



Raport financiar pentru S1 2022

AGROSERV MĂRIUȚA S.A.

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

Cuprins

Informații emitent	2
Scrisoare din partea conducerii	4
Despre Agroserv Măriuța	7
Evenimente cheie în S1 2022 și după încheierea perioadei de raportare	10
Analiză rezultate financiare	12
Analiză P&L	12
Bilanț	13
Perspectiva anului & riscuri cheie pentru S2 2022	15
Cont de profit și pierdere	17
Bilanț	18
Declarația conducerii	19

Disclaimer: Cifrele financiare prezentate în partea descriptivă a raportului, exprimate în milioane lei, sunt rotunjite la cel mai apropiat număr întreg și pot conduce la mici diferențe de regularizare.

Informații emitent

Informații despre acest raport

Tipul raportului	Raport semestrial pentru S1 2022
Pentru exercițiul financiar	01.01.2022 – 30.06.2022
Data publicării	12.09.2022
Conform	Anexa 14 la Regulamentul ASF 5/2018

Informații emitent

Nume	Agroserv Mariuta S.A.
Cod fiscal	RO 6363609
Număr înregistrare Registrul Comerțului	J21/195/2008
Sediul social	Ferma Zootehnica Dragoesti (str Primariei nr 42), Dragoesti, Ialomita, 927100

Informații despre instrumentele financiare

Capital subscris și vărsat	1.038.612 lei
Piața pe care se tranzacționează valorile mobiliare	SMT-AeRO Premium
Total număr de acțiuni	10.386.120
Simbol	MILK

Detalii contact pentru investitori

Telefon / Fax	0722 326 953
E-mail	ir@milkfarm.eu
Website	www.laptariacucaimac.ro

Situațiile financiare intermediare la 30 iunie 2022, prezentate în paginile următoare sunt neauditate.

Scrisoare din partea conducerii

Dragi investitori,

După cum știți cu toții – trăim într-o perioadă extrem de complexă și plină de provocări. Pandemia izbucnită în 2020 a determinat numeroase modificări pe multe planuri și dezechilibre care de abia la începutul acestui an începeau să își revină. Din păcate, chiar în perioada respectivă, a apărut ceva chiar mai dificil decât pandemia – războiul din Ucraina. Efectele acestuia asupra tuturor și, în consecință, asupra afacerii noastre, printre care inflația galopantă și creșterile semnificative de costuri cu energia și combustibilul, au determinat un nivel ridicat de incertitudine. Acestea au generat un impact direct asupra vânzărilor, în special o scădere a vânzărilor de produse lactate.



Prin urmare, anul 2022 este un an foarte dificil pe toate planurile afacerii noastre. În cele ce urmează, vă voi prezenta pe rând provocările pe care le-am întâlnit și modul în care le-am abordat până acum.

În ceea ce privește inflația, am înregistrat creșteri de prețuri pentru toate inputurile fabricii și fermei. Printre produsele cu cele mai semnificative creșteri se numără: îngrășăminte, ambalaje de sticlă, carton și hârtie și piese de schimb. Cele mai mari scumpiri au fost la îngrășăminte, unde am avut produse mai scumpe chiar și cu 300%. Acestea au fost urmate de scumpirile la nivel de combustibil, care au impact atât asupra lucrărilor agricole, cât și asupra costului de transport al inputurilor și costului de transport al recoltei. De asemenea, au fost înregistrate creșteri de prețuri și la produse de anti-dăunători: ierbicide, pesticide.

În legătură cu prețurile la energie și combustibil, majorarea de prețuri la energie electrică și gaz a avut un impact direct asupra activității noastre, precum și asupra furnizorilor noștri. În plus, creșterea prețurilor la combustibil a avut un efect asupra planurilor noastre, manifestat prin creșterea tarifelor de transport a tuturor operatorilor logistici pentru aprovizionarea cu materii prime, ambalaje, pentru lucrările agricole, dar și pentru transportul produselor finite și pentru echipa de vânzări.

Transferarea acestor creșteri la raft este dificilă prin prisma faptului că retailerii și-au manifestat public intenția de a nu transfera inflația la consumator, astfel că eventualele creșteri de prețuri, chiar și în procente mult mai mici decât inflația declarată în iunie 2022, au fost cu greu acceptate. În plus, trebuie anticipat inclusiv intern echilibrul dintre creșterea prețului pentru recuperarea creșterilor de costuri, pe de o parte, iar pe de altă parte, evoluția volumelor vândute. Astfel, orice brand de bunuri de larg consum nu poate transfera costurile direct către consumator printr-o singură creștere de preț, ci mai degrabă trebuie să o facă etapizat, pe perioade mai mari de timp, pentru a nu pierde clienți.

Un alt impact semnificativ asupra afacerii noastre a fost reprezentat de lipsa precipitațiilor, mai ales în campania de primăvară. Din estimările noastre, lipsa precipitațiilor a redus producția agricolă cu 30% la grâu și rapiță și cel mai probabil, la porumb, producția va fi mai mică cu 25%. Cu toate acestea, este important de menționat că estimăm că vom asigura în totalitate din producția proprie, necesarul de siloz de porumb pentru furajele animalelor. Acest aspect este unul fundamental, silozul de porumb fiind utilizat preponderent în hrana vacilor din ferma noastră.

În ceea ce privește creșterile salariale, în plus față de cele impuse de legislație, există și o nevoie internă de a efectua aceste majorări pentru a rămâne un angajator relevant, dar și pentru a compensa creșterile de

preț la nivelul combustibilului pe care angajații îl folosesc pentru a se deplasa la locul de muncă, în lipsa unei infrastructuri de transport în comun. De asemenea, vor mai avea loc schimbări la nivel legislativ. Începând cu luna iunie, legea salarizării în agricultură a fost modificată și continuă să fie modificată, ulterior publicării acesteia au apărut amendamente care au intrat în vigoare la 1 august 2022 și altele vor fi implementate începând cu 1 ianuarie 2023.

