



# Raport Financiar la 30 iunie 2022

## **Holde Agri Invest S.A.**

Companie listată pe piața SMT-AeRO  
a Bursei de Valori București.



# Holde

# CUPRINS

INFORMAȚII EMITENT	3
SCRISOARE DE LA CEO HOLDE	4
DESPRE HOLDE AGRI INVEST	6
EVENIMENTE CHEIE ÎN S1 2022 ȘI DUPĂ ÎNCHIDEREA PERIOADEI DE RAPORTARE	8
ANALIZA REZULTATELOR FINANCIARE	10
CONT DE PROFIT ȘI PIERDERE CONSOLIDAT	13
BILANȚ CONSOLIDAT	14
CONT DE PROFIT ȘI PIERDERE INDIVIDUAL	16
BILANȚ INDIVIDUAL	17
PERSPECTIVA ANULUI 2022	18
RISCURI CHEIE PENTRU S2 2022	19
DECLARAȚIA CONDUCERII	21

**Disclaimer:** Indicatorii financiari prezentați în partea descriptivă a raportului, exprimați în milioane RON, sunt rotunjiți la cel mai apropiat număr întreg, prin urmare pot rezulta mici diferențe de reconciliere.

# INFORMAȚII EMITENT

## Informații despre acest raport financiar

Tipul raportului	Raport semestrial la 30 iunie 2022
Pentru exercițiul financiar	01.01.2022 – 30.06.2022
Cadru legal	Anexa 14 la Regulamentul ASF nr. 5/2018
Data raportului	09.09.2022

## Informații despre emitent

Nume	Holde Agri Invest S.A.
Cod fiscal	39549730
Număr înregistrare Registrul Comerțului	J40/9208/2018
Sediu social	Intrarea Nestorei nr. 1, Corp B, etaj 10, Sector 4, București, Romania

## Informații despre valorile mobiliare

Capital subscris și vărsat	72.078.520 RON
Piața pe care se tranzacționează valorile mobiliare	MTS AeRO Premium
Caracteristici cheie ale valorilor mobiliare emise de companie	72.078.520 acțiuni, dintre care: 66.251.345 acțiuni ordinare clasa "A" și 5.827.175 acțiuni preferențiale clasa "B"
Simbol	HAI

## Contact

Număr de telefon	+40 318 602 101
Email	investors@holde.eu
Website	www.holde.eu

Situațiile financiare preliminare la 30 iunie 2022 prezentate în paginile următoare sunt **neauditate**.

# SCRISOARE DE LA CEO HOLDE

Stimați acționari,

Încă de la înființarea Holde, în urmă cu patru ani, am trecut accelerat prin diverse etape de dezvoltare succesive, iar multe dintre acestea au avut loc chiar anul acesta. Astfel, acum, putem spune că începând cu 2022, Holde este o companie solidă, care deține resursele necesare să depășească obstacolele specifice domeniului în care activăm, precum și să implementeze cele mai dificile proiecte. În ceea ce privește provocările, acestea vor continua să existe, dar este important faptul că avem o echipă care știe să le gestioneze.

În 2022, seceta a reprezentat încă o dată una dintre principalele provocări pentru agricultura locală, o parte din terenurile Holde fiind afectate de aceasta. Însă, strategia noastră, care are la bază o structură de ferme împărțite pe mai multe zone geografice, și-a demonstrat beneficiile și a înclinat balanța în favoarea noastră, deoarece seceta nu a fost prezentă la nivelul întregii țări.

Prin urmare, culturile de toamnă – grâu și rapiță au înregistrat o producție satisfăcătoare – 28.752 tone, o creștere cu 54% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, din care 1.453 tone a fost producția din culturi ecologice, în urma exploatării a unei suprafețe totale de 12.300 ha, din care 2.005 în regim ecologic. În combinație cu prețurile din piață, venitul total obținut în urma acestor culturi a fost ușor peste așteptări. De cealaltă parte, culturile de floarea soarelui și, în special, de porumb, au avut de suferit din cauza secetei și există posibilitatea să nu fie la fel de satisfăcătoare. Comparativ cu randamentele la hectar obținute în anul agricol anterior, nucleele Roșiori, Frumușani și Videle au obținut rezultate marginal inferioare, în timp ce nucleul Conțești operat pentru prima dată în acest an a furnizat producții peste așteptări. Cu toate acestea, la nivel general, suntem încrezători că vom realiza profitul net vizat pentru anul acesta, de 8,8 milioane RON, indiferent de provocările pe care le întâmpinăm.

Pe lângă activitatea operațională, în primul semestru al anului am continuat să ne extindem suprafețele exploatare și să investim în modernizarea fermelor. În prima jumătate a anului, am operat o suprafață totală de aproximativ 12.000 de ha în cadrul celor patru nuclee Holde – Roșiori, Videle, Frumușani și Conțești. La momentul redactării acestui raport suntem în proces de achiziționare a unei noi ferme, care va crește suprafața totală operată până la 13.500 de ha. De asemenea, negociem pentru achiziționarea unui nou nucleu Holde, cel de-al cincilea.

La nivel de investiții, anul acesta am continuat achiziționarea de utilaje de ultimă generație, am finalizat extinderea sistemului de irigații la ferma Frumușani, de la 125 la 275 de ha, precum și mărirea capacității de depozitare de la Călinești, de la 10.000 la 15.000 de tone. În luna august am început lucrările la cel de-al doilea siloz al nostru, de 10.000 tone în ferma Frumușani. În plus, suntem activi și în zona sustenabilității, cultivarea în regim ecologic fiind unul dintre diferențiatorii noștri. În cadrul fermei Roșiori, o suprafață importantă a acesteia, aproximativ 2.000 de hectare, este certificată ecologic, iar recolta obținută este aproape în totalitate exportată în Europa de Vest.

În primul semestru din 2022, am cultivat în regim ecologic rapiță, grâu, mazăre și floarea soarelui, toate având rezultate aproape în linie cu nivelul scontat, cu excepția culturii de mazăre care nu a performat optim în acest an. Însă, o surpriză plăcută o reprezintă recolta de floarea soarelui ecologică, care se situează la cel mai înalt nivel de până acum, cu o medie de 1.3 tone/ha.



De asemenea, tot în direcția sustenabilității, anul acesta am demarat parteneriate cu ferme de animale, în vederea colectării și compostării gunoiului de grajd. Un astfel de parteneriat este cel cu Toneli Holding, anunțat la finalul lunii iunie, ce vizează asigurarea unei agriculturi circulare care cuprinde atât producția de cereale, cât și fermele de creștere a păsărilor pentru ouă. În cadrul acestui parteneriat, Holde Agri Invest va furniza cereale către Toneli Holding, în timp ce producătorul de ouă de consum va furniza gunoi de grajd, pe care îl vom utiliza pentru culturile din cadrul fermelor noastre. Pentru acest an ne așteptăm să utilizăm aproximativ 15 mii de tone de gunoi de grajd, pe o suprafață de aproximativ 2.000 de ha. Obiectivul nostru principal în această direcție este ca prin aplicarea de amendamente și adaosul de materie organică, să creștem fertilitatea solului în următorii ani.

