

Informatii despre sectorul Agricol - S1 2021

AG	
Pret inchidere (RON)*	4.65
Variatia YTD	-19.43%
Min/Max 52 saptamani	4.00/6.15
Capitalizare (mil. RON)	218

AAB	
Pret inchidere (RON)*	31.2
Variatia YTD	-8.33%
Min/Max 52 saptamani	30.00/40.00
Capitalizare (mil. RON)	35

NRF	
Pret inchidere (RON)*	10.08
Variatia YTD	50.97%
Min/Max 52 saptamani	4.62/14.75
Capitalizare (mil. RON)	172

HAI	
Pret inchidere (RON)*	1.525
Variatia YTD	10.19%
Min/Max 52 saptamani	1.210/2.080
Capitalizare (mil. RON)	97

Uniunea Europeana (UE) are aprox. 500 de milioane de consumatori, fiecare avand nevoie de o aprovizionare fiabila cu alimente sanatoase si hranitoare, la un pret accesibil. Totusi, mediul agricol este unul in care persista incertitudinile. Mai mult, in acesta se regasesc numeroase provocari actuale si viitoare, inclusiv concurenta globala, crizele economice si financiare, schimbarile climatice si cresterea costurilor pentru combustibili si ingrasaminte.

Pentru a face fata acestor provocari, UE a creat si a implementat Politica Agricola Comuna (*Common Agricultural Policy – CAP*). Scopul ei este de a stabili conditiile ce le permit fermierilor sa isi indeplineasca multiplele functii in societate – dintre care prima este producerea de alimente. Datorita CAP, cetatenii europeni se bucura de securitatea alimentara. Agricultura nu inseamna doar mancare, este vorba si despre comunitatile rurale si oamenii care locuiesc in ele.

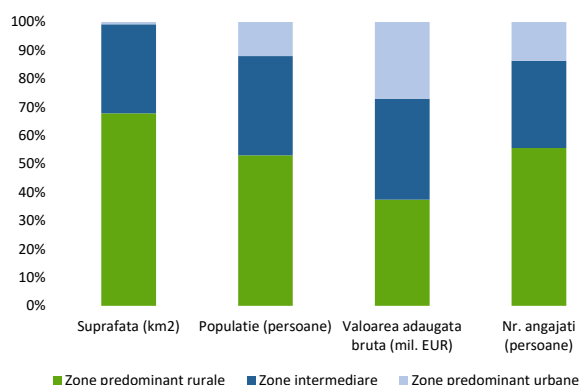
Multe locuri de munca in mediul rural sunt legate de agricultura. Fermierii au nevoie de utilaje, cladiri, combustibili, ingrasaminte si asistenta medicala pentru animalele lor. Una peste alta, agricultura si productia de alimente sunt elemente esentiale pentru economie si societate. Cu cele 27 de state membre, UE are 14 mil. de fermieri si inca 4 mil. de oameni care lucreaza in sectorul produselor alimentare. Sectorul agricol si cel alimentar asigura impreuna 7% din toate locurile de munca si genereaza 6% din produsul intern brut european.

La 25 iunie 2021, Parlamentul European, Consiliul UE si Comisia Europeana au convenit asupra reformei Politicii Agricole Comune (CAP). Acest acord provizoriu deschide calea pentru aprobarea formala a legislatiei necesare de catre Parlamentul European si de Consiliul European, in toamna anului 2021.

Noul CAP, ce va incepe in anul 2023, isi propune sa incurajeze un sector agricol durabil si competitiv, care sa poata sprijinii fermierii si sa ofere alimente sanatoase si durabile societatii.¹

Populatia si economia Romaniei²

Anul	Suprafata (km2)	Populatie (persoane)	Valoarea adaugata bruta (mil. EUR)	Nr. angajati (persoane)
	2016	2020	2018	2019
Zone predominant rurale	161,667	10,255,681	69,060	4,675,500
Zone intermediare	74,927	6,751,155	65,738	2,581,500
Zone predominant urbane	1,804	2,322,002	49,867	1,150,900
Total	163,683	10,257,701	71,078	4,677,519