Provocările enumerate mai sus au determinat o creștere cu 16% a cheltuielilor din exploatare, care s-au ridicat la 51,3 milioane de lei, față de o creștere de 10% a veniturilor din exploatare, care au ajuns la 52 de milioane de lei. Acestea au dus la un rezultat operațional de 714 mii de lei și, în ciuda unei îmbunătățiri cu 15% a rezultatului financiar, au determinat o pierdere netă de 1,4 milioane de lei, față de un profit de 599 mii de lei înregistrat în primul semestru din 2021.

Din punctul de vedere al consumatorilor, prima parte a anului s-a aflat sub semnul pandemiei, ceea ce a fost dublat de incertitudinile provocate de conflictul din Ucraina, generând o scădere a vânzărilor de produse lactate. Deși din punct de vedere valoric a fost înregistrată o creștere prin implementarea unor mărimi de preț, asupra volumului a existat un impact, în special în ceea ce privește laptele, categoria de produs cea mai sensibilă la preț și condiții economice.

Pe de altă parte, există și aspecte pozitive înregistrate în primul semestru, în special brânzeturile, smântâna și untul având o evoluție bună, tendință care a continuat și după încheierea perioadei de raportare, în lunile iulie și august. Efectul investițiilor realizate în depozit și în secția de procesare a brânzeturilor și untului nu este deloc vizibil în rezultatele pentru primele șase luni din 2022 deoarece am înregistrat întârzieri în ceea ce privește punerea în funcțiune a liniei de unt și a liniei noi de ambalare la borcan. Cauza acestei întârzieri a fost reprezentată de lipsa anumitor componente, disponibilitatea cu întârziere a furnizorilor noștri, precum și de lipsa de personal a furnizorilor pentru instalare și testare. În consecință, perioada de testare și reglare a prelungit lansarea untului până în luna mai, astfel că produsele au ajuns la raft la începutul lunii iunie.

Cu toate acestea, ne bucurăm că după întârzierile cauzate de pandemie, restricțiile de călătorie, carantina de COVID-19, criza de microcipuri și întreruperile înregistrate la nivelul lanțului de aprovizionare, linia este în sfârșit complet operațională. Lansarea untului a fost primită cu entuziasm de către consumatori și, în ciuda faptului că un public destul de restrâns a încercat aceste produse datorită perioadei de concedii din timpul verii, avem încredere că din septembrie, fără restricțiile legate de pandemie și odată cu revenirea lucrului de la birou (cel puțin parțial) și a școlii în format offline, vom vedea rezultate îmbunătățite. *Untul cel lăptos* și *Untul cel sărat-afumat* se găsesc în toate magazinele în care suntem prezenți, care la data de 30.06.2022 se ridicau la 2.300, iar *Untul cel cu leurdă* se găsește numai în Mega Image și în băcăniile locale selectate datorită limitării impuse de cantitatea de leurdă disponibilă și a entuziasmului cu care acesta a fost primit în rețea.

Inclusiv după încheierea perioadei de raportare, în lunile iulie și august, am înregistrat vânzări încurajatoare la produsele lactate, un semn pozitiv având în vedere că perioada de vară coincide cu o scădere a vânzărilor de produse lactate și, în plus, trebuie avută în vedere și inflația încă ridicată. Prin urmare, faptul că nu am pierdut clienți și am înregistrat o evoluție pozitivă ne oferă încredere pentru toamnă, sezonul principal al lactatelor. Un alt aspect important se referă la produsele lansate anul trecut - *Ayran*, *Miere și Polen în Iaurt* și *Rotocol de cașcaval*, care au continuat să înregistreze creșteri de la o lună la alta, având în vedere că tot mai mulți consumatori cumpără produsele noastre. Astfel, avem încredere că strategia de extindere a varietății de produse în mai multe magazine și listarea produselor noi este cea corectă.

În acest context, pentru a ne extinde în continuare oferta, la finalul lunii august am prezentat retailerilor un alt nou produs – *Brânză cu smântână*. La data publicării acestui raport, produsul este prezent doar în Mega Image, dar sperăm că în scurt timp, acesta va fi pe raftul tuturor magazinelor cu care colaborăm. Este

un produs special, compus din brânză dulce în amestec cu smântână parțial fermentată, care poate fi consumat fie ca o cremă tartinabilă, fie tradițional, cu mămăligă caldă.

Nu în ultimul rând, pentru a încheia scrisoarea într-o notă și mai optimistă, din perspectiva anului agricol, ploile înregistrate în luna august ne dau speranță pentru cultura de porumb siloz, dar în special pentru cea de rapiță de anul viitor, semănată recent. De asemenea, în ultima lună am observat și o stabilizare a prețurilor pentru anumite inputuri, astfel că sperăm să începem să vedem și scăderi în perioada următoare.

Pe altă parte, observăm o creștere semnificativă la nivelul cererii pentru lapte materie primă, în urma închiderilor de ferme mici (datorită scumpirilor și lipsei furajelor) și a renunțării accelerate la creșterea vacilor de lapte în gospodării. Acest lucru a dus la creșterea prețului materiei prime, dar încă nu vedem în totalitate consecințele la rafturile de la supermarketuri. De asemenea, creșterea prețului laptelui materie primă, pe fondul cererii crescute trebuie interpretată având în vedere și creșterile de preț la energie, combustibil și inputuri (șroturi oleaginoase, medicamente, auxiliare) și la nivelul salariilor.

În concluzie, ne așteptăm la o a doua jumătate a anului mai bună decât prima, determinată de numeroși factori, precum sezonabilitatea, încetinirea creșterii prețurilor, o economie mai predictibilă, precum și creșterea gradului de conștientizare asupra produselor noastre și a cererii pentru cele mai noi produse ale noastre. Astfel, menținem bugetul pentru 2022, așa cum a fost aprobat în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din aprilie 2022. Suntem optimiști că începem sezonul de toamnă fără restricții, cu prezența fizică la școală și sperăm că urmează o perioadă cu vânzări bune, care ne vor ajuta să recuperăm pierderea din S1 2022.