În ceea ce privește activitatea în zona agri-tech, anul acesta, soluția Agrocitry a continuat să ne sprijine în gestionarea în condiții optime a operațiunilor noastre, în special datorită unor noi funcționalități care au adus mai multă precizie în desfășurarea activităților. De asemenea, au fost elaborate module care privesc lanțul de producție, precum și calendarul planului de fertilizare.

La nivelul celeilalte companii din agri-tech în care suntem parteneri, Enten Systems, în 2022 am început să dezvoltăm soluții și pentru cultura mare, și suntem în proces de amplasare a unor echipamente specifice și pe parcele din fermele Holde. În această lună, am semnat un contract de împrumut cu această companie, în valoare de 250.000 de euro. Capitalul împrumutat va fi utilizat de Enten pentru producerea și dezvoltarea stațiilor meteo și susținerea desfășurării în condiții optime a activității sale curente și de afaceri.

Agricultura este un domeniu în care investițiile sunt necesare în mod constant pentru a putea obține producții în volume generoase și sănătoase. Prin urmare, în primul semestru al anului am lucrat intens și la pregătirea unei noi runde de majorare a capitalului social. Operațiunea s-a desfășurat în două etape, în perioada iunie-august, iar în urma acesteia au fost atrase aproximativ 21 de milioane RON de la investitori, cărora le mulțumim pentru încrederea acordată planurilor de expansiune a afacerii noastre. Îi asigurăm pe această cale că vom valorifica la maximum fondurile atrase, acestea urmând a fi gestionate de o echipă motivată și cu experiență de top în fiecare aspect al activității de management.

Aproximativ 65% din fondurile atrase vor fi îndreptate spre extinderea suprafețelor cultivate, prin achiziția de ferme în județele în care suntem deja prezenți, dar și în alte județe limitrofe, sau chiar în alte regiuni ale țării. Restul de 35% va fi utilizat pentru investiții în modernizarea fermelor existente, în vederea creșterii semnificative a profitabilității companiei. Modernizarea fermelor noastre include investiții în utilaje agricole moderne, spații de depozitare și irigații, care pot maximiza producția, dar și în proiecte agri-tech cu care putem avea sinergii foarte bune. Pentru achiziția de terenuri, intenționăm să combinăm finanțarea din fondurile atrase în urma majorării capitalului social cu împrumuturi bancare.

În ceea ce privește împrumuturile bancare, ne așteptăm ca până la finalul anului să fie deja operaționala finanțarea sindicalizată de aproximativ 164 milioane RON, care va contribui, de asemenea, la dezvoltarea Holde și ne va oferi flexibilitate în derularea proiectelor de investiții și nu numai.

Totodată, vizăm în continuare transferul Holde pe Piața Principală a Burselor de Valori București, un pas firesc în evoluția noastră. În această perioadă, ne aflăm în plin proces de pregătire a companiei pentru realizarea acestui transfer în 2023.

În încheierea acestei scrisori, vă asigurăm că vom continua să vă ținem la curent în legătură cu evoluția și planurile de dezvoltare ale companiei și vă invităm să citiți următoarele pagini ale acestui raport. În numele Holde Agri Invest, vă mulțumesc pentru încrederea acordată și că ne sunteți alături în acest proces de dezvoltare. Dacă aveți întrebări cu privire la acest raport financiar, vă rog să ne contactați la adresa [investors@holde.eu](mailto:investors@holde.eu) și vă vom răspunde cu plăcere.

**Liviu Zăgan**

# DESPRE HOLDE AGRI INVEST

## Sectorul de activitate

Ciclul agricol românesc este împărțit în două sezoane principale:

- **Campania de primăvară:** lunile martie-aprilie când se seamănă porumb, floarea soarelui, mazăre de primăvară și soia cu recoltare în septembrie-octombrie și vânzarea recoltelor în lunile următoare.
- **Campania de toamnă:** între august-octombrie când se seamănă grâu, rapița și orz cu recoltare în anul următor în vară și vânzarea recoltelor în lunile următoare.

Ciclul indică în mod clar că cea mai mare parte a veniturilor din vânzarea culturilor are loc în a doua jumătate a anului, atât pentru sezonul de primăvară, cât și pentru cel de toamnă, cu excepția cazului în care compania decide să depoziteze recoltele în silozuri pentru a le vinde ulterior. Astfel, majoritatea companiilor agricole în prima jumătate a anului (S1) generează în principal costuri, iar în a doua jumătate a anului (S2) generează venituri, concomitent cu creșterea costurilor, datorită însămânțării și pregătirii campaniei agricole pentru anul următor.

## Scurt istoric

Ideea proiectului Holde Agri Invest a fost concepută în 2016, de patru antreprenori români, Liviu Zăgan, Robert Maxim, Matei Georgescu și Alexandru Covrig. În 2017, fondatorii și-au unit forțele cu echipa fondului local de investiții, Certinvest, iar în 2018, au înființat oficial Holde Agri Invest SA. La scurt timp, compania a atras o investiție externă de la Vertical Seven Group fondat de antreprenorii Iulian Cîrciumaru și Andrei Crețu.

În iulie 2018, compania a făcut prima achiziție, o fermă de aproximativ 2.800 de hectare în zona Roșiorii de Vede din județul Teleorman și a preluat cinci companii și centrul de mecanizare existent care deservește suprafața totală exploatată. În aprilie 2020, Holde Agri Invest a achiziționat ferma Agromixt Buciumeni, o companie fondată în 1991 cu capital românesc, care operează terenuri agricole în județul Călărași, ajungând astfel la peste 7.000 ha de teren exploatat. În continuare, compania a achiziționat Agrocom Exim Prod SRL și a preluat ceea ce este cunoscută sub numele de ferma Videle, al treilea nucleu al Holde Agri Invest. Integrarea fermei Videle a avut loc în mai mulți pași. În 2019, Holde a început să exploateze 850 ha din teren, în 2020 terenurile cultivate de companie cresc la 1.600 ha, iar din vara anului 2021, Holde exploatează suprafața totală de 2.400 ha. În 2021, pe terenurile fermei Videle erau cultivate culturi convenționale precum grâu, rapiță, porumb și floarea soarelui.

În data de 1 octombrie 2020, acțiunile ordinare clasa A ale Holde Agri Invest au debutat pe piața AeRO a Bursei de Valori București, în urma desfășurării a două plasamente private de succes, în decembrie 2019 și respectiv, iunie 2020. În urma finalizării unei operațiuni de majorare a capitalului social în anul 2021, în luna august a anului 2022 Holde Agri Invest a închis o nouă operațiune de majorare a capitalului social, care va contribui la dezvoltarea Holde.

