülést segítő kérdések

A tőzsdére lépéssel járó potenciális előnyök/lehetőségek közül vajon melyek merültek fel a társaság esetében?

Melyek a cég alapvető gazdasági adatai (árbevétel, eredmény, tőke) és gazdasági mutatói (likviditási mutatók, eladósodottsági mutatók, jövedelmezőségi mutatók és működési hatékonysági mutatók) a tőzsdére lépést megelőző évben (2013-ban)?

Milyen kockázatok jellemzőek a társaságra, amelyek befolyással lehetnek a tőzsdére lépés sikerességére?

Reálisnak tekinthető-e a 990 Ft-os összegben meghatározott jegyzési ár?

A 2014. és 2015. évi beszámolók adatai alapján milyen gazdasági/pénzügyi változásokat azonosíthatunk a társaság életében? Milyen hatással lehettek azok a vállalkozás megítélésére, illetve tőzsdei szereplésére?

8. Mellékletek

A Norbi Update Lowcarb Zrt/Nyrt 2013–2016. közötti Mérlege és Eredménykimutatása.

MÉRLEG (ezer forint)

	2013		2014		2015		2016	
	Előző év	Tárgyév	Előző év	Tárgyév	Előző év	Tárgyév	Előző év	Tárgyév
A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	0	10714	10714	19381	19381	176349	176349	175775
I. IMMATERIÁLIS JAVAK	0	299	299	246	246	159318	159318	138432
Alapítás-átszervezés aktivált értéke			0		0		0	
Kísérleti fejlesztés aktivált értéke			0		0		0	
Vagyoni értékű jogok			0	1	1	274	274	
Szellemi termékek		299	299	245	245	159044	159044	
Üzleti vagy cégérték			0		0		0	
Immateriális javakra adott előlegek			0		0		0	
Immateriális javak értékhelyesbítése			0		0		0	
II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	0	8885	8885	19135	19135	17031	17031	37343
Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok			0		0		0	
Műszaki berendezések, gépek, járművek			0		0		0	
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek		8885	8885	19135	19135	17031	17031	
Tenyészállatok			0		0		0	
Beruházások, felújítások			0		0		0	
Beruházásokra adott előlegek			0		0		0	
Tárgyi eszközök értékhelyesbítése			0		0		0	
III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	0	1530	1530	0	0	0	0	0
Tartós részesedés kapcsoló vállalkozásban			0		0		0	
Tartósan adott kölcsön kapcsoló vállalkozásban			0		0		0	
Egyéb tartós részesedés		1530	1530		0		0	
Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban			0		0		0	
Egyéb tartósan adott kölcsön			0		0		0	
Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír			0		0		0	
Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése			0		0		0	
Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete			0		0		0	
B. FORGÓESZKÖZÖK	0	88736	88736	835139	835139	268399	268399	410600
I. KÉSZLETEK	0	1213	1213	9734	9734	69761	69761	74539
Anyagok			0		0		0	
Befejezetlen termelés és félkész termékek			0		0		0	
Növendék-, hizó- és egyéb állatok			0		0		0	
Késztermékek			0		0		0	
Áruk		1213	1213	9734	9734	69761	69761	
Készletekre adott előlegek			0		0		0	
II. KÖVETELÉSEK	0	68274	68274	213700	213700	133114	133114	138810
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		28631	28631	190770	190770	50084	50084	
Követelések kapcsoló vállalkozással szemben			0		0		0	
Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			0		0		0	
Váltókövetelések			0		0		0	
Egyéb követelések		39643	39643	22930	22930	83030	83030	
Követelések értékelési különbözete			0		0		0	
Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete			0		0		0	
III. ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0	0	0	0	0	155748
Részesedés kapcsoló vállalkozásban			0		0		0	
Egyéb részesedés			0		0		0	
Saját részvények, saját üzletrészek			0		0		0	
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0		0		0	
Értékpapírok értékelési különbözete			0		0		0	
IV. PÉNZESZKÖZÖK	0	19249	19249	611705	611705	65524	65524	41503
Pénztár, csekkek		2340	2340	269	269	276	276	
Bankbetétek		16909	16909	611436	611436	65248	65248	
C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	29794	29794	92730	92730	4291	4291	2449
Bevételek aktív időbeli elhatárolása		29551	29551	9561	9561	3735	3735	
Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása		243	243	83169	83169	556	556	
Halasztott ráfordítások			0		0		0	
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	0	129244	129244	947250	947250	449039	449039	588824

