

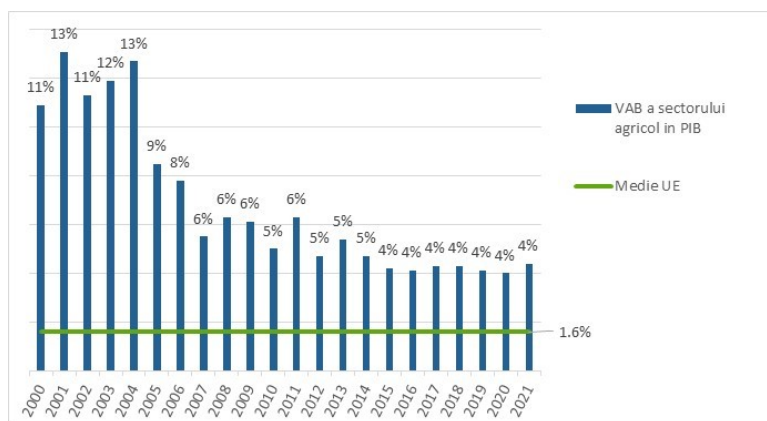
## Sectorul agricol de la BVB

### Informatii cheie – sector agricol

Sectorul agricol este unul din sectoarele critice la nivel european. Acesta este nevoit sa sustina o cerere semnificativa a aproximativ 500 de milioane de consumatori care au nevoie de o aprovizionare eficienta si continua pe tot parcursul anului. Conform Eurostat, sectorul agricol este un mare contributor al economiei europene in termeni de venituri si forta de munca. In cadrul celor 27 de state membre lucrau, in 2016, in jur de 10 milioane de fermieri (4.9% din total), dar, in realitate, se estimeaza ca acest numar este mult mai mare, deoarece in agricultura lucreaza multe persoane neinregistrate pe baza unui contract.

Totodata, la nivel european, Romania are a 4-a cea mai mare populatie rurala, care consta in 9.7 milioane locuitori, (44%), conform INS. Considerand acestea, nu este o coincidenta faptul ca agricultura este cel mai important sector economic din punct de vedere al angajarii fortei de munca, prognozandu-se de catre Comisia Nationala de Strategie si Prognoza o valoare adaugata bruta de aproximativ 15% in 2021 si o pondere in PIB de circa 4.4%, cu aprox. 13 milioane de hectare, avand a 6-a cea mai mare suprafata din UE. Fiind luate in considerare aceste aspecte, Romania beneficiaza de subventii generoase pentru agricultura, la nivelul celorlalte state cu importanta agricola.

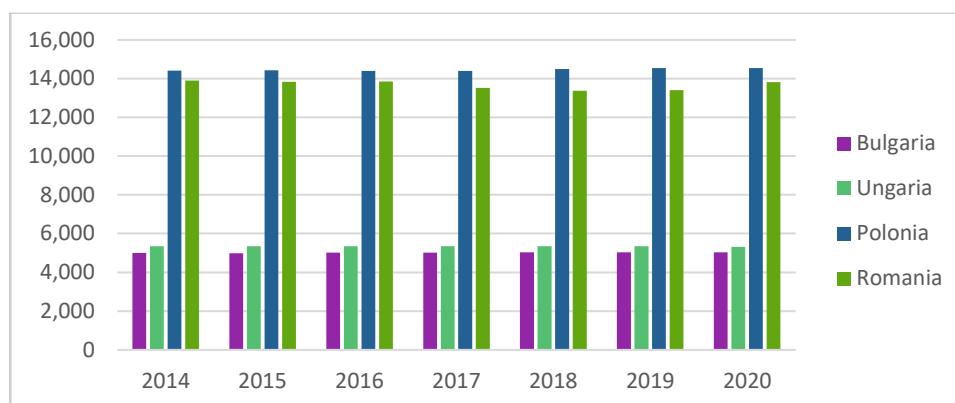
#### Pondere VAB (valoarea adaugata bruta) in PIB



Sursa: analiza Tradeville, INS, BNR

Conform unui studiu realizat in 2021, de compania Deloitte, sectorul agribusiness a continuat sa contribuie in mod semnificativ la PIB-ul Romaniei si, in 2020, iar activitatile principalilor jucatori au avut o evolutie ascendenta. Rezultatele pozitive se datoreaza potentialului agricol al Romaniei, cresterii productiei, precum si investitiilor in infrastructura si utilaje de ultima generatie facute in ultimii ani de catre marile companii care activeaza in acest sector, care au contribuit la cresterea productivitatii. Cu toate acestea, sectorul agribusiness din Romania este departe de a-si fi atins potentialul maxim, dar perspectivele de dezvoltare sunt favorabile.