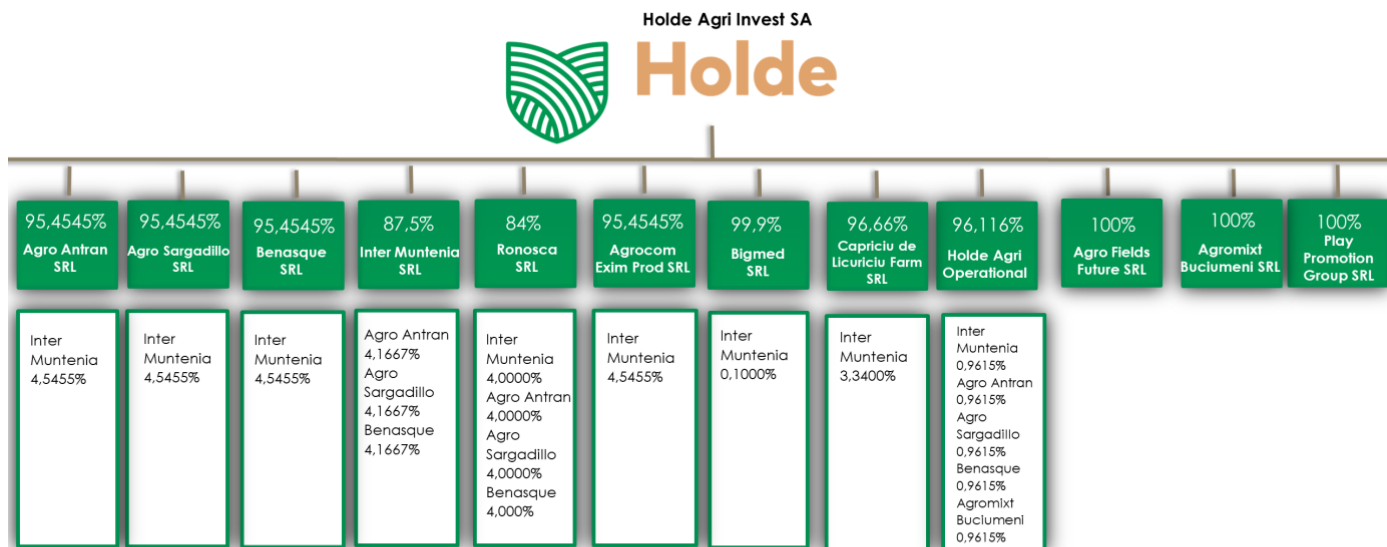
## Structura afacerii

La 30 iunie 2022, Holde Agri Invest, holdingul, includea 14 entități - zece ferme de culturi tehnice situate în județul Teleorman (nucleu Roșiori - Agro Antran, Agro Sargadillo, Benasque, Bigmed, Capriciu, Inter Muntenia, Ronosca, Interpret Agrotex și nucleu Videle - Agrocom), în județul Călărași (nucleu Frumușani - Agromixt și Agro Fields Future) și în județul Dâmbovița - Play Promotion Group și o entitate care oferă servicii operaționale, Holde Agri Operational. Compania mamă, Holde Agri Invest SA, acționează ca centru de servicii partajate, acoperind și aspecte administrative și de guvernanță. La 30 iunie 2022, Holde și filialele sale aveau în total 125 de angajați.

La 30 iunie 2022, Holde avea în exploatare o suprafață totală de aproximativ 12.300 ha, din care 700 ha în proprietate și 11.600 ha în arendă. În primele luni ale anului 2022, fermele din

portofoliul Holde au cultivat in regim convențional grâu, rapiță, floarea soarelui, porumb, mazăre, soia, precum și in regim bio grâu și floare soarelui. În afară de teren, Holde deține o capacitate de depozitare de 10.000 de tone în silozul de la Călinești, completată de tehnologia „silobag” ce poate fi utilizată în oricare dintre fermele Holde.

Holde Agri Invest S.A. deține, de asemenea, participații minoritare în start-up-urile agritech: AgroCity și Enten Systems. Acestea nu sunt incluse în rezultatele consolidate.



# EVENIMENTE CHEIE ÎN S1 2022 ȘI DUPĂ ÎNCHIDEREA PERIOADEI DE RAPORTARE

În data de **10 ianuarie 2022** Holde a informat piața despre încheierea unei tranzacții de achiziție a unei noi ferme de aproximativ 440 ha, care va crește suprafața pe care Compania o exploatează la un total de aproximativ 12.040 ha. Valoarea totală a tranzacției pentru ferma situată în județul Teleorman este de aproximativ 278.000 EUR. Pentru anul agricol 2021-2022, Compania intenționează să producă mai multe culturi în noua fermă, precum grâu (86 ha), porumb (118 ha) și floarea soarelui (236 ha).

În data de **10 ianuarie 2022** Holde a informat piața cu privire la semnarea unui contract cu BRK Financial Group („BRK”) pentru furnizarea de servicii de market making, începând cu data de 11 ianuarie 2022.

În data de **7 martie 2022** Administratorul unic al Companiei a aprobat majorarea capitalului social al Companiei, prin emiterea unui număr de până la 32.034.898 de noi acțiuni nominative, dematerializate, acțiuni de clasă A, cu o valoare nominală de 1 RON pe acțiune și o valoare nominală totală de 32.034.898 RON. Scopul majorării de capital a fost de a finanța planurile de dezvoltare ale Companiei, precum extinderea prin intermediul achiziționării de noi ferme, implementarea planului curent de investiții și finanțarea unui start-up agri-tech.

În data de **11 aprilie 2022** Compania a anunțat finalizarea achiziției fermei Conțești, cu o suprafață de 2.100 de hectare, aceasta devenind cel de-al patrulea nucleu după Roșiori, Videle și Frumușani. Valoarea tranzacției a fost de 10.250.000 RON, din care Holde a plătit efectiv suma de 250.000 RON. Restul de 10.000.000 RON, reprezintă datorii ce vor fi preluate de către Holde, obiectivul fiind ca acestea să fie diminuate semnificativ în următorii patru ani, în baza unui program de redresare planificat de grup.

În data de **27 aprilie 2022** au avut loc AGOA și AGEA ale Companiei, în cadrul cărora s-au aprobat, printre altele, situațiile financiare individuale și consolidate aferente anului 2021, bugetul de Venituri și Cheltuieli 2022, desfășurarea unui program de răscumpărare a acțiunilor clasă B (acesta urmând să se desfășoare fie din surse proprii, fie prin conversia unor creanțe certe, lichide și exigibile rezultate din contractele de cesiune încheiate între Holde și deținătorii de acțiuni din clasa B), emiterea de obligațiuni corporative neconvertibile cu o valoare totală de maxim 5 milioane euro, acordarea de acțiuni gratuite și altele. Hotărârile AGOA și AGEA sunt disponibile [AICI](#).

În data de **8 iunie 2022** Autoritatea Română de Supraveghere Financiară a aprobat Prospectul pentru operațiunea de majorare a capitalului social cu aport în numerar. Operațiunea de majorare a capitalului social a avut loc între iunie și august 2022 și a fost organizată în două etape. În etapa 1, desfășurată între **24 iunie 2022 și 24 iulie 2022**, investitorii au subscris pentru acțiunile nou emise pe baza drepturilor de preferință HAIRO3. În etapa 1, investitorii au subscris un total de 10.288.970 acțiuni din 32.034.898 acțiuni clasa A disponibile, ceea ce reprezintă 32% din emiterea totală. Acțiunile cu valoarea nominală de 1,0 leu au fost oferite la un preț de 1,65 RON/acțiune, compania atrăgând aproximativ 17 milioane RON.