Vă invităm să citiți paginile următoare ale acestui raport, unde am prezentat mai multe detalii despre activitatea noastră în primele șase luni din 2022. Vă stăm la dispoziție pentru orice întrebări legate de activitatea Companiei pe piața de capital în primul semestru al acestui an la ir@milkfarm.eu.

Mădălina Cocan

Director General

Despre Agroserv Măriuța

SCURT ISTORIC

Agroserv Măriuța SA este o societate comercială ce în principal desfășoară o activitate agricolă mixtă cultură vegetală combinată cu creșterea animalelor. Începând cu anul 2018, Compania și-a adăugat o nouă arie de business, și anume procesarea laptelui de vacă, respectiv obținerea de produse lactate – lapte integral ambalat la sticlă, brânzeturi maturate, produse acidofile.

Compania a fost înființată în anul 1994, în localitatea Măriuța, jud. Călărași, activitatea pornind cu două tractoare de producție românească U650, lucrând 160 hectare. Pe măsură ce activitatea s-a extins inclusiv în zona zootehniei, sediul s-a mutat la Drăgoești, jud. Ialomița.

În prezent, Compania desfășoară activități de cultură a plantelor pe o suprafață de aproximativ 3.000 ha, dintre care 2.600 ha administrate exclusiv de Agroserv Măriuța – proprietate și arendă. Din totalul producției vegetale (porumb, grâu, rapiță, floarea soarelui, orz, lucernă, triticale și altele), aproximativ 30% constă în autoconsum, dedicat în special hrănirii animalelor, în vederea asigurării unei nutriții optime și eficientizării producției de lapte, rezultând așadar lapte crud cu o calitate nutrițională superioară, restul fiind vândut pe piață internă.

În ceea ce privește creșterea animalelor, în anul 1998 Compania a pornit o mică fermă de vaci de lapte. În 2005, odată cu mutarea în localitatea Drăgoești și reorganizarea fermei într-un spațiu optim, compania a accesat finanțări nerambursabile europene în valoare de 1,7 milioane euro, prin programul SAPARD, care a permis achiziționarea primelor 35 de vaci de rasă pură Holstein Friesian și construcția primului grajd modern integrat cu sala de muls GEA Westfalia. Astfel, zootehnia a început să ocupe o pondere importantă în activitatea totală a firmei. Pentru dezvoltarea acestei nișe, în decembrie 2014 s-a început achiziția unui lot de 300 de junici gestante din Ungaria, Olanda, Italia. În 2015 a fost finalizată o investiție de peste 3 milioane euro din fonduri proprii într-unul dintre cele mai moderne grajduri din Europa, un adăpost ce acomodează astăzi 800 vaci de lapte și rotolocator pentru muls GEA Westfalia cu 40 de posturi. În total, ferma are peste 2.600 de animale rasa Holstein Friesian, incluzând tăurașii, tineretul. Dintre acestea, peste 1.000 dintre vaci sunt la muls zilnic. Managementul performant al fermei, investiții în infrastructura și dezvoltarea echipei, selecția celor mai bune animale, împreună cu îngrijirea lor la nivel înalt, au dus producția în S1 2022 la vârfuri de peste 30 tone pe zi.

Compania este membru al Asociației Crescătorilor de Vaci “HolsteinRo” - organizație 100% tehnică și are ca activitate principală dezvoltarea performanțelor fermelor specializate în exploatarea animalelor din rasa Holstein și în Clubul Fermierilor Români pentru Agricultură Performantă – club are susține agricultura sustenabilă, inovația și performanța în agricultură.

Din dorința de a extinde afacerea de familie, precum și identificarea unei nevoi de piață, respectiv de a găsi pe rafturile magazinelor produse lactate de calitate, sigure, nutritive și fără adaosuri, am demarat în 2014 procesul de accesare a unei finanțări europene nerambursabile pentru construcția și dotarea unei fabrici de procesare de aproximativ 1.500 mp. În anul 2016, proiectul a fost declarat câștigător, s-a semnat contractul de finanțare, iar în luna martie a anului 2017 au început lucrările de construcție. În prima jumătate a anului 2018, fabrica s-a dat în folosință, luând așadar ființă brandul “Lăptăria cu Caimac”.

De mai bine de 4 ani, Lăptăria cu Caimac livrează pe piață lactate naturale, fără adaosuri inutile, fără lapte praf și cu o grijă deosebită pentru a procesa minimal laptele în produse unice care provoacă industria și cresc stacheta de calitate.

Agroserv Măriuța SA este un business integrat care permite controlul activ al calității pe întreg lanțul de aprovizionare: de la nivelul hranei animalelor, până la sănătatea animalelor, managementul mulsului, curățenie, etc. Este printre foarte puținele companii din România cu trasabilitate 100% pentru materia primă, până la nivel de tratament al plantelor care compun hrana.

Fabrica este amplasată vis-à-vis de fermă, eliminând astfel costurile logistice ce țin de aprovizionarea cu materie primă (scenariu ideal pentru produse fresh și super-fresh). La momentul actual, nici un alt jucător cu peste 1% din piață nu poate asigura produse fresh sau super-fresh, lanțul logistic de aprovizionare cu materie primă având un rol semnificativ. Totodată, locația fermei și fabricii permite livrare rapidă către cel mai mare areal (valoric per capită) al consumatorilor în România (București, Ploiești, Brașov).

Un alt avantaj major este lipsa replicabilității modelului de business: marii jucători nu vor investi în ferme, deoarece sunt în mijlocul unui proces de centralizare a achizițiilor de lapte, cu focus pe import. Modelul de business al fermei este la rândul lui greu de replicat: datorită limitărilor biologice, poate dura până la 8 ani de la investiție până la rezultate.