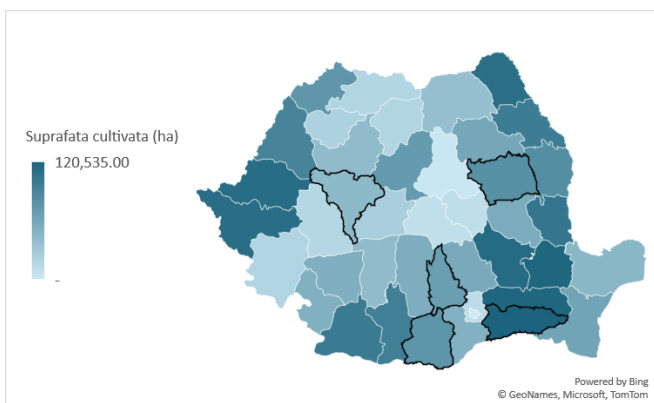
#### Suprafata agricola (1,000 ha)



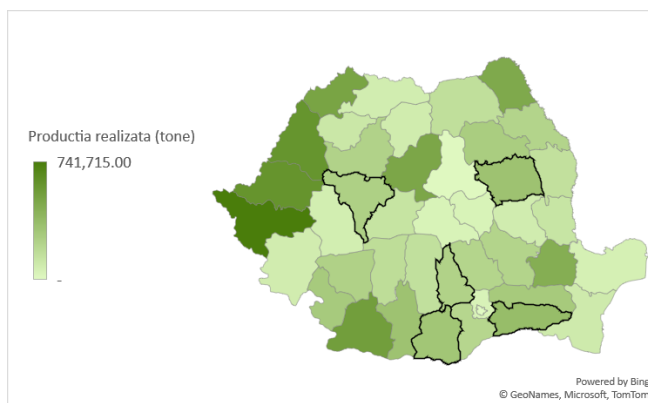
Sursa: Eurostat

În anul 2020, România s-a situat pe primul loc la suprafața cultivată de porumb boabe și pe locul doi la producția realizată, la nivelul Uniunii Europene.

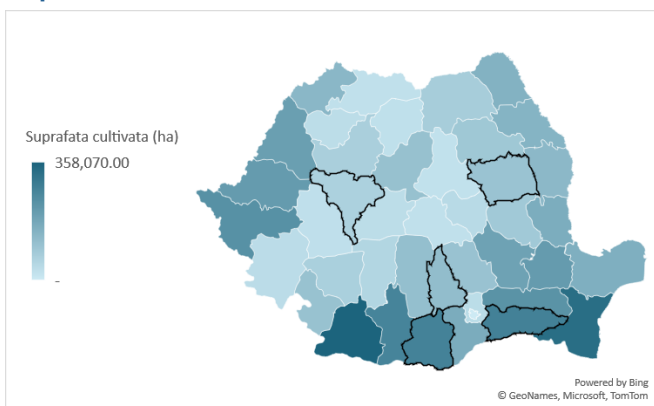
### Suprafața cultivată cu porumb



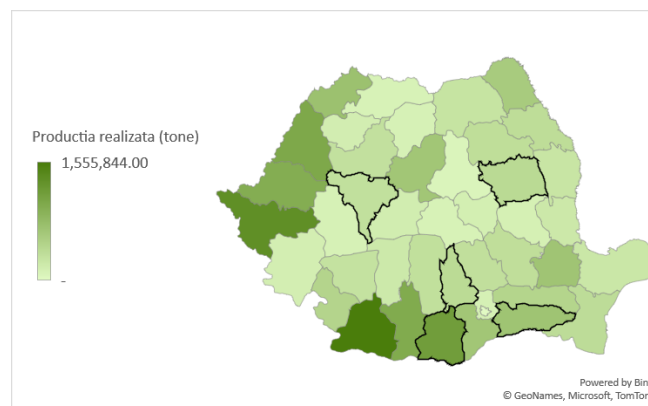
### Producția realizată de porumb



### Suprafața cultivată cu floarea soarelui



### Producția realizată de floarea soarelui



Sursa: INS ;

Nota: Județele incercuite sunt cele în care activează companiile selectate pentru analiză.