În data de **10 august 2022** s-a încheiat etapa a 2-a a majorării de capital social. În timpul acestei etape, 13.247.779 acțiuni noi rămase nesubscrise după prima etapă a majorării de capital social au fost emise ca urmare a compensării unor creanțe cu valoarea totală de 21.858.847 RON, din care 20.406.300 RON reprezentând creanțe certe, lichide și exigibile rezultate din contractele de cesiune încheiate între Companie și deținătorii de acțiuni din Clasa B în cadrul programului de răscumpărare aprobat prin Hotărârea AGEA din 27 aprilie 2022 și 1.452.547 RON reprezentând creanța certă, lichidă și exigibilă a Administratorului Unic față de Companie. Frațiunile de acțiuni rezultate ca urmare operațiunii de mai sus, reprezentând



echivalentul a 11,65 RON, au fost rotunjite în jos. După stabilirea numărului total de acțiuni necesare conversiei creanțelor descrise mai sus, alte 8.498.141 de acțiuni clasa A care au rămas nesubscrise în etapa 1 au fost oferite investitorilor în timpul plasamentului privat, aceștia subscriind un număr de 2.362.320 de acțiuni, Compania atrăgând astfel 3.897.828 RON în această etapă.

## Contracte semnificative

Până în prezent, Holde Agri Invest a raportat mai multe contracte semnificative, atât pentru vânzările de produse agricole, cât și pentru achiziții, împrumuturi și investiții. Toate aceste contracte au fost raportate în conformitate cu normele în vigoare ale pieței de capital și pot fi consultate de investitori la următoarele link-uri:

- [Raport curent 12/2022](#)
- [Raport curent 18/2022](#)
- [Raport curent 20/2022](#)
- [Raport curent 24/2022](#)
- [Raport curent 27/2022](#)
- [Raport curent 28/2022](#)
- [Raport curent 30/2022](#)
- [Raport curent 33/2022](#)
- [Raport curent 37/2022](#)
- [Raport curent 38/2022](#)
- [Raport curent 41/2022](#)
- [Raport curent 45/2022](#)
- [Raport curent 46/2022](#)
- [Raport curent 47/2022](#)

# ANALIZA REZULTATELOR FINANCIARE

Holde Agri Invest S.A. a obținut în cursul primelor șase luni ale anului financiar 2022 următoarele rezultate consolidate preliminare neauditate:

- Suprafața operată: 12.300 hectare
- Producție: 28.752 tone
- Venituri: 38,2 milioane RON
- Pierdere netă: 9,2 milioane RON\*
- CAPEX: 19,8 milioane RON
- Achiziții: 0,3 milioane RON

Notă: Calculul indicatorilor EBITDA și EBIT aparține conducerii companiei și este realizat conform formulelor de calcul cunoscute, incluzând în costurile de exploatare dobânda aferentă finanțării capitalului de lucru.

*\*echipa de management consideră că sezonalitatea modelului de afaceri al Societății fac neaplicabile calculele indicatorilor performanței financiare a activității la data de 30.06.2022.*

La jumătatea anului 2022, grupul Holde a obținut venituri consolidate din activitatea principală de 38,2 milioane RON (2021: 14,9 milioane RON) din care 3,6 milioane RON din vânzarea producției agricole aferentă anului curent și 1 milion RON din valorificarea stocurilor de produse agricole din recolta anului 2021 (2021: 3,2 milioane RON, +45%), și 24,1 milioane RON reprezentând producția în curs aferentă anului agricol 2021-22 (2021: 9,5 milioane RON, +154%). Veniturile totale de exploatare includ 6,3 milioane RON din subvenții pentru culturile agricole (2021: 0,7 milioane RON, +865%) pe fondul schimbării politicii contabile de înregistrare a acestor venituri, precum și 1 milion RON din disponibilizări de mijloace fixe (2021: 1,2 milioane RON, -12%), evoluție descendentă ca urmare a procesului continuu de reînnoire a parcului de utilaje aflat în exploatare. Creșterea de 157% înregistrată pentru veniturilor consolidate comparativ cu semestrul 1 al anului precedent a fost determinată în principal de scalarea suprafeței aflate în exploatare, de creșterea cotațiilor produselor agricole pe piețele internaționale, de modificarea politicii de înregistrare a veniturilor din subvenții, precum și de creșterea generalizată a prețurilor inputurilor aferente producției în curs.

**Conducerea executivă subliniază faptul că activitatea Holde are un specific sezonier. Prin urmare, în prima jumătate a anului sunt înregistrate din punct de vedere contabil cu preponderență cheltuielile asociate cu formarea culturilor anului agricol și finanțarea activității curente, în timp ce majoritatea veniturilor sunt înregistrate în a doua jumătate a anului, fie ca urmare a vânzării pe piața spot a culturilor rezultate, fie la livrarea cantităților de culturi vândute anticipat, prin contracte de tip *forward*.**

**Conducerea executivă consideră că rezultatele financiare preliminare la data de 30.06.2022 nu trebuie considerate de către investitori ca o imagine pro-rata a rezultatelor financiare ale activității Companiei pe parcursul întregului an financiar 2022.**

Rezultatele din primele șase luni ale anului 2022 au fost obținute în urma exploatării unei suprafețe totale de 12.300 hectare (2021: 8.496 hectare, +44,7%) (din care 2.005 hectare în regim bio, 2021: 1.984 hectare) în cele 4 nuclee: Roșiori, Frumușani, Videle și Conțești. Campania de culturi de toamnă a anului agricol 2021-22 a generat recolte totale de 28.752 tone (2021: 18.675 tone, +53,9%), din care 1.453 tone din culturi bio (2021: 1.675 tone, -13,0%). Comparativ cu randamentele la hectar obținute în anul agricol anterior, nucleele Roșiori, Frumușani și Videle au obținut rezultate marginal inferioare, în timp ce nucleul Conțești operat pentru prima dată în acest an a furnizat producții peste așteptări. Producțiile obținute au fost influențate în mod negativ de condițiile meteorologice inferioare (lipsa precipitațiilor), impact atenuat parțial de modernizarea parcului de utilaje și calitatea lucrărilor agricole executate.

Producția obținută a înregistrat o deviație cantitativă de -9% față de proiecția bugetară cauzată în principal de producția sub așteptări la grâu convențional (-10%), rapiță convențională (-6%) și la culturile bio, în timp ce producția de orz obținută s-a situat peste proiecția bugetară (+21%).

Cheltuielile legate de inputurile necesare formării recoltelor anului agricol 2021-22 au crescut cu 165% până la 24,5 milioane RON (2021: 9,3 milioane RON), determinate de extinderea suprafețelor exploatate, dar și de creșterea prețurilor unitare ca urmare a evoluției prețurilor petrolului și gazului natural pe piețele internaționale. În ceea ce privește cheltuielile cu arenda aferentă suprafețelor exploatate în acest regim, acestea au crescut cu 89% până la 1,9 milioane RON (2021: 1 milion RON), diferența explicată atât prin extinderea suprafețelor, cât și prin creșterea prețului unitar al produselor agricole în care sunt acestea exprimate, în linie cu cotațiile internaționale. Cheltuielile cu personalul s-au ridicat la 5,1 milioane RON (2021: 3,4 milioane RON, +51%) ca urmare a creșterii numărului de angajați în urma achizițiilor de noi ferme, precum și a creșterii remunerației angajaților. Cheltuielile cu amortizările și deprecierea activelor au crescut cu 77% față de perioada corespondentă a anului anterior până la 5,1 milioane RON (2021: 2,8 milioane RON), fiind influențate în principal de creșterea deprecierei parcului de utilaje ca urmare a investițiilor efectuate în ultima perioadă. Alte cheltuieli de exploatare au înregistrat o valoare de 7,3 milioane RON (2021: 4,7 milioane RON, +56%), incluzând în principal cheltuieli cu reparații utilaje, cheltuieli cu activele vândute, consultanță juridică și financiară și comisioane bancare și leasing, iar cele cu indemnizația contractului de management s-au ridicat la 0,42 milioane RON (2021: 0,35 milioane RON, +22%), ca urmare a extinderii suprafeței operate. În total, cheltuielile de exploatare au crescut cu 86% față de semestrul I 2021, ajungând la 46,1 milioane RON (2021: 24,8 milioane RON).