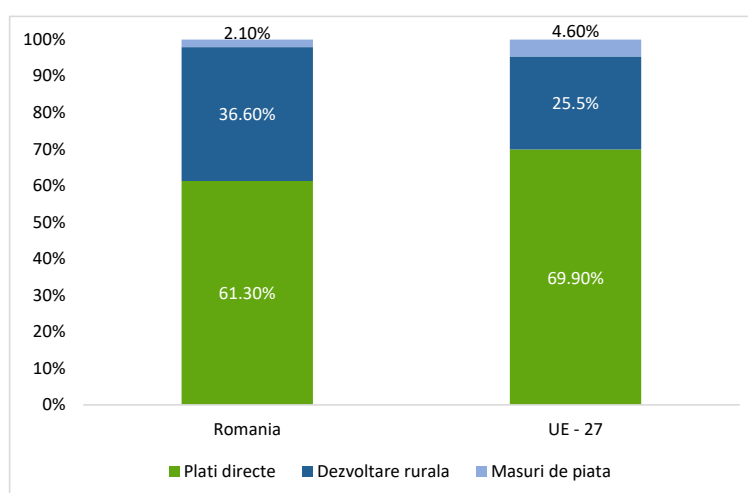


Informatii despre sectorul Agricol - S1 2021

Agricultura si zonele rurale sunt esentiale pentru *The European Green Deal* (Pactul ecologic European), iar noua CAP va fi un instrument cheie in atingerea obiectivelor cu ajutorul strategiei “De la ferma la furculita”. Viitoarea strategie “De la ferma la furculita” ofera oportunitatea elaborarii unei plan pe termen lung necesar sectorului alimentar. UE trebuie sa adopte o strategie extrem de cuprinzatoare, ce ar trebui sa aiba in prim plan obtinerea produselor alimentare sanatoase si sigure pentru consum.¹

In anul 2020, suprafata cultivata cu plante pentru boabe a scazut cu 2.4%, iar productia a scazut cu 37.6%, fata de anul precedent, din cauza secetei in principalele perioade de vegetatie a culturilor si lipsei irigatiilor, ceea ce a condus la randamente scazute la majoritatea culturilor. Din totalul suprafetei cultivate, suprafata cultivata cu porumb boabe in anul 2020 a reprezentat 48.6%, iar cea cultivata cu grau 39.5%.²

Distributia cheltuielilor privind Politica Agriculturii Comune (CAP) in Romania³



Cheltuielile CAP	2020
	mii EUR
Ajutoare directe	1,474,065
Alte ajutoare directe	420,246
Suplimentari de ajutor	-
Rambursarea ajutoarelor directe in relatia cu disciplina financiara	18,149
Plati directe (Total)	1,912,460
Ulei de masline	-
Plante textile	-
Fructe si legume	2,635
Sectorul vinurilor	37,530
Promovare	67
Alte produse/masuri vegetale	-
Lapte si produse din lapte	5
Carne si produse din carne de vita	-
Carne de oaie si capra	-
Carne de porc, oua, pasari de curte si altele	5,246
Proiecte scolare	20,187
Masuri de piata (Total)	65,671
Dezvoltare rurala (Total)	1,139,927
Total	3,118,059

¹ - ec.europa.eu; ² - [INSSE.ro](https://insse.ro/); ³ - [Statistical Factsheet Romania](#)