Încă un aspect important este componența mai multor linii de business, unic în piață în această privință: activează și în zona bunurilor de larg consum prin vânzarea produselor lactate în comerțul modern / tradițional / HoReCa, dar au și o componentă solidă în agricultura de bază, unde intră vânzările fermei vegetale și vânzările de lapte către alți procesatori locali.

PORTOFOLIU DE PRODUSE

În prezent, Lăptăria cu Caimac produce următoarele categorii de lactate 100% naturale:

- Lapte integral nestandardizat (3,8%-4,1% grăsime), pasteurizat la temperatură joasă (73-78 grade, în condițiile în care media pieței este în jur de 120 grade), ambalat la sticlă de 1l – produs unic în România, Lăptăria cu Caimac fiind una din puținele mărci de lapte ce oferă lapte nestandardizat din România;
- Iaurt (5% grăsime), 300 grame, ambalat la borcan;
- Iaurt mic (2.7% grăsime), 190 g, ambalat la borcan;
- Iaurt cu sare (3.5% grăsime), 190 g, ambalat la borcan – produs unic în piață;
- Iaurt de 10 (10% grăsime), 190 g, ambalat la borcan;
- Lapte bătut (2% grăsime), lapte gros (1.9% grăsime), iaurt răcoros și sana (3% grăsime), ambalate la sticle de 375ml;
- Smântână proaspătă de 33 -36 % grăsime pentru gătit sau frișcă – sticlă 400 ml;
- Smântână dolofană de 33-36% grăsime (fermentată) – borcan de 190 g;
- Lapte condensat îndulcit (aprox. 9-10% grăsime, 15% zahăr) - sticlă de 240 ml;
- Caș zvântat (foarte puțin sărat) – cutie de carton conținând 2 bucăți vidate, 225 grame;
- Alte brânzeturi maturate - Miez de brânză, cașcaval Sorina (cu gust intens, sărat);
- Brânza englezească;
- Ciocolată-n lapte – sticlă, 240 ml, unicul produs din retail care conține ciocolată adevărată, belgiană de origine unică;
- Brânză proaspătă - vânzare vrac;
- Miere și Polen în iaurt;
- Rotocol de cașcaval;
- Ayran – specialitate orientală;
- Untul cel lăptos;
- Untul cel sărat-afumat;
- Untul cel cu leurdă;
- Brânza cu smântâna.

Toate produsele brandului (cu excepția brânzeturilor), sunt ambalate în sticlă.

Din iunie 2018 și până în prezent, Lăptăria cu Caimac și-a dezvoltat distribuția în peste 2.300 de puncte de vânzare:

- numeroase rețele de tip IKA (Mega Image, Auchan, Cora, Kaufland, Carrefour, Profi, Selgros, Metro Cash & Carry);
- rețele independente de magazine din țară: Diana – jud. Vâlcea și Gorj, Paco, Issa, etc.;
- numeroase băcării, magazine de proximitate și magazine tradiționale, dar și în HoReCa de renume.

PERSONAL

La data de 30 iunie 2022, numărul de angajați care își desfășurau activitatea în cadrul companiei Agroserv Măriuța SA era de 200, în ușoară scădere față de 215 la 30 iunie 2021, strict datorită unor eficientizări care au avut loc la nivelul fabricii.

ECHIPA DE MANAGEMENT

În conformitate cu prevederile Actului Constitutiv, conducerea Agroserv Măriuța SA este asigurată de un Consiliu de Administrație format din trei membri, și de Directorii Executivi, conform tabelului de mai jos:

Directorii Executivi	
Nicușor Șerban	Director de Divizie Zootehnică și Vegetală
Mădălina Cocan	Director General
Adrian Cocan	Director de Investiții și Dezvoltare
Cristian Sterie	Director de Vânzări Divizia Lactate
Gabriel Daniel Marin	Director de Producție Divizia Lactate
Bogdan Popescu	Manager Fabrică
Ecaterina Dănilă	Contabil Șef
Daniela Nedu	Manager de calitate

CONSILIU DE ADMINISTRAȚIE

Compania este administrată de un Consiliu de Administrație, format din trei membri aleși cu un mandat de patru ani, începând cu data de 01.01.2022. La data redactării acestui raport, Consiliul de Administrație al Agroserv Măriuța are următoarea componență:

- Nicușor Șerban, Președinte Consiliu de Administrație al Agroserv Măriuța
- Cornel Dănilă, Membru independent și neexecutiv
- Mișu Negrițoiu, Membru independent și neexecutiv

Evenimente cheie în S1 2022 și după încheierea perioadei de raportare

Evenimentele cheie din primul semestru al anului 2022 care au avut un impact și vor continua să aibă impact asupra afacerii Agroserv Măriuța SA sunt următoarele:

NUMIREA PREȘEDINTELUI CA ȘI A DIRECTORILOR COMPANIEI

În data de 18 ianuarie 2022, Compania a informat piața cu privire la alegerea de către Consiliul de Administrație al Companiei („CA”) a domnului Nicușor Șerban în calitate de Președinte al Consiliului de Administrație. În cadrul aceleiași ședințe, CA a numit următorii directori ai Companiei: Mădălina Oana Cocan, în funcția de Director General, Nicușor Șerban în funcția de Director de Divizie Zootehnică și Vegetală, Adrian Paul Cocan în calitate de Director de Investiții și Dezvoltare, Cristian Mihail Sterie în calitate de Director de Vânzări Divizia Lactate și Gabriel Daniel Marin ca Director de Producție Divizia Lactate. Mandatele Directorilor expiră la data de 03.01.2024.