Indicatorul EBITDA a înregistrat o pierdere de 2,8 milioane RON (2021: -7,1 milioane RON), în scădere cu 60% față de perioada corespondentă din 2021, impactul pozitiv determinant fiind dat de modificarea tratamentului contabil al veniturilor din subvenții. Excluzând acest impact, nivelul pierderii operaționale înainte de cheltuielile cu deprecierea și amortizarea ar fi crescut cu 20% față de semestrul I 2021. Evoluția acestui indicator devine pozitivă în momentul ajustării acesteia cu suprafața operată, înregistrând o pierdere de 689 RON/ha în 2022, comparativ cu 833 RON/ha în semestrul I al anului anterior.

Rezultatul financiar de -1,1 milioane RON (2021: -0,6 milioane RON, +67%) include cheltuielile cu dobânzile aferente creditelor bancare pentru achiziții și capitalul de lucru (0,9 milioane RON, 2021: 0,55 milioane RON, +63%), dobânzi aferente contractelor de leasing financiar (0,2 milioane RON, 2021: 0,14 milioane RON, +43%) și diferențe de curs valutar și alte comisioane aferente activității de finanțare (0,03 milioane RON, 2021: 0,11 milioane RON, -70%). Creșterea pierderii financiare comparativ cu perioada corespondentă a anului 2021 se datorează mării soldului finanțării bancare și de leasing financiar atrasă de Holde în condițiile achiziției de noi ferme și a reînnoirii parcului de utilaje, precum și a creșterii semnificative a costurilor de finanțare de la începutul anului.

Pierdere netă de -9,2 milioane RON (2021: -10,6 milioane RON) reprezintă o îmbunătățire de 13% comparativ cu perioada similară a anului trecut, confirmând creșterea eficienței operaționale odată cu adăugarea celui de-al patrulea nucleu geografic, fapt ce validează modelul de afaceri Holde.

Activele totale au crescut cu 37% de la începutul anului 2022, ajungând la 235,4 milioane RON. Creșterea activelor imobilizate cu 15% până la 144,9 milioane RON a fost determinată atât de creșterea imobilizărilor comerciale (recunoașterea contractelor de arenda încheiate de Holde în fondul comercial conform standardelor contabile locale) ca urmare a încheierii achiziției fermei Contești, dar și de creșterea imobilizărilor corporale cu 12% rezultată din investițiile în parcul de utilaje, precum și extinderea capacității de însilozare a nucleului Roșiori cu 5.000 tone, investiție ce urmează a fi finalizată în trimestrul III al anului curent. Activele circulante au crescut cu 101% față de începutul anului, ajungând la 87,1 milioane RON. Stocurile au crescut la 60,6 milioane RON reprezentând în principal producția în curs pentru anul agricol curent (36,8 milioane RON) și stocurile de inputuri: semințe, motorină, fertilizări, tratamente (12 milioane RON, comparativ cu 11 milioane RON la sfârșitul anului 2021), precum și îngrășăminte pentru înființarea culturilor de toamnă ale anului agricol 2022-23 (7,5 milioane RON). Creanțele grupului au ajuns la un nivel de 23,3 milioane RON, creanțele comerciale incluzând vânzările aferente recoltei anului agricol curent, iar creșterea altor active circulante se datorează modificării politicii contabile de înregistrare a subvențiilor agricole, precum și unei creanțe privind TVA de încasat (6,7 milioane RON). La sfârșitul semestrului I 2022, numerarul și

echivalentele de numerar se ridicau la 3,1 milioane RON. Acest nivel include o sumă de 1 milion RON aferentă operațiunii de majorare a capitalului Holde derulată în perioada mai-iulie 2022, restul de 19,9 milioane RON urmând a fi înregistrat în trimestrul III al anului curent.

Capitalurile proprii au scăzut cu 11% în prima jumătate a anului, ajungând la 74,5 milioane RON. Scăderea a fost cauzată în principal de pierderea exercițiului financiar curent.

Datoriile grupului au crescut cu 82% de la începutul anului, atingând un nivel de 160,6 milioane RON, evoluție determinată în principal de creșterea datoriilor comerciale. Datoriile curente către furnizori au crescut cu 43,8 milioane RON ca urmare a creșterii suprafeței exploatare, reprezentând inputurile aferente anului agricol 2021-22 care au ca termen de plată perioada iulie/octombrie 2022. Datoriile bancare pe termen scurt au crescut cu 127% în prima jumătate a anului până la 37,2 milioane RON, și includ liniile de finanțare a capitalului de lucru (21,1 milioane RON) ce urmează a fi închise până la sfârșitul anului, credite provenite din scontarea subvențiilor APIA (9,6 milioane RON) ce vor fi închise în momentul încasării subvențiilor, împrumuturi pentru achiziția fermelor Agromixt și Videle și credite pentru investiții (6,5 milioane RON). Datoriile pe termen lung au înregistrat o dinamică mai scăzută, crescând cu doar 1,1 milioane RON de la începutul anului, evoluție determinată în special de creșterea contractelor de leasing pentru finanțarea reînnoirii parcului de utilaje.

Grupul înregistrează Datorii purtătoare de dobândă cumulate de 97,0 milioane RON (din care 61,6 milioane RON credite bancare, 25,8 milioane RON leasing-uri financiare și 9,6 milioane RON scontări APIA) și numerar și echivalente de numerar de 3,1 milioane RON. Față de 31.12.2021, creșterea datoriei bancare de 19,5 milioane RON a fost determinată de creșterea finanțării capitalului de lucru asociată scalării suprafețelor operate. Astfel, Datoria Netă a Holde Agri Invest se ridică la data de referință la 93,9 milioane RON. Structura de capital a grupului Holde înregistrează un indicator al lichidității curente (Active curente/Datorii curente) de 0,80 și un Grad de Îndatorare (Capital împrumutat/Capital angajat) de 55,8%. Conducerea executivă consideră că acest ultim indicator ar trebui analizat de către investitori luând în calcul și majorarea de capital social aflată în derulare la data de referință a prezentului raport, al cărei rezultat urmează a influența valoarea indicatorului la sfârșitul trimestrului III 2022.

În prima jumătate a anului 2022, Holde Agri Invest a derulat investiții în valoare de 19,8 milioane RON finanțate din surse proprii și capital împrumutat. Principalele obiective finanțate au inclus:

- Finalizarea achiziției fermei Conțești – 0,3 milioane RON
- Achiziții terenuri – 0,4 milioane RON
- Proiect irigații terenuri – 0,1 milioane RON
- Proiect extindere capacitate însilozare – 3,3 milioane RON
- Achiziții echipamente tehnologice (mașini și utilaje) – 14,2 milioane RON
- Investiții Baza de mecanizare (hale, platforme, drumuri) – 1,5 milioane RON

Situațiile financiare consolidate ale grupului Holde aferente primei jumătăți a anului 2022 au inclus companiile Holde Agri Invest SA, Agro Antran SRL, Agro Sargadillo SRL, Benasque SRL, Inter Muntenia SRL, Ronosca SRL, Agrocom Exim Prop SRL, Bigmed SRL, Capriciu de Licuriciu SRL, Agromixt Buciumeni SRL, Agro Fields Future SRL, Interpret Agrotex SRL, Play Promotion Group SRL și Holde Agri Operational SRL.