Informatii despre sectorul Agricol - S1 2021

Structura economica a sectorului agricol din Romania¹

Exporturi	2018	2019	2020 (e)		
	Mil. EUR	Mil. EUR	Mil. EUR	% Total	% UE - 27 (2020)
Cereale	4,043	3,772	2,518	21.4%	6.2%
Grau si spelte	1,236	1,245	823	7.0%	4.3%
Secara	3	3	4	0.00	0.3%
Orz	275	275	163	1.4%	2.2%
Ovaz si amestecuri de cereale	60	59	33	0.3%	2.3%
Porumb	2,424	2,150	1,458	12.4%	15.4%
Orez	8	7	6	0.1%	0.9%
Alte cereale	37	32	31	0.3%	1.8%
Culturi industriale	1,398	1,242	883	7.5%	5.3%
Seminte uleioase si fructe oleaginoase	1,252	1,073	775	6.6%	8.6%
Tutun crud	1	1	1	0.0%	0.2%
Sfecla de zahar	23	21	22	0.2%	1.3%
Alte culturi industriale	122	146	85	0.7%	6.2%
Plante Furajere	1,200	1,204	1,028	8.7%	4.7%
Legume si produse horticoale	2,021	2,095	2,096	17.8%	4.1%
Cartofi	732	899	816	6.9%	7.5%
Fructe	1,191	996	920	7.8%	3.4%
Vin	298	274	220	1.9%	1.1%
Ulei de masline	0	0	0	0.0%	0.0%
Alte produse vegetale	22	23	13	0.1%	0.7%
Productia de origine vegetala	10,905	10,505	8,494	72.3%	4.4%
Animale:	1,470	1,507	1,600	13.6%	1.9%
Bovine	227	214	280	2.4%	1.1%
Porci	687	710	736	6.3%	2.1%
Ecvide	7	17	5	0.0%	0.6%
Oi si capre	160	166	160	1.4%	4.6%
Pasari de curte	389	400	418	3.6%	2.4%
Alte animale	0	0	1	0.0%	0.0%
Produse de origine animala:	1,664	1,600	1,658	14.1%	2.9%
Lapte	770	761	823	7.0%	1.7%
Oua	583	550	513	4.4%	6.4%
Alte produse animale	311	290	322	2.7%	14.7%
Productia de origine animala	3,134	3,107	3,258	27.7%	2.3%
Productia de bunuri agricole	14,039	13,612	11,752	100.0%	3.5%

¹ - Statistical Factsheet Romania

Informatii despre sectorul Agricol - S1 2021

Agroland Business System S.A. se ocupa cu vanzarea de pasari, furaje si concentrare, produse pentru animale, echipamente si aditivi. In primele 6 luni, compania a finalizat integrarea proceselor de pe platforma Mihailesti, preluand activele platformei Avicola, concentrarea fiind pe cresterea animalelor la nivel local. In plus, preluarea fabricii de nutreturi combinate din municipiul Caransebes face parte din strategia de dezvoltare a companiei atat pe verticala cat si pe orizontala, Agroland dezvoltand avantaje competitive si o crestere a marjelor de profit. Unul dintre obiectivele strategice ale companiei Agroland este de a extinde magazinele Agroland si de a deschide magazine de tip MEGA. In primul semestru al anului 2021, compania a deschis 7 magazine, astfel la sfarsitul lunii iunie 2020 totalul magazinelor Mega a ajuns la 12.

Dupa primele sase luni ale acestui an, Agroland a raportat un profit net de 6.5 mil. RON (-22.7% vs. S1 2020). Cifra de afaceri a insumat 128.2 mil. RON (+5.2% vs. S1 2020). EBITDA, reprezentand profitul operational neafectat de politica de investitii, finantare si de regimul fiscal a totalizat 9.8 mil. RON, depasind cu 12.3% nivelul bugetat. Rezultatele financiare obtinute se datoreaza atat cresterii numarului de magazine, cat si diversificarii gamei de produse oferite, care a atras noi clienti.

AG (RON)	S1 2021	S1 2020	Δ
Cifra de afaceri	128,590,348	121,841,966	6%
Rezultat net	6,521,644	8,436,482	-23%
Venituri totale	128,618,133	121,900,146	6%
Cheltuieli totale	112,253,963	121,083,886	-7%
EBITDA	9,748,889	11,673,212	-16%
EBITDA/Ch. cu dobanzile	13.38x	22.39x	-40%
Total active	53,864,749	107,473,532	-50%
Total datorii	40,197,504	79,141,518	-49%
Gradul de indatorare	74.6%	73.6%	1%

Agroland Agribusiness este o companie ce acorda o mare importanta fermierilor de cultura "mare", care cultiva cereale si plante oleaginoase, organice sau conventionale. Activitatea principala a companiei este vanzarea de input-uri pentru agricultura conventioanala si organica, cum ar fi: fertilizanti, produse pentru protectia plantelor, seminte si combustibil, iar ca activitate secundara compania desfasoara trading cu cereale.