DESCHIDEREA UNUI DEPOZIT DE FRIG

În T1 2022, Compania a deschis un nou depozit de frig, situat într-o clădire dezvoltată cu fondurile obținute din obligațiunile emise la data de 04 noiembrie 2020 (simbol MILK25E), în valoare totală de 3 milioane de euro. Unitatea de depozitare are o capacitate de 630 de paleți, fiind eficientă energetic și construită în conformitate cu standardele IFS 7.1. (siguranța alimentară și calitatea proceselor și produselor), pentru care Compania deține certificare. Noul depozit este compus din zona de depozitare la rece, zona de pregătire comenzi (picking) și 2 rampe de livrare care pot deservi mai multe tipuri de camioane și van-uri de livrări. Depozitul are temperatura controlată, monitorizată permanent, prin mai multe tipuri de măsurători, astfel încât să se asigure că parametrii corecți sunt mereu respectați.

În urma deschiderii noii facilități, Compania a reziliat contractul pentru depozitul închiriat situat în București, începând cu data de 1 februarie 2022.

DESCHIDEREA UNEI NOI UNITĂȚI DE PRODUCȚIE

În data de 8 februarie 2022, Compania a deschis noua unitate de producție construită din fondurile obținute din emisiunea de obligațiuni MILK25E. Noua unitate va deține liniile de producție de brânzeturi și unt. Linia de producere brânzeturi poate produce brânzeturi (pastă moale, pastă tare, brânzeturi proaspete cremoase, brânzeturi cu mușegai nobil) și cașcavaluri (cașcaval din lapte pasteurizat și nepasteurizat, pastă moale și semi-moale, pastă semi-tare, caș maturat etc). Linia de producție a untului a fost pusă în funcțiune în data de 18 aprilie 2022.

Capacitatea totală a noii secții este de 16.500 litri/zi lapte proaspăt pentru brânză și 40.500 litri pe zi lapte proaspăt pentru unt, în total 57 de tone de lapte pe zi. La categoria brânzeturi, capacitatea produsului finit este de 2 tone/zi, iar la categoria unt, capacitatea este de 1,6 tone/zi.

ÎNCHEIERE CONTRACT CU MARKANT AG

În data de 11 martie 2022, Compania a anunțat piața cu privire la încheierea unui acord, pe o perioadă nelimitată de timp, cu termeni și condiții negociate până în anul 2025, cu Markant AG, cel mai mare intermediar european de servicii între marile lanțuri de retail și producătorii de alimente și alte produse alimentare. Prin intermediul contractului, Compania va avea acces la 150 de rețele mari de retail, asigurând totodată securitatea operațională a comenzilor și plăților. Markant AG oferă servicii de intermediere plăți, servicii EDI, informații și analize de la raft, integrări B2B, garanție deplină a încasării

facturilor emise. În 2021, compania a intermediat plăți de peste 53 de miliarde de euro între 150 de lanțuri importante de retail europene și peste 14.000 de companii de producție.

Prin încheierea contractului, Compania continuă să se extindă pe piețele europene, vizând în special țările cu cele mai mari importuri de produse lactate finite, cum ar fi Germania, Austria, Belgia și Polonia.

ADUNAREA GENERALĂ ORDINARĂ A ACȚIONARILOR DIN DATA DE 21.04.2022

În data de 21 martie 2022, Consiliul de Administrație al Agroserv Măriuța a decis convocarea Adunării Ordinare ale Acționarilor Companiei pentru data de 21 aprilie 2022. Cvorumul legal și statutar aferent adunării a fost constituit la prima convocare.

Punctele cheie aprobate în cadrul adunării au fost:

- Aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli individual pentru exercițiul financiar 2022;
- Repartizarea profitului Companiei pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021, în valoare de 1.737.358,87 lei brut, determinat în conformitate cu legile aplicabile, după cum urmează: 86.867 lei pentru constituirea rezervelor legale ale Companiei și 1.650.491,87 lei pentru acoperirea parțială a pierderii fiscale a anului 2020;
- Remunerația membrilor Consiliului de Administrație pentru exercițiul financiar aferent anului 2022 la nivelul de 3.000 lei (net)/lună, și la nivelul de 3.500 lei (net)/lună pentru Președintele Consiliului de Administrație, în conformitate cu politica de remunerare a Companiei.

PRODUSE NOI

În luna iunie a acestui an, compania a lansat trei noi tipuri de unt, produse în cadrul liniei de producție a untului construită din fondurile obținute din emisiunea de obligațiuni MILK25E: Untul cel Lăptos, Untul cel sărat-afumat și Untul cel cu Leurdă.

Toate produsele companiei sunt disponibile în peste 2.300 de magazine fizice, precum Mega Image, Carrefour, Auchan, Cora, Profi, Carrefour Market/Express, Selgros sau Metro, dar și online pe Freshful.ro, Sezamo, Bolt Market sau alte platforme.



Analiză rezultate financiare

Valoarea vânzărilor în primele șase luni ale anului 2022 a fost de 29,5 milioane de lei, în creștere cu 15% față de perioada similară a anului 2021. Această sumă exclude deja reducerile acordate conturilor cheie (*key accounts*) ale companiei, care s-au ridicat la 7,8 milioane de lei, în linie cu clauzele contractuale, dar care au fost mai mici decât anul trecut raportat la cifra de afaceri, pe fondul contextului provocat de inflație.

ÎMPĂRȚIRE P&L	VEGETALĂ	ZOOTEHNIE	FABRICĂ	TOTAL
Cifra de afaceri	3.593.308	6.590.806	19.346.099	29.530.213

Veniturile din activitatea vegetală s-au ridicat la 3,6 milioane de lei în primele șase luni din 2022. Conform APIA, suprafața cultivată de către Companie în perioada analizată a fost puțin peste 2.500 ha, acestea fiind în proprietate sau arendă. Culturile sunt grâu, în proporție de 27% din suprafață, porumb (Cultura 1) – 48%, rapiță – 19%, altele – 6%. Până la finalul lunii iunie 2022, Compania a înregistrat o producție totală de 6.809 tone, din care cultura de grâu a reprezentat 34% din această producție, cea de secară însilozată, 38%, iar lucerna însilozată, 23%.