# CONT DE PROFIT ȘI PIERDERE CONSOLIDAT

Contul de Profit & Pierdere consolidat (RON)	30/06/2021	30/06/2022	Evoluție %
<b>Venituri din exploatare, din care:</b>	<b>14.879.861</b>	<b>38.224.995</b>	<b>157%</b>
Vânzări produse agricole, producție proprie	3.219.381	4.681.249	45%
Vânzări mărfuri	0	1.836.344	-
Venituri din subvenții de exploatare	655.130	6.318.952	865%
Variația stocurilor	9.485.539	24.117.913	154%
Alte venituri din exploatare, din care:	1.519.811	1.270.537	-16%
<i>Alte subvenții</i>	151.147	207.897	38%
<i>Vânzări active</i>	1.210.489	1.062.640	-12%
<i>Alte venituri din exploatare</i>	158.175	0	-100%
<b>Cheltuieli din exploatare, din care:</b>	<b>24.821.918</b>	<b>46.111.917</b>	<b>86%</b>
Cheltuieli cu materialele, din care:	12.520.791	26.262.069	110%
<i>Cheltuieli cu materii prime și materiale</i>	9.253.880	24.488.877	165%
<i>Cheltuieli privind mărfurile</i>	3.163.546	1.534.903	-51%
<i>Alte cheltuieli materiale</i>	103.366	238.289	131%
Arenda	1.016.623	1.920.584	89%
Cheltuieli cu personalul	3.383.146	5.113.357	51%
Cheltuieli cu amortizările, din care:	2.860.735	5.068.825	77%
<i>Cheltuieli cu amortizarea și ajustările de valoare</i>	1.622.839	3.511.054	116%
<i>Cheltuieli cu amortizarea drepturilor de utilizare</i>	475.733	542.066	14%
<i>Cheltuieli cu amortizarea fondului comercial</i>	762.162	1.015.705	33%
Alte cheltuieli de exploatare	4.690.623	7.319.552	56%
Indemnizație contract management	350.000	427.530	22%
<b>Rezultat operațional</b>	<b>(9.942.057)</b>	<b>(7.886.922)</b>	<b>21%</b>
Venituri financiare	151.902	79.098	-48%
Cheltuieli financiare, din care:	805.081	1.169.368	45%
<i>Dobânzi credite &amp; leasing</i>	693.350	1.136.060	64%
<i>Alte cheltuieli financiare</i>	111.732	33.308	-70%
<b>Rezultat financiar</b>	<b>(653.180)</b>	<b>(1.090.270)</b>	<b>-67%</b>
<b>Venituri totale</b>	<b>15.031.762</b>	<b>38.304.093</b>	<b>155%</b>
<b>Cheltuieli totale</b>	<b>25.626.999</b>	<b>47.281.285</b>	<b>84%</b>
<b>Rezultat brut</b>	<b>(10.595.237)</b>	<b>(8.977.192)</b>	<b>15%</b>
Impozitul pe profit	34.940	224.675	543%
<b>Rezultat net</b>	<b>(10.630.177)</b>	<b>(9.201.867)</b>	<b>13%</b>

# BILANȚ CONSOLIDAT

Bilanț consolidat (RON)	31/12/2021	30/06/2022	Evoluție %
<b>Active imobilizate, din care:</b>	<b>125.994.401</b>	<b>144.945.235</b>	<b>15%</b>
<i>Imobilizări necorporale, din care:</i>	<i>42.536.257</i>	<i>53.088.004</i>	<i>25%</i>
Licențe	182.214	236.367	30%
Imobilizări necorporale - drept de utilizare	25.090.698	30.265.802	21%
Fond Comercial	17.263.345	22.585.835	31%
<i>Imobilizări corporale, din care:</i>	<i>81.001.958</i>	<i>90.350.425</i>	<i>12%</i>
Terenuri	18.852.428	18.871.018	0%
Construcții	4.142.400	4.025.257	-3%
Instalații tehnice și mașini	48.787.798	53.150.580	9%
Alte instalații, utilaje și mobilier	206.918	23.638	-89%
Avansuri și Imobilizări în curs de investiție	9.012.414	14.279.932	58%
<i>Imobilizări financiare</i>	<i>2.456.186</i>	<i>1.506.806</i>	<i>-39%</i>
<b>Active circulante, din care:</b>	<b>43.330.349</b>	<b>87.103.204</b>	<b>101%</b>
<i>Stocuri, din care:</i>	<i>23.758.643</i>	<i>60.629.451</i>	<i>155%</i>
Materii prime și materiale consumabile	5.341.637	5.471.450	2%
Obiecte de inventar	8.304	12.554	51%
Produce finite	547.096	4.036.049	638%
Mărfuri	5.564.493	14.082.060	153%
Ambalaje	942	942	0%
Producția în curs	12.066.460	36.798.255	205%
Avansuri achiziție de stocuri	229.711	228.142	-1%
<i>Creanțe, din care:</i>	<i>17.589.404</i>	<i>23.359.807</i>	<i>33%</i>
Creanțe comerciale	7.572.906	8.255.530	9%
Alte active	10.016.499	15.104.277	51%
<i>Investiții pe termen scurt</i>	<i>1.240</i>	<i>1.240</i>	<i>0%</i>
<i>Casa și conturi la bănci</i>	<i>1.981.062</i>	<i>3.112.706</i>	<i>57%</i>
<b>Cheltuieli înregistrate în avans</b>	<b>2.939.625</b>	<b>3.445.080</b>	<b>17%</b>
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>172.264.375</b>	<b>235.493.519</b>	<b>37%</b>
<b>Datorii curente, din care:</b>	<b>37.234.690</b>	<b>108.487.203</b>	<b>191%</b>
Furnizori terți	10.567.554	54.418.886	415%
Datorii cu societățile afiliate	849.293	741.641	-13%
Datorii bancare <1 an	16.399.804	37.283.532	127%
Leasing financiar <1 an	5.351.281	7.536.340	41%
Alte datorii pe termen scurt	4.066.758	8.506.804	109%
<b>Datorii pe termen lung, din care:</b>	<b>50.991.067</b>	<b>52.178.946</b>	<b>2%</b>
Datorii bancare	35.245.941	33.885.194	-4%
Leasing financiar	15.745.126	18.293.752	16%
<b>Venituri în avans</b>	<b>327.525</b>	<b>318.144</b>	<b>-3%</b>
<b>Total Datorii</b>	<b>88.225.757</b>	<b>160.666.149</b>	<b>82%</b>
<b>Capitaluri proprii, din care:</b>	<b>83.711.093</b>	<b>74.509.226</b>	<b>-11%</b>
Capital subscris și vărsat - acțiuni comune	58.242.621	66.251.375	14%