In S1 2021, Agroland Agribusiness a raportat un rezultat net de 795.1 mii RON, de 2.5 ori peste nivelul profitului net raportat in perioada similara a anului precedent. La 30 iunie 2021, cifra de afaceri a crescut cu 33.4% fata de prima jumatate a anului 2020, totalizand 13.3 mil. RON. Dintre produsele comercializate de AAB, vanzarile de pesticide au crescut cel mai mult fata de S1 2020, majorandu-se cu 68.1%, pana la 3.3 mil. RON. Totodata, vanzarile de pesticide si seminte input au crescut cu rate cuprinse intre 24.6% - 25.4%, fata de S1 2020. EBITDA, reprezentand profitul neafectat de politica de investitii, finantare si de regimul fiscal, a fost in cuantum de 981.5 mii RON, de 2.5 ori mai mare fata de EBITDA aferenta S1 2020.

AAB (RON)	S1 2021	S1 2020	Δ
Cifra de afaceri	13,343,571	10,000,487	33%
Rezultat net	795,116	328,658	142%
Venituri totale	13,844,563	10,000,581	38%
Cheltuieli totale	12,926,345	9,625,632	34%
EBITDA	981,485	397,373	147%
EBITDA/Ch. cu dobanzile	173.25x	188.87x	-8%
Total active	22,034,094	11,741,215	88%
Total datorii	13,435,211	11,031,187	22%
Gradul de indatorare	61.0%	94.0%	-35%

Informatii despre sectorul Agricol - S1 2021

Norofert Group este o companie ce produce ingrasaminte si inputuri agricole disponibile sub 3 linii diferite: Norofert Organics, Karisma si Norofert Fito. Pe langa gama de peste 60 de produse diferite, grupate in 3 linii principale, compania proiecteaza si scheme personalizate de pregatire si optimizare a culturilor care permit adoptarea inputurilor organice la specificul nevoilor recoltei, in functie de sol, conditii atmosferice si particularitatile fiecarei culturi in parte. Dupa primele sase luni ale acestui an, Norofert a raportat un rezultat individual net de 5.1 mil. RON (+16.8% vs. S1 2020), in timp ce cifra de afaceri a totalizat 19.9 mil. RON (+33.4% vs. S1 2020). Rezultatele individuale aferente S1 2021 au fost auditate, opinia fiind fara rezerve din partea auditorului Deloitte.

Fata de anul agricol precedent, cel curent a fost mai stabil, favorabil productiei pentru culturile organice si conventionale. In S1 2021, pe segmentul Organics, Norofert a inregistrat o crestere de 20% pentru gama de fertilizanti foliari, precum si o majorare de 40% pentru gama de produse speciale, fata de perioada similara a anului trecut. Vanzarile aferente gamei de ingrasaminte organice pentru sol au crescut de 2.4 ori, sustinute de dezvoltarea liniei de productie a ingrasamintelor de sol - care a fost destinatia fondurilor atrase prin majorarea de capital - astfel ca reprezentantii societatii estimeaza ca, in 2022, cantitatea de ingrasaminte de sol produse si distribuite catre fermierii ecologici va creste cu 8,000-9,000 tone.