În ceea ce privește floarea soarelui, în 2020, pe suprafața României s-a cultivat și recoltat cea mai mare cantitate de pe teritoriul UE. Producția realizată de grâu și cartofi au situat România pe locul șase la nivelul UE în 2020, cu toate că la nivelul de producție cultivată, țara s-a situat pe locul patru.

Conform Clubul Fermierilor Români, în 2021 România este singura țară care are integral un rating de recoltă la nivel excepțional, toate culturile de pe teritoriul României primind acest rating. Mai mult, România a înregistrat și cea mai spectaculoasă creștere de producție și randament în ultimii 10 ani din UE. Cel mai mare obstacol al României în îmbunătățirea eficienței este dimensiunea redusă a fermelor locale și reticenta fermierilor locali de a se asocia și de-a cultiva împreună loturi mai mari de pământ.

Anul 2021 a fost unul caracterizat de continuarea pandemiei de COVID-19 și de o creștere generalizată a prețurilor marfurilor. Totuși, comerțul sectorului agricol din Europa a atins o valoare de 328 miliarde EUR, în creștere cu 7.2% față de anul 2020. Balanța comercială a înregistrat o creștere de 8% ajungând la o valoare de 68 miliarde EUR.

În 2021, balanța comercială al sectorului agroalimentar al UE a fost de 67.9 miliarde EUR, o creștere anuală cu 8%. Atât valorile de import, cât și cele de export au fost mai mari. Exporturile UE au crescut cu +7.3%, în timp ce importurile au crescut cu +7% pe o bază anuală. Acest lucru a rezultat în principal dintr-o creștere puternică a prețurilor globale la energie, transport costuri, costuri de intrare pentru agricultură și marfuri. De exemplu, în UE, prețurile alimentelor au crescut cu 5.6% din februarie 2021 până în februarie 2022. Principalele exporturi au fost trimise în Marea Britanie, Statele Unite (+14% vs; 2020) și China (-3% vs. 2020) țări care au reprezentat 42% din totalul exporturilor. Cea mai mare creștere a exporturilor de cereale a fost către China, cu 30% mai mare decât în anul 2020.

## Sectorul agricol de la BVB

## Prezentare companii

Simbol	AG
Domeniu de activitate	Comert cu plante si animale
Pret* (RON)	3.2550
Capitalizare (RON)	171,426,872.76
Evolutie YTD	-3.07%
Minim/Maxim YTD	2.80/3.92

\*Pretul de inchidere din 13 aprilie 2022

Simbol	AAB
Domeniu de activitate	Comert cu produse agricole
Pret* (RON)	31.400
Capitalizare (RON)	35,325,000.00
Evolutie YTD	2.94%
Minim/Maxim YTD	27.00/32.80

\*Pretul de inchidere din 13 aprilie 2022

Simbol	NRF
Domeniu de activitate	Comert cu tratamente chimice
Pret* (RON)	8.9400
Capitalizare (RON)	152,959,089.60
Evolutie YTD	3.46%
Minim/Maxim YTD	7.14/9.27

\*Pretul de inchidere din 13 aprilie 2022

## AGROLAND BUSINESS SYSTEM

Agroland Business System S.A. gestioneaza o retea de aproximativ 250 de magazine in 30 de judete, cu produse pentru gradina, animale de companie si ferma. In anul 2021, compania a integrat procesele preluate de la platforma Avicola din Mihailesti unde opereaza ferme de reproducție, incubatie pui si ferme de productie de oua de consum.

Un obiectiv al companiei este extinderea rețelei de magazine si magazine de tip MEGA, care in prezent sunt in numar de 17. Compania este inclusa si in componenta indicelui BETAeRO unde detine a sasea pondere (aprox. 6.02%).

In 2021, cifra de afaceri a crescut cu 15%, ajungand la 217.5 mil. RON, in timp ce rezultatul net a inregistrat o scadere la 8.69 mil. RON, cu 17%.

## AGROLAND AGRIBUSINESS

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.

Compania are in portofoliu in jur de 400 de fermieri, de diferite dimensiuni in functie de suprafata cultivata. Majoritatea dintre acestia au suprafete medii si mari pe care cultiva cereale (grau, orz, porumb) si plante oleaginoase (rapita, floarea soarelui).

Veniturile din exploatare au ajuns la 32.3 milioane RON in 2021, in crestere cu 75% fata de anul 2020. Acelasi ritm de crestere l-au avut si cheltuielile din exploatare, ajungand la 29.7 mil. RON, iar rezultatul net a crescut cu 80%, la 2,263,185 RON.