Acțiuni preferențiale	5.827.175	5.827.175	0%
Prime de capital	10.616.184	2.607.430	-75%
Alte rezerve	968.772	968.772	0%
Pierderi legate de instrumente de capital	337.232	337.232	0%
Profitul sau pierderea reportată	1.720.481	8.393.573	388%
Profitul sau pierderea exercițiului financiar	6.673.092	(9.201.867)	-238%
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII</b>	<b>172.264.375</b>	<b>235.493.519</b>	<b>37%</b>

# CONT DE PROFIT ȘI PIERDERE INDIVIDUAL

Contul de Profit & Pierdere individual (RON)	30/06/2021	30/06/2022	Evoluție %
<b>Venituri din exploatare, din care:</b>	<b>52.984</b>	<b>53.418</b>	<b>1%</b>
Alte venituri din exploatare	52.984	53.418	1%
<b>Cheltuieli din exploatare, din care:</b>	<b>2.182.867</b>	<b>3.144.897</b>	<b>44%</b>
Cheltuieli cu materialele, din care:	250	3.812	1425%
<i>Cheltuieli cu materii prime și materiale</i>	147	0	-100%
<i>Alte cheltuieli materiale</i>	103	3.812	3601%
Cheltuieli cu personalul	330.001	561.759	70%
Cheltuieli cu amortizările, din care:	4.297	8.780	104%
<i>Cheltuieli cu amortizarea și ajustările de valoare</i>	4.297	8.780	104%
Alte cheltuieli de exploatare	1.498.319	2.143.017	43%
Indemnizație contract management	350.000	427.530	22%
<b>Rezultat operațional</b>	<b>(2.129.883)</b>	<b>(3.091.480)</b>	<b>-45%</b>
Venituri financiare	100.448	1.745.944	1638%
Cheltuieli financiare, din care:	385.408	531.092	38%
<i>Dobânzi credite &amp; leasing</i>	385.408	531.092	38%
<b>Rezultat financiar</b>	<b>(284.960)</b>	<b>1.214.852</b>	<b>526%</b>
<b>Venituri totale</b>	<b>153.432</b>	<b>1.799.361</b>	<b>1073%</b>
<b>Cheltuieli totale</b>	<b>2.568.275</b>	<b>3.675.989</b>	<b>43%</b>
<b>Rezultat brut</b>	<b>(2.414.843)</b>	<b>(1.876.628)</b>	<b>22%</b>
<b>Rezultat net</b>	<b>(2.414.843)</b>	<b>(1.876.628)</b>	<b>22%</b>



# BILANȚ INDIVIDUAL

Bilanț individual (RON)	31/12/2021	30/06/2022	Evoluție %
<b>Active imobilizate, din care:</b>	<b>55.827.695</b>	<b>57.429.716</b>	<b>3%</b>
<i>Imobilizări necorporale</i>	<i>173.566</i>	<i>172.972</i>	<i>0%</i>
<i>Imobilizări corporale</i>	<i>9.704</i>	<i>21.915</i>	<i>126%</i>
<i>Imobilizări financiare</i>	<i>55.644.425</i>	<i>57.234.828</i>	<i>3%</i>
<b>Active circulante</b>	<b>42.943.015</b>	<b>46.893.382</b>	<b>9%</b>
<b>Creanțe, din care:</b>	<b>42.936.941</b>	<b>46.529.177</b>	<b>8%</b>
Creanțe comerciale	578.746	642.311	11%
Alte active	42.358.195	45.886.866	8%
<b>Investiții pe termen scurt</b>	<b>1.240</b>	<b>1.240</b>	<b>0%</b>
<b>Casa și conturi la bănci</b>	<b>4.834</b>	<b>362.965</b>	<b>7409%</b>
<b>Cheltuieli înregistrate în avans</b>	<b>374.502</b>	<b>394.915</b>	<b>5%</b>
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>99.145.212</b>	<b>104.718.013</b>	<b>6%</b>
<b>Datorii curente, din care:</b>	<b>5.008.218</b>	<b>6.061.660</b>	<b>21%</b>
Furnizori terți	62.598	632.194	910%
Datorii cu societățile afiliate	849.293	1.250.402	47%
Datorii bancare < 1 an	2.356.143	2.356.143	0%
Alte datorii pe termen scurt	1.740.184	1.822.922	5%
<b>Datorii pe termen lung, din care:</b>	<b>21.503.289</b>	<b>19.890.523</b>	<b>-8%</b>
Datorii bancare	21.503.289	19.890.523	-8%
<b>Total Datorii</b>	<b>26.511.507</b>	<b>25.952.183</b>	<b>-2%</b>
<b>Capitaluri proprii, din care:</b>	<b>72.633.705</b>	<b>78.765.830</b>	<b>8%</b>
Capital subscris și vărsat - acțiuni comune	58.242.621	66.251.375	14%
Acțiuni preferențiale	5.827.175	5.827.175	0%
Prime de capital	10.616.184	10.616.184	0%
Pierdere legată de instrumente de capitaluri proprii	337.232	337.232	0%
Profitul sau pierderea reportată	(3.965.609)	(1.715.043)	57%
Profitul sau pierderea exercițiului financiar	2.250.566	(1.876.628)	-183%
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII</b>	<b>99.145.212</b>	<b>104.718.013</b>	<b>6%</b>

## PERSPECTIVA ANULUI 2022

Cu privire la așteptările legate de rezultatele financiare ce urmează a fi înregistrate pe parcursul anului 2022, echipa executivă consideră că rezultatele operaționale ale campaniei de recoltare de toamnă sunt materiale pentru veniturile anuale, estimarea acestora la momentul raportării neputând fi efectuată cu un grad înalt de acuratețe. O imagine mai clară cu privire la rezultatele financiare ale activității anului va putea fi oferită investitorilor cu ocazia anunțării rezultatelor financiare preliminare la 30.09.2022, eveniment ce urmează a avea loc în data de 22.11.2022.

Ținând cont de acestea, estimările curente ale echipei de conducere cu privire la rezultatele financiare ale anului 2022 sunt următoarele:

<b>BVC 2022 (RON)</b>	<b>Buget 2022</b>	<b>Previziuni curente 2022</b>
Venituri totale	93.343.175	101.888.231
Cheltuieli totale	71.335.514	79.604.021
EBITDA	22.007.661	22.284.210
EBIT	13.931.030	14.207.578
<b>Profit net IFRS</b>	<b>8.825.365</b>	<b>9.334.185</b>

*\*proiecția financiară de mai sus nu include calculul Bonusul Anual de Performanta al echipei de management*

# RISCURI CHEIE PENTRU S2 2022

Cele mai semnificative riscuri legate de activitatea Holde Agri Invest pentru a doua jumătate a anului sunt prezentate mai jos. Cu toate acestea, riscurile prezentate în această secțiune nu includ toate acele riscuri asociate activității emitentului. Per total, pot exista alți factori de risc și incertitudini pe care compania nu le cunoaște în momentul redactării acestui document și care pot modifica rezultatele efective ale emitentului, condițiile financiare și performanța în viitor și pot duce la o scădere a prețului acțiunii companiei. De asemenea, investitorii ar trebui să efectueze verificările prelabile necesare pentru a-și elabora propria evaluare a oportunității de investiție.