Veniturile din zootehnie au înregistrat o valoare de 6,6 milioane de lei, în principal datorită vânzării de lapte crud, 5,5 milioane de lei, urmată de vânzarea de animale, 1,2 milioane de lei. În primul semestru din 2022, producția totală de lapte a fost de 7.068.458 litri, o creștere cu 102% comparativ cu primele șase luni din 2021. Numărul mediu al vacilor mulse zilnic în prima jumătate a anului 2022 a fost de 1.164 capete. Prin urmare, producția medie în primul semestru din 2022 a fost de peste 39 tone/zi, o creștere de 2% față de perioada similară a anului trecut. Fabrica a utilizat 54% din producția de lapte a fermei.

Veniturile din vânzarea de produse lactate, semifabricate, precum și de mărfuri au atins valoarea de 19,3 milioane de lei (după acordarea reducerilor), acestea având cea mai mare contribuție la cifra de afaceri generată în prima jumătate a anului. În primul semestru din 2022, compania a înregistrat venituri de 690 mii de lei din vânzarea mărfurilor, reprezentând vânzările prin magazinul propriu. În august 2021, Compania a înființat punctul de lucru Movilița și, prin urmare, începând cu cel de-al doilea semestru din 2021, vânzările aferente aceluși punct de lucru nu mai sunt asimilate produselor fabricii (în mod corespunzător, și cheltuielile cu mărfurile au crescut în cadrul P&L).

ANALIZĂ P&L

În primele șase luni din 2022, veniturile din exploatare s-au ridicat la 52 milioane de lei, o creștere de 10% comparativ cu prima jumătate a anului trecut. Cifra de afaceri împărțită pe liniile de business prezentate mai sus, a contribuit cu 29,5 milioane de lei. A doua cea mai mare contribuție au avut-o veniturile aferente costului de producție în curs de execuție, care au crescut cu 15%, ajungând la 17 milioane de lei. Veniturile din subvenții s-au ridicat la 4,1 milioane de lei, o scădere cu 22% și includ, ca și anul trecut, subvențiile agricole primite din partea APIA. Scăderea înregistrată este legată de faptul că în 2021, Compania a primit și o subvenție COVID-19, ca urmare a contextului pandemic din 2020. Alte venituri din exploatare au ajuns la 1,3 milioane de lei, o scădere de 20%.

Cheltuielile din exploatare au crescut într-un ritm mai rapid decât veniturile, fiind mai mari cu 16% față de prima jumătate a anului 2021, ajungând la 51,3 milioane de lei la sfârșitul primului semestru din 2022. Principala contribuție a fost adusă de cheltuielile cu materiile prime și materialele consumabile, care au crescut cu 27%, până la 30,8 milioane de lei. Această creștere a fost determinată de majorarea

prețurilor la energie, combustibil și de contextul general inflaționist, care a condus la creșterea costurilor cu materii prime și consumabile, peste rata de creștere a veniturilor din exploatare.

A doua cea mai mare contribuție au avut-o alte cheltuieli din exploatare, care au atins suma de 8,1 milioane de lei, o scădere de 2%. Această poziție include cheltuielile cu chiria pentru depozitul din București, cheltuielile de asigurare pentru imobile, mașini, echipamente, asigurarea culturilor vegetale, etc., cheltuielile cu operațiunile bancare. Scăderea înregistrată la nivelul acestei categorii se datorează faptului că în primul semestru din 2021, cheltuielile de exploatare au inclus și costurile aferente realizării plasamentului privat și a listării companiei la Bursa de Valori București, precum și comisionul bancar de rambursare anticipată.

Cheltuielile de personal au crescut cu 3%, ajungând la 6,3 milioane de lei, deși numărul mediu de angajați a scăzut de la 218 angajați cu normă întreagă la 30 iunie 2021, la 210 salariați la 30 iunie 2022. Creșterea acestor cheltuieli a fost determinată de majorarea salariilor de către companie, de majorarea salariului minim pe economie, dar și de creșterea impusă pentru domeniul agriculturii, din luna iunie a acestui an. Astfel, cheltuielile cu salariile au crescut, pe fondul majorării salariului minim la 3.000 de lei brut pentru angajații din sectorul agro-alimentar. Cheltuielile cu amortizarea și ajustările de valoare au fost de 4,8 milioane de lei, o scădere de 5%.

Rezultatul operațional al companiei a scăzut cu 77%, până la 714 mii de lei, pe fondul creșterii rapide a costurilor, determinată de inflație și imposibilitatea transpunerii tuturor costurilor către clientul final în perioada analizată.

Veniturile financiare au crescut de șapte ori, până la 1 milion de lei. Această creștere a fost determinată de faptul că față de anul precedent, sistemul ERP calculează automat diferențele de curs valutar la mișcările în valută, atât la nivel de cheltuieli, cât și venituri. Cheltuielile financiare au inclus, în principal, dobânda la obligațiunile corporative, precum și dobânda aferentă creditelor bancare accesate de companie. Rezultatul financiar înregistrat pentru primul semestru din 2022 a fost o pierdere de 2,1 milioane lei, o îmbunătățire cu 15% față de aceeași perioadă a anului 2021. Drept urmare, compania a încheiat primul semestru din 2022 cu o pierdere netă de 1,4 milioane lei, față de un rezultat net de 599 de mii de lei înregistrat în prima jumătate a anului 2021, rezultatul net fiind egal cu cel brut.