In bilant, cea mai mare crestere a fost in categoria activelor imobilizate care au crescut de 33 de ori, datorita majorarii activelor financiare de 9.7 mil RON. Aceasta majorare este explicata printr-un imprumut de 5 mil. RON acordat societatii mama, care a fost rambursat in ianuarie 2022.

## NOROFERT

Norofert Group este principalul producator de inputuri ecologice (ingrasaminte si fertilizatori) si un jucator cu experienta pe piata agricola din Romania. Norofert este un grup de companii care include o linie de produse pentru agricultura ecologica (Norofert Organics), o linie de produse pentru agricultura conventionala (Karisma) si o linie de produse pentru micii gradinari si fermieri (Norofert Fito).

In prezent, Norofert detine aproximativ 30% din piata locala de inputuri pentru agricultura ecologica. Totodata, compania este inclusa in indicele BETAeRO, unde detine a cincea pondere (aprox. 7.23%).

La sfarsitul lui 2021, compania realizase o cifra de afaceri in crestere cu 107%, ajungand la valoarea de 51,962,990 RON. Cresterea este argumentata datorita unui context meteorologic favorabil pentru ambele campanii de recoltare. Totodata, linia de business de trading de cereale a cunoscut si ea o crestere in 2021, reprezentand 11% din totalul veniturilor. Rezultatul net al exercitiului financiar a fost 7,088,684 RON, in crestere cu 40%.

## Sectorul agricol de la BVB

## Prezentare companii

Simbol	HAI
<b>Domeniu de activitate</b>	Holding – Exploatare terenuri agricole
<b>Pret* (RON)</b>	1.8600
<b>Capitalizare</b>	119,169,820.56
<b>Evolutie YTD</b>	1.62%
<b>Minim/Maxim YTD</b>	1.65/2.14

\*Pretul de inchidere din 13 aprilie 2022

**HOLDE AGRI INVEST**

Activitatea principala a Holde Agri Invest consta in exploatarea terenurilor agricole aflate in proprietate sau in arenda. Compania Holde Agri Invest include entitati – in judetul Teleorman, Calarasi si recent, Dambovita, 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 momentul raportului, compania finalizeaza achizitia unei ferme din Contesti, Dambovita, ridicand astfel intreaga suprafata cultivata de companie la 12,000 ha.

In luna octombrie 2021, compania a fost inclusa in indicele BETAeRO, unde detine a doua cea mai mare pondere (12.35%). Totodata, compania detine actiuni minoritare in mai multe start-up-uri din agricultura.

Veniturile din exploatare ale companiei au crescut cu 54% in 2021, crescand la 62,768,753 RON. Acest fapt s-a datorat cresterilor preturilor cerealelor pe pietele internationale. Activele corporale au inregistrat si ele cresteri cu 105%, la 81 mil. RON, ca urmare a investitiilor efectuate in utilaje, silozuri si instalatii de irigat. Rezultatul net al exercitiului in crestere cu 94% comparativ cu anul anterior demonstrand eficienta scalabilitatii modelului de afaceri al grupului Holde.

Simbol	DN
<b>Domeniu de activitate</b>	Zootehnie
<b>Pret* (RON)</b>	1.9360
<b>Capitalizare</b>	102,774,868.70
<b>Evolutie YTD</b>	-6.29%
<b>Minim/Maxim YTD</b>	1.70/2.10

\*Pretul de inchidere din 13 aprilie 2022

**DN AGRAR GROUP**

DN Agrar este un grup de firme cu capital olandez care activeaza in Romania in mai multe domenii precum productie agricola vegetala, zootehnie (crestere de bovine) si servicii de consultanta pentru afaceri. Compania are in prezent in jur de 10,000 de vaci in fermele sale din Transilvania. Obiectivul conducerii si al Consiliului de Administratie este acela de a deveni cel mai mare complex de bovine pentru productia de lapte din Romania.

In vara anului 2021, compania a atras fonduri de 25 mil. RON printr-un plasament privat, pe care i-a folosit pentru achizitia de ferme si rambursarea unor datorii.

In 2021, compania a inregistrat valori ale cifrei de afaceri mai mari cu 47% fata de anul 2020, ajungand la 4,951,930 RON. Rezultatul net a avut o crestere semnificativa de 94%, de la 758 mii RON la 1.5 mil. RON.