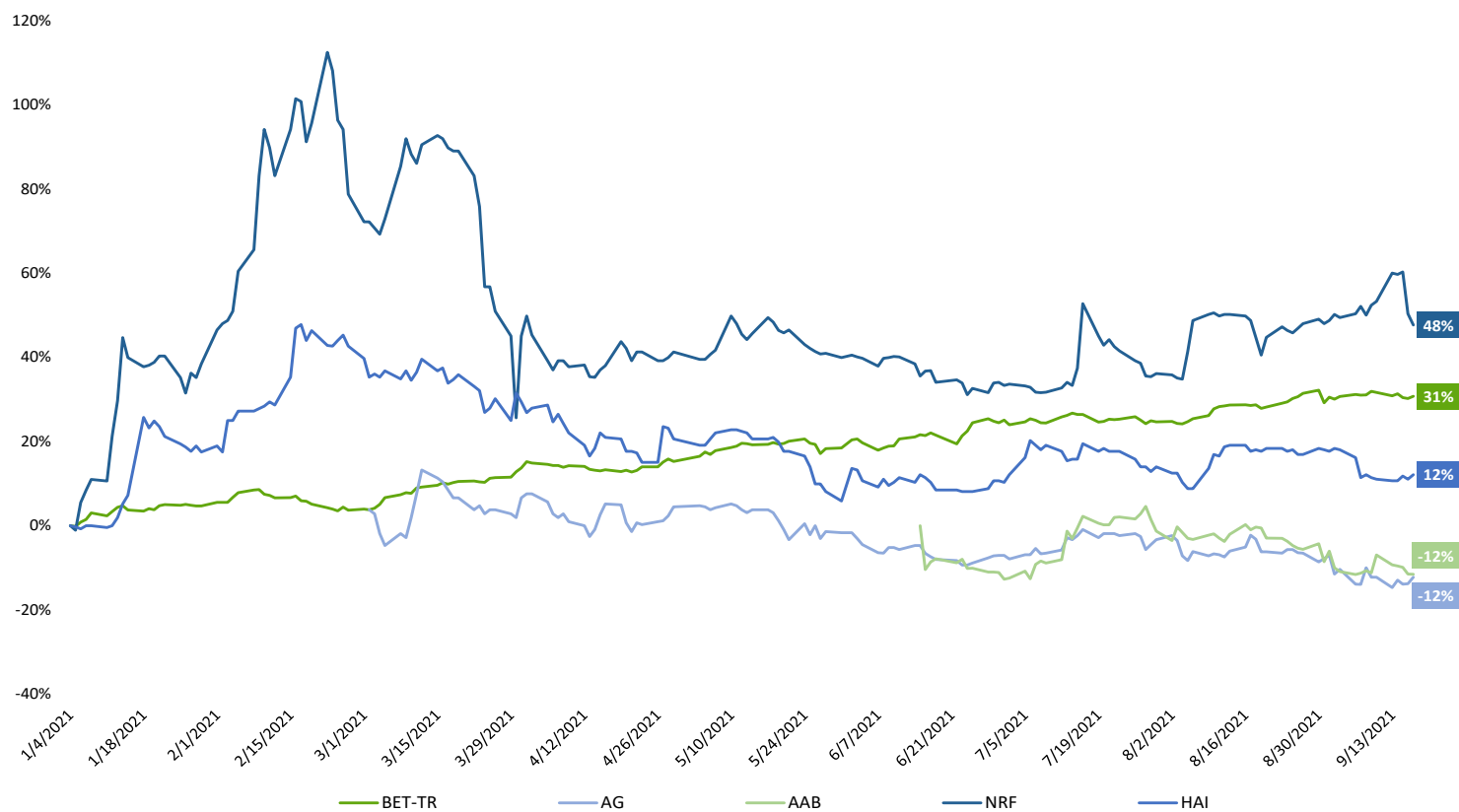
NRF (RON)	S1 2021	S1 2020	Δ
Cifra de afaceri	19,867,258	14,890,035	33%
Rezultat net	5,089,176	4,358,823	17%
Venituri totale	16,878,614	15,931,492	6%
Cheltuieli totale	10,646,686	10,825,826	-2%
EBITDA	6,937,741	5,690,102	22%
EBITDA/Ch. cu dobanzile	13.64x	12.43x	10%
Total active	44,704,428	33,710,971	33%
Total datorii	26,466,244	20,688,106	28%
Gradul de indatorare	59.2%	61.4%	-4%

Compania **Holde Agri Invest** include zece entitati – in judetul Teleorman si Calarasi noua ferme de culturi tehnice si o entitate care ofera servicii operationale. Compania mama, Holde Agri Invest, acopera aspecte administrative si de guvernanta si actioneaza ca centru de servicii partajate. La sfarsitul primelor 6 luni din anul 2021, Holde avea in exploatare o suprafata de 8,496 ha la nivel consolidat, din care 635 hectare in proprietate si 7,681 hectare in arenda. Holde Agri Invest a anuntat initierea procedurilor pentru achizitionarea a patru noi ferme, valoarea carora totalizeaza 6.7 mil. EUR, costurile fiind acoperite atat din contributiile atrase in urma operatiunii de majorare a capitalului social, cat si din fonduri obtinute de la institutiile financiare.

Achizitiile, care se estimeaza a fi finalizate la sfarsitul anului 2021, vor include 3,500 de hectare, din care 350 de hectare fiind in proprietate, iar restul in arenda. La 30 iunie 2021, Holde Agri Invest a raportat o pierdere neta de aproximativ 10.6 mil. RON, in trend cu sezonabilitatea activitatii, de 2.26 ori mai mare decat pierderea raportata in aceeasi perioada a anului trecut. Veniturile din exploatare au totalizat aproximativ 14.8 mil. RON, de 2.93 ori mai mult decat in S1 2020, iar rezultatul operational a reprezentat o pierdere de aproximativ 9.9 mil. RON, de 2.15 ori mai mare decat rezultatul din aceeasi perioada a anului precedent.