D. SAJÁT TŐKE	0	52393	52393	52821	52821	400288	400288	502521
I. JEGYZETT TŐKE		5000	5000	52000	52000	58987	58987	58987
Ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken			0		0		0	
II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE			0		0		0	
III. TŐKETARTALÉK			0		0	684709	684709	684709
IV. EREDMÉNYTARTALÉK			0	393	393	821	821	-343408
V. LEKÖTÖTT TARTALÉK			0		0		0	
VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0	0	0	0	0	0	0
Értékhelyesbítés értékelési tartaléka			0		0		0	
Valós értékelés értékelési tartaléka			0		0		0	
VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (ADÓZOTT EREDMÉNY)		47393	47393	428	428	-344229	-344229	102233
E. CÉLTARTALÉKOK	0	0	0	0	0	0	0	0
Céltartalék a várható kötelezettségekre			0		0		0	
Céltartalék a jövőbeni költségekre			0		0		0	
Egyéb céltartalék			0		0		0	
F. KÖTELEZETTSÉGEK	0	76471	76471	887874	887874	46251	46251	83063
I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0	0	0	0	0	0
Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben			0		0		0	
Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			0		0		0	
Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben			0		0		0	
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0	0	0	0	0	6074
Hosszú lejáratra kapott kölcsönök			0		0		0	
Átváltoztatható kötvények			0		0		0	
Tartozások kötvénykibocsátásból			0		0		0	
Beruházási és fejlesztési hitelek			0		0		0	
Egyéb hosszú lejáratú hitelek			0		0		0	
Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben			0		0		0	
Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			0		0		0	
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek			0		0		0	
III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	76471	76471	887874	887874	46251	46251	76989
Rövid lejáratú kölcsönök			0		0		0	
Ebből: átváltoztatható kötvények			0		0		0	
Rövid lejáratú hitelek			0		0		0	
Vevőktől kapott előlegek			0		0		0	
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)		12130	12130	5072	5072	29741	29741	
Váltótartozások			0		0		0	
Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben			0		0		0	
Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			0		0		0	
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		64341	64341	882802	882802	16510	16510	
Kötelezettségek értékelési különbözete			0		0		0	
Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete			0		0		0	
G. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	380	380	6555	6555	2500	2500	3240
Bevételek passzív időbeli elhatárolása			0		0		0	
Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása		380	380	6555	6555	2500	2500	
Halasztott bevételek			0		0		0	
FORRÁSOK ÖSSZESEN	0	129244	129244	947250	947250	449039	449039	588824

EREDMÉNYKIMUTATÁS (ezer forint)

Belföldi értékesítés nettó árbevétele		425662	425662	771261	771261	837570	837570	
Exportértékesítés nettó árbevétele			0	160538	160538	0	0	
I. Értékesítés nettó árbevétele	0	425662	425662	931799	931799	837570	837570	1022202
Saját termelésű készletek állományba vétele			0		0		0	
Saját előállítású eszközök aktivált értéke			0		0		0	
II. Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Egyéb bevételek		1	1	13	13	306	306	2829
Ebből: visszairt értékvesztés			0		0		0	
Anyagköltség		203	203	19335	19335	27458	27458	
Igénybe vett szolgáltatások értéke		292022	292022	545005	545005	652195	652195	
Egyéb szolgáltatások értéke		451	451	48442	48442	7991	7991	
Eladott áruk beszerzési értéke		7302	7302	1213	1213	75232	75232	
Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke			0		0		0	
IV. Anyagjellegű ráfordítások	0	299978	299978	613995	613995	762876	762876	716514
Béreköltség		9840	9840	93568	93568	168989	168989	
Személyi jellegű egyéb kifizetések		988	988	7139	7139	4932	4932	
Bérfárulékok		3345	3345	30744	30744	52073	52073	
V. Személyi jellegű ráfordítások	0	14173	14173	131451	131451	225994	225994	140110
VI. Értékcsökkenési leírás		282	282	11140	11140	21319	21319	30654
VII. Egyéb ráfordítások		8077	8077	15150	15150	175208	175208	32828
Ebből: értékvesztés			0		0		0	
A. ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	0	103153	103153	160076	160076	-347521	-347521	104925
Kapott (járó) osztalék és részesedés			0		0		0	
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			0		0		0	
Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége			0		0		0	
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			0		0		0	
Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége			0		0		0	
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			0		0		0	
Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek		921	921	6422	6422	5418	5418	
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			0		0		0	
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei			0	4568	4568	1507	1507	
Ebből: értékelési különbözet			0		0		0	
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	0	921	921	10990	10990	6925	6925	3900
Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztesége			0		0		0	
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott			0		0		0	
Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások			0		0		0	
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott			0		0		0	
Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése			0		0		0	
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai			0	1521	1521	1565	1565	
Ebből: értékelési különbözet			0		0		0	
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0	0	1521	1521	1565	1565	844
B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	0	921	921	9469	9469	5360	5360	3056
C. SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	0	104074	104074	169545	169545	-342161	-342161	107981
X. Rendkívüli bevételek			0	60	60		0	0
XI. Rendkívüli ráfordítások			0	3236	3236	378	378	0
D. RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	0	0	0	-3176	-3176	-378	-378	0
E. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	0	104074	104074	166369	166369	-342539	-342539	107981
XII. Adófizetési kötelezettség		9681	9681	9941	9941	1690	1690	5748
F. ADÓZOTT EREDMÉNY	0	94393	94393	156428	156428	-344229	-344229	102233
Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre			0		0		0	TÖRÖLT
Jóváhagyott osztalék, részesedés		47000	47000	156000	156000		0	TÖRÖLT
G. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	0	47393	47393	428	428	-344229	-344229	TÖRÖLT