Simbol	GSH
<b>Domeniu de activitate</b>	Agricultura
<b>Pret* (RON)</b>	2.0600
<b>Capitalizare</b>	349,162,062.82
<b>Evolutie YTD</b>	-0.96%
<b>Minim/Maxim YTD</b>	1.90/2.12

\*Pretul de inchidere din 13 aprilie 2022

\*Pretul de inchidere din 13 aprilie 2022

**GRUP SERBAN HOLDING**

Grup Serban Holding reprezinta un grup de firme cu capital romanesc, infiintat la Onesti in anul 1994. Structura grupului este integrata si are urmatoarele domenii de activitate: agricultura, comert cereale, plante oleaginoase si legume, cresterea pasariilor, panificatie, patiserie-cofetarie, alimentatie publica (lantul propriu de magazine - Bacaniile Serban), distributie si transport.

La momentul raportului, compania Grup Serban Holding a raportat doar la nivel individual, un rezultat net de 62 mii RON. Bugetul consolidat pentru anul 2022 prevede o cifra de afaceri consolidata de 540.1 mil. RON cu un rezultat net consolidat de 33.9 mil. RON.

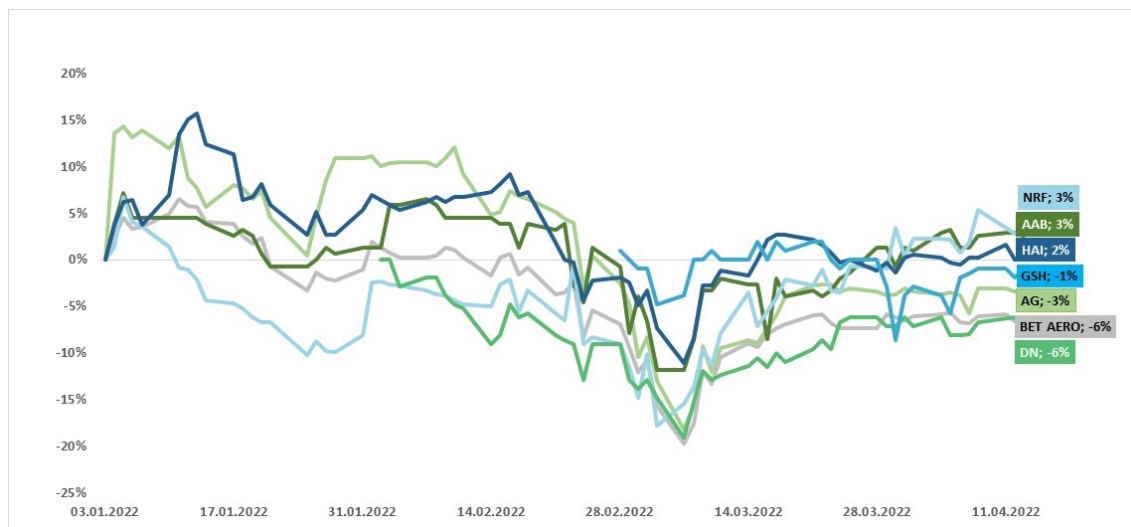
## Sectorul agricol de la BVB

### Comparatie indicatori financiari si operationali

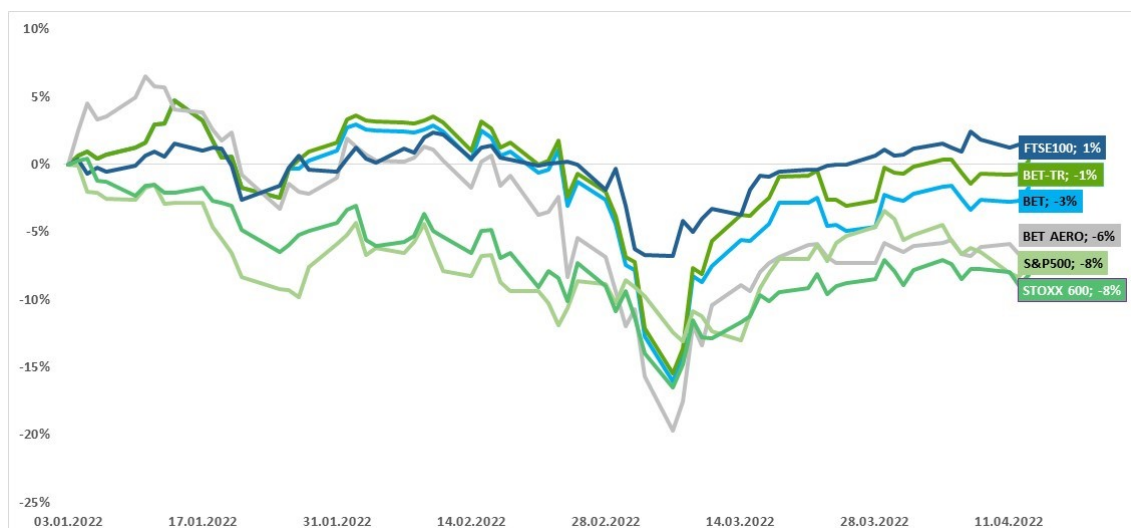
Perioada 2021	AG	AAB	NRF	HAI	DN	GSH	Media
<b>Rate de lichiditate</b>							
<u>Lichiditatea curenta</u>	1.37	3.38	2.86	1.16	7.85	9.90	4.42
<u>Test Acid</u>	0.77	2.97	2.49	0.53	-	-	1.69
<b>Rate profitabilitate</b>							
<u>ROA</u>	5%	8%	11%	4%	4%	0%	5%
<u>ROE</u>	22%	22%	27%	8%	4%	0%	14%
<b>DuPont</b>							
<u>Marja neta de profit (1)</u>	3%	7%	14%	11%	30%	36%	17%
<u>Rotatia activelor (2)</u>	1.57	1.16	0.82	0.36	0.14	0.00	0.68
<u>Multiplicator capitaluri (3)</u>	4.11	2.69	2.39	2.05	1.04	1.25	2.25
<u>ROE (1x2x3)</u>	22%	22%	27%	8%	4%	0%	14%
<u>Marja operationala</u>	5%	8,3%	18,6%	9,2%	22,8%	-	12.8%
<u>Durata incasare creante</u>	4.72	2.42	1.17	3.57	0.60	-	2.49
<u>Durata rotatie stocuri</u>	5.43	15.44	7.45	2.64	-	-	7.74
<u>Datorii/Active</u>	76%	63%	58%	51%	4%	20%	45%

Sursa: analiza Tradeville, rapoarte companie

### Evolutiile YTD ale actiunilor vs indicele BETAeRO



### Evolutiile YTD ale principalilor indici bursieri



Sursa: analiza Tradeville, platforma Infront