HAI (RON)	S1 2021	S1 2020	Δ
Cifra de afaceri	3,874,511	2,711,924	43%
Rezultat net	(10,630,177)	(4,709,665)	-
Venituri totale	15,031,762	5,265,375	185%
Cheltuieli totale	25,626,999	9,958,881	157%
EBITDA	(8,279,048)	(3,252,133)	155%
EBITDA/Ch. cu dobanzile	-	-	-
Total active	148,001,548	59,752,996	148%
Total datorii	94,113,610	17,913,903	425%
Gradul de indatorare	63.6%	30.0%	112%

Evolutia companiilor vs. BET-TR (01.01.2020 - 17.09.2021)



Multipli LTM

Simbol	P/E	P/B	P/S
AG	32.58	7.73	1.27
AAB	20.35	4.08	1.61
NRF	29.90	9.48	5.89
HAI	-	1.83	2.45

P/E—Pretul/Profitul pe actiune (Price to earnings)

P/B—Pret/Valoare contabila pe actiune (Price to book value)

P/S— Pret/Cifra de afaceri pe actiune (Price to sales)

S1 2021— ianuarie — iunie 2021

S1 2020— ianuarie — iunie 2020

YTD — evolutia cotatei de la inceputul anului 2021 (sau de la prima zi de tranzactionare in cazul companiilor listate in 2021) si pana la data de 17.09.2021

LTM—ultimele 12 luni

Departament Analiza:

analysts@tradeville.ro

Servicii Tradeville

- **Startrade RO**
Tranzactioneaza online orice actiune/obligatiune listata la Bursa de Valori Bucuresti
- **Startrade INTL**
Tranzactioneaza actiuni din 12 piete europene, SUA si Canada

SSIF Tradeville S.A.

Adresa: Calea Vitan nr.6A, Bl. B, Tronson B
cladirea Phoenix Tower, Et. 3
Sec. 3, Bucuresti
031296, Romania

Telefon: 0040 21 318 75 55

Fax: 0040 21 318 75 57

E-mail: help@tradeville.ro

SSIF Tradeville SA este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 2225/15.07.2003.

Continutul acestui raport este proprietatea Tradeville si este protejat prin drepturi de autor, drepturi la marca sau alte drepturi de proprietate intelectuala. Este interzisa republicarea sau redistribuirea acestuia fara acordul prealabil scris al Tradeville. Reproducerea, difuzarea, stocarea, emisia, transmiterea, retransmiterea, transferarea, comunicarea publica, transformarea, inchirierea sau utilizarea in orice alt mod a acestora, fara acordul prealabil si in scris al Tradeville si/sau al titularilor lor, constituie o violare a drepturilor in cauza si poate atrage raspunderea civila, contraventionala sau, dupa caz, penala a persoanei in culpa.

SSIF Tradeville SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. In cazul in care veti alege sa investiti in instrumente cu efect de levier (inclusiv cele tranzactionate in marja) va rugam sa luati in calcul ca acestea multiplica atat pierderile cat si profiturile potentiale, unii investitori putand ajunge sa piarda sau sa castige chiar si sume mai mari decat capitalul investit.

SSIF Tradeville SA publica o lista cu potentialele conflicte de interese ce poate fi consultata la: http://www.tradeville.ro/raportari_recomandari/lista_potentiale_conflicte.pdf. si o raportare privind recomandarile de investitii ce poate fi consultata la: http://www.tradeville.ro/raportari_recomandari/raport_recomandari_tranzactionare.pdf. Cu aceste posibile exceptii, SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera materialul. Remuneratia persoanelor relevante care au participat la elaborarea acestor Rapoarte nu este direct legata de tranzactii de investitii financiare efectuate de Tradeville sau de orice persoana juridica implicata cu aceasta.

SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora.

Tranzactiile cu instrumente financiare presupun riscuri specifice, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Pentru instrumentele financiare denumite in alta moneda decat cea a statului de rezidenta a investitorului randamentul poate creste sau scadea in functie de fluctuatiile monedei. Performantele anterioare nu reprezinta un indicator fiabil al performantei viitoare.