**Riscul de preț** – Riscul de preț afectează compania în măsura în care prețurile la furnizorii de materii prime, materiale și inputuri agricole cresc fără ca societatea să poată îngloba profitabil variațiile negative în prețul său final în condițiile menținerii cifrei de afaceri, respectiv, fără să poată minimiza efectele adverse prin gestiunea costurilor. Compania adresează acest risc printr-un control riguros al costurilor, dar și prin internalizarea într-o măsură tot mai mare a producției de materie primă și materiale. Aceste măsuri permit dimensionarea marjelor de profit așa încât, odată materializat riscul de preț, impactul negativ al acestuia să poată fi absorbit la nivelul prețului produsului final. Pentru linia de business de trading de cereale, a cărei lansare este prevăzută pentru următorii ani, riscul de preț va fi important întrucât volatilitatea prețurilor la cereale pe bursele specializate este ridicată și predictibilitatea redusă. La momentul respectiv, conducerea companiei va utiliza de instrumentele de acoperire ale acestui risc prin contracte futures, forward pe mărfuri și / sau valute.

**Riscul de credit** – Riscul de credit este considerat principalul element de vulnerabilitate pentru activitățile din sectorul agriculturii, unde, în general, viteza de încasare a creanțelor este lentă, respectiv mai mare de 365 zile. Menționăm faptul că acest risc este semnificativ mai accentuat în cazul desfășurării activităților de comercializare de inputuri agricole (ex. semințe, combustibil, fertilizatori, tratamente etc), decât în cazul comercializării de produse finite (cereale).

**Riscul de lichiditate** – Riscul de lichiditate reprezintă probabilitatea ca societatea să nu fie în măsură să își onoreze obligațiile curente prin valorificarea activelor disponibile. Dificultățile de încasare a creanțelor reprezintă o sursă potențială importantă de arierate în îndeplinirea obligațiilor de plată ale companiei. Prin monitorizarea previziunilor privind necesarul de lichidități, conducerea companiei urmărește să se asigure că există disponibil suficient pentru a răspunde cerințelor operaționale, astfel încât compania să își poată onora obligațiile curente față de creditorii săi. Din punct de vedere al indicatorilor de lichiditate care estimează măsura în care compania își poate acoperi datoriile curente pe seama activelor circulante, compania nu se confruntă cu probleme de lichiditate.

**Riscul de cash flow** – acesta reprezintă riscul ca societatea să nu-și poată onora obligațiile de plată la scadență. O politică prudentă de gestionare a riscului de cash-flow implică menținerea unui nivel suficient de numerar, echivalent de numerar și disponibilitate financiară prin facilități de credit contractate adecvat.

**Riscuri legate de cantitățile care pot fi comercializate** - Fermierii nu au nicio modalitate reală de a ști câți alți fermieri plantează o anumită cultură sau ce randamente medii pot avea într-un anumit an. Adesea, un preț bun pentru o anumită cultură într-un an îi motivează pe mulți fermieri să planteze cultura respectivă anul următor. Această schimbare crește producția în fața cererii constante, reducând prețul și făcând recolta mult mai puțin atractivă în anul următor. Există, de asemenea, un risc legat de scăderea vânzărilor și a prețurilor datorită numărului crescut de fermieri concurenți sau a schimbării preferințelor consumatorilor.

**Riscul legat de diminuarea sau eliminarea subvențiilor APIA** – Se referă la scenariul modificării cadrului legal la nivel european privind acordarea de subvenții și ajutoare fermierilor din UE. Probabilitatea materializării unui astfel de scenariu nu poate fi determinată cu acuratețe. Cu toate acestea echipa de management este pregătită să depună toate eforturile necesare în vederea diminuării impactului materializării acestui risc asupra companiei. Dincolo

de aceste eforturi în opinia noastră o asemenea măsură ar avea un impact sistemic asupra pieței produselor agricole și a prețului acestora.

**Riscul asociat planului de dezvoltare a afacerii** – compania vizează o creștere sustenabilă prin achiziționarea de noi ferme și prin continuarea investițiilor în modernizarea fermelor existente în portofoliul său. Cu toate acestea, nu este exclusă posibilitatea ca ritmul în care compania își extinde suprafața operată să nu fie la nivelul așteptărilor și estimărilor, iar în acest caz ar putea genera efecte negative asupra situației sale financiare. În special în ceea ce privește extinderea terenului exploatat, conducerea este prudentă și selectivă și are în vedere doar fermele care sunt alinate în mod sinergic cu fermele existente. Pentru anii în care conducerea nu identifică oportunități suficiente de bune pentru extinderea terenurilor exploatate, există un plan pentru alte investiții – în spații de depozitare, utilaje, irigații, modernizarea fermei - care pot maximiza producția – și, nu în ultimul rând, în proiecte agro-tech cu care Holde poate avea sinergii foarte bune. În prezent, cu o dimensiune semnificativă, de aproximativ 12.000 ha de teren, compania are mai multe oportunități decât înainte, atât de a crește capitalul, cât și de a investi în proiecte profitabile marca Holde.

**Riscul asociat cu realizarea prognozelor financiare** – prognozele financiare pornesc de la premisa îndeplinirii planului de dezvoltare a afacerii. Compania își propune să emită periodic prognoze privind evoluția principalilor indicatori economico-financiar pentru a oferi potențialilor investitori și pieței de capital o imagine fidelă și completă asupra situației actuale și a planurilor de viitor avute în vedere de companie, precum și rapoarte curente cu detalierea elementelor comparative între datele prognozate și rezultatele efective obținute. Prognozele vor fi parte a rapoartelor anuale iar politica privind prognozele este publicată pe site-ul companiei la [acest link](#). Prognozele vor fi făcute într-o manieră prudentă, însă există riscul de neîndeplinire al acestora. Prin urmare, datele ce urmează a fi raportate de companie pot fi semnificativ diferite de cele prognozate sau estimate, ca rezultat al unor factori care nu au fost prevăzuți anterior sau al căror impact negativ nu a putut fi contracarat sau anticipat

**Instabilitatea politică și militară din regiune** - Instabilitatea politică și militară din regiune precum invadarea Ucrainei de către Federația Rusă și războiul ulterior din Ucraina, pot duce la condiții economice profund nefavorabile, tulburări sociale sau, în cel mai rău caz, confruntări militare în regiune. Efectele sunt în mare parte imprevizibile, dar pot include o scădere a investițiilor, fluctuații semnificative ale valutei, creșteri ale ratelor dobânzilor, disponibilitate redusă de credit, fluxuri comerciale și de capital și creșteri ale prețurilor energiei. Aceste efecte și alte efecte adverse neprevăzute ale crizelor din regiune ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra afacerii, perspectivei, rezultatelor operațiunilor și poziției financiare ale Emitentului.

# DECLARAȚIA CONDUCERII

București, 9 septembrie 2022

Conform celor mai bune informații disponibile, confirmăm că situațiile financiare intermediare consolidate și individuale simplificate neauditate întocmite pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2022 oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare și a situației veniturilor și cheltuielilor Holde Agri Invest SA, așa cum este prevăzut de standardele de contabilitate aplicabile, și că Raportul de management oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea evenimentelor importante care au avut loc în decursul primelor șase luni ale exercițiului financiar 2022 și a impactului acestora asupra situațiilor financiare intermediare consolidate și individuale simplificate.

## **Iulian-Florentin Cîrciumaru**

Reprezentant legal al Holde Agri Management SRL

Administrator unic al Holde Agri Invest S.A.