CONT DE PROFIT SI PIERDERE (LEI)	30/06/2021	30/06/2022	Δ %
Venituri din exploatare	47.346.868	51.976.457	10%
Cheltuieli din exploatare	44.294.809	51.262.460	16%
Rezultat operațional	3.052.059	713.997	-77%
Rezultat financiar	(2.453.237)	(2.090.611)	15%
Rezultat brut	598.822	(1.376.614)	-
Rezultat net	598.822	(1.376.614)	-

ANALIZA BILANȚ

De la începutul anului 2022, activele imobilizate s-au majorat cu 1%, ajungând la 94,5 milioane de lei.

Imobilizările corporale au crescut cu 1% în perioada analizată, până la 94,4 milioane de lei, diferența fiind determinată de achiziționarea unui echipament nou pentru cultura de porumb – o combină cu două capete. Este important de menționat că în cazul imobilizărilor corporale sunt incluse și animalele. La 30 iunie 2022 sunt evidențiate în situațiile financiare ale companiei un efectiv de 1.151 capete vaci lapte de natura imobilizărilor corporale și un număr 1.579 capete juninci/vițele/viței/tăurași de natura stocurilor. Imobilizările necorporale au scăzut cu 28%, ajungând la 76 mii de lei, ca rezultat al uzurii naturale a mijloacelor fixe.

Activele circulante au crescut cu 15%, ajungând la 65 milioane de lei de la începutul anului 2022. Creșterea a fost determinată de majorarea stocurilor cu 23%, care au ajuns la 48,3 milioane de lei. Creșterea la nivelul stocurilor față de începutul anului include rezultatul producției vegetale din primul semestru al anului, care a avut un sold de 2,5 milioane de lei la sfârșitul perioadei. Această creștere include, de asemenea, o producție în curs de execuție, o apreciere firească în primul semestru din 2022 pentru această linie de business, datorată sezonității; recolta se desfășoară în perioada iulie-octombrie 2022. De asemenea, stocul furajelor prezintă scădere față de începutul de an, fiind în concordanță cu sezonabilitatea activității vegetale și de zootehnie.

Creanțele au rămas la același nivel de la începutul anului, înregistrând o valoare de 13,3 milioane de lei. Nu există creanțe depășite de scadență. În paralel, poziția casa și conturi la bănci a scăzut ușor, până la 3,4 milioane de lei, în timp ce cheltuielile înregistrate în avans au scăzut cu 22%, până la 282 mii de lei.

INDICATORI DE BILANȚ (LEI)	01/01/2022	30/06/2022	Δ %
Active imobilizate	93.833.305	94.468.217	1%
Active circulante	56.328.939	64.955.779	15%
Cheltuieli înregistrate în avans	361.825	282.114	-22%
Total activ	150.524.069	159.706.110	6%

Datoriile pe termen scurt au crescut cu 18%, până la 73,9 milioane de lei. Creșterea este determinată de datoriile la furnizori, toate sub 1 an și de scadența la creditele pe termen scurt, respectiv la leasinguri și credite care au termen scadent mai mic de un an. De asemenea, în primul semestru din 2022, Compania a accesat o linie de credit în valoare de 2,5 milioane de lei, cu scadență în mai 2023. Datoriile pe termen lung au rămas la același nivel ca la începutul anului 2022, având o valoare de 41,5 milioane de lei.

Provizioanele au rămas la același nivel ca la începutul anului și sunt prevăzute pentru litigii. Veniturile în avans au scăzut ușor, cu 6%, ajungând la 6,8 milioane de lei. Subvențiile sunt cu precădere pentru zona de agricultură primite prin APIA pentru teren agricol și producția de lapte crud. Subvențiile se acordă în funcție de suprafața de teren folosită, în baza cererilor formulate de organizație.

Capitalurile proprii au scăzut cu 4%, ajungând la 36,9 milioane de lei. Capitalul subscris, primele de capital și rezervele legale au rămas la același nivel ca la începutul anului, scăderea fiind generată de rezultatele raportate.

INDICATORI DE BILANȚ (LEI)	01/01/2022	30/06/2022	Δ %
Datorii curente	62.709.674	73.897.284	18%
Datorii pe termen lung	41.713.517	41.536.427	0%
Provizioane	501.084	501.084	0%
Venituri în avans	7.282.877	6.831.012	-6%
Total Datorii	112.207.152	122.765.807	9%
Capitaluri proprii	38.316.917	36.940.303	-4%
Total capitaluri proprii și datorii	150.885.894	159.706.110	6%

Perspectiva anului & riscuri cheie pentru S2 2022

PERSPECTIVA ANULUI 2022

Compania menține previziunile pentru 2022 așa cum au fost aprobate în cadrul AGA din 21 aprilie 2022. Managementul este optimist că începutul sezonului de toamnă fără restricții, cu prezență fizică la școală, coroborat cu un portofoliu extins de produse, va conduce la vânzări bune în restul anului și, ca urmare, va determina recuperarea pierderii din primul semestru al anului.

RISCURI CHEIE

Cele mai semnificative riscuri legate de activitatea Agroserv Măriuța SA 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, performanța actuală și performanța în viitor și pot duce la o scădere a prețului acțiunii companiei. De asemenea, investitorii ar trebui să efectueze verificările prealabile necesare pentru a-și elabora propria evaluare a oportunității de investiție.

Riscul asociat cu condițiile meteorologice în contextul activității agricole – o parte din veniturile generate de Societate provin din activitatea agricolă, atât direct, cât și indirect (prin materia primă utilizată pentru activitatea de producție). Astfel, există riscul ca din cauza unor condiții meteorologice mai puțin prielnice, anul agricol să fie afectat și, prin urmare, și rezultatele operaționale și financiare să fie infleunțate în mod negativ. Ca măsuri de diminuare a acestui risc, conducerea Societății desfășoară o administrare profesionistă a fermei vegetale, inclusiv prin asigurarea culturilor, și are în vedere extinderea sistemului de irigații performant care să deservească o parte din terenul agricol cultivat.