Perioada: 31.12.2021—13.04.2022

E-mail departament Analiza: analysts@tradeville.ro

**Legenda:**

"P/E" - Price to earnings

"P/S" - Price to sales

"P/B" - Price to book value

EBITDA - profitul operational inainte de aplicarea politicilor privind cheltuielile cu impozitul pe profit, dobanzile, amortizare si depreciere

YTD - Year to date - evolutia cotationilor de la inceputul anului si pana in prezent

Min/Max YTD - preturile de inchidere minime si maxime din perioada *zi luna an—zi luna an*

\* - Pentru mai multe detalii privind disponibilitatea in platforma va rugam sa luati legatura cu departamentul Helpdesk

Multiplii sunt calculati utilizand preturile de inchidere din ziua de tranzactionare anterioara publicarii raportului, folosind rezultatele pentru ultimele 4 trimestre (LTM)

Pentru mai multe explicatii puteti intra aici: <https://www.tradeville.ro/tranzactionare/legenda>**SSIF Tradeville S.A.****Adresa:** Calea Vitan, nr. 6A, Bl. B, Tronson B,  
etaj 3, sector 3, Bucuresti  
031296, Romania**Telefon:** 0040 21 318 75 55**Fax:** 0040 21 318 75 57**E-mail:** [help@tradeville.ro](mailto:help@tradeville.ro)**Web:** [www.tradeville.ro](http://www.tradeville.ro)**Servicii Tradeville**• **Startrade RO**Tranzactioneaza online orice actiune / obligatiune listata  
la Bursa de Valori Bucuresti• **Startrade INTL**

SSIF Tradeville S.A. 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 potientiale, unii investitori putand ajunge sa piarda sau sa castige chiar si sume mai mari decat capitalul investit.

SSIF Tradeville S.A. publica o lista cu potentialele conflicte de interese ce poate fi consultata la: [http://www.tradeville.ro/raportari\\_recomandari/lista\\_potentiale\\_conflicte.pdf](http://www.tradeville.ro/raportari_recomandari/lista_potentiale_conflicte.pdf). si o raportare privind recomandarile de investiti ce poate fi consultata la: [https://www.tradeville.ro/raportari\\_recomandari/raport\\_recomandari\\_tranzactionare.pdf](https://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 investiti 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.