Riscul asociat cu costurile cu energia - Una dintre categoriile importante de costuri operaționale ale Companiei este reprezentată de costurile cu energia electrică și gazele naturale. În condițiile fluctuațiilor de preț pe piața resurselor internaționale, a incertitudinii politicilor de suport pe termen mediu, este posibil ca fluctuațiile prețurilor energiei să afecteze negativ activitatea operațională a Companiei, precum și rezultatele financiare generate de aceasta.

Riscul asociat cu instabilitatea politică și militară din regiune – instabilitatea politică și militară din regiune, precum invazia Ucrainei de către Federația Rusă și războiul declanșat ulterior în Ucraina, poate duce la condiții economice profund nefavorabile, tulburări sociale sau, în cel mai rău caz, confruntări militare în regiune. Efectele sunt în mare măsură imprevizibile, dar pot include scăderi ale investițiilor, fluctuații valutare semnificative, creșteri ale ratelor dobânzilor, reducerea disponibilității creditelor, a fluxurilor comerciale și de capital, precum și creșteri ale prețurilor la energie. Aceste efecte și alte efecte negative neprevăzute ale crizelor din regiune ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra afacerilor, perspectivelor, rezultatelor operațiunilor și poziției financiare ale companiei.

Riscul asociat cu activitatea logistică într-o societate cu creștere susținută – estimarea cât mai corectă a cererii nu este întotdeauna facilă și estimarea greșită ar putea duce la o capacitate excesivă sau insuficiența de procesare logistică ceea ce ar genera o creștere a costurilor. Pe măsură ce Societatea continuă să își extindă capacitatea logistică, rețelele logistice devin din ce în ce mai complexe și operarea lor devine mai dificilă. Ne bazăm pe capacitatea de transport internă cât și pe un număr limitat de companii de transport pentru a livra produsele către clienți. Este posibil ca termenii negociați cu aceste companii sau configurația

pieței de transport să se schimbe, ceea ce ar putea avea un impact negativ asupra rezultatelor operaționale ale companiei. Astfel, nu există nicio asigurare că Societatea va putea administra activitatea logistică în parametri de eficiență estimați, ceea ce ar putea avea un efect negativ asupra costurilor, și prin urmare, asupra rezultatelor financiare ale companiei.

Riscul asociat mediului concurențial – piața lactatelor este una foarte competitivă, caracterizată prin prezența atât a jucătorilor strategici regionali (de tipul Lactalis sau FrieslandCampina), cât și a jucătorilor locali independenți (de tipul Lăptăria cu Caimac). Unii dintre concurenții actuali și potențiali ai Societății pot avea mai multă experiență, un brand mai cunoscut, o bază mai mare de clienți sau resurse financiare, tehnice sau de marketing mai consistente decât Societatea. Concurența crescută și acțiunile neprevăzute ale concurenților, inclusiv prin politicile agresive de prețuri, ar putea conduce la o presiune negativă asupra prețurilor produselor Lăptăria cu Caimac sau la o scădere a cotei de piață a Societății, aspecte care ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activităților și perspectivelor Societății, afectând potențialul său de creștere, rezultatele și situația sa financiară. O variantă de reducere a acestui risc este însăși strategia de dezvoltare produse: Compania nu este orientată către producția de lactate similare cu cele ale competiției, ci își propune ca fiecare produs să fie unic, ușor de diferențiat și greu de imitat mai ales de către jucătorii multinaționali, caracterizați de un grad mai mare de inflexibilitate și o viteză de reacție mai mică.

Riscul asociat relației cu clienții de retail mari – unul dintre principalele canale de vânzare pentru activitatea fabricii de produse lactate este reprezentat de marile lanțuri de magazine de retail (precum Carrefour sau Mega Image). O eventuală schimbare a condițiilor contractuale sau a cerințelor acestor clienți ar putea afecta activitatea operațională, precum și rezultatele și poziția financiară a Societății. Activitatea diversificată a firmei (ferma vegetală, ferma agricolă și producție) și planurile echipei manageriale de a diversifica atât canalele de vânzare (lanțuri de retail, comerț tradițional și pe viitor, export) precum și clienții de retail mari, contribuie la diminuarea acestui risc.

Riscul asociat planului de dezvoltare a afacerii – Agroserv Măriuța vizează o creștere sustenabilă, ca direcție strategică de dezvoltare a activității, conducerea propunându-și creșterea volumului vânzărilor și acapararea de cotă de piață pe nișele de piață în care Societatea activează. Cu toate acestea, nu este exclusă posibilitatea ca linia de dezvoltare aleasă în vederea extinderii activității să nu fie la nivelul așteptărilor și estimărilor, situație care ar putea genera efecte negative asupra situației financiare a Societății.

Riscul asociat proiectului de recuperare și refolosire a ambalajelor - Investiția în dezvoltarea unui sistem de recuperare, spălare și refolosire a sticlelor și borcanelor va contribui atât la reducerea costului cu ambalajele și a dependenței de furnizori de ambalaje, cât și la o creștere a venitului deoarece se intenționează prestarea serviciilor de spălare ambalaje din sticlă către alți agenți economici.

Cu toate acestea, emitentul vizează o investiție într-o activitate complementară business-ului pe care îl desfășoară în prezent, activitate care reprezintă o noutate din punct de vedere operațional și pentru care societatea nu are experiență, ceea ce poate presupune unele riscuri mai ridicate în comparație cu activitățile uzuale ale afacerii. Cu toate acestea, în contextul actual al pieței, având în vedere inflația, prețurile la energie, incertitudinea disponibilității gazului, precum și costul finanțării, managementul a suspendat temporar acest proiect. În prezent, conducerea lucrează la un nou plan de investiții pentru fabrica de spălare, unul care să fie fezabil în contextul actual al pieței.

Cont de profit și pierdere

CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE (LEI)	30/06/2021	30/06/2022	Δ %
Venituri din exploatare, din care:	47.346.868	51.976.457	10%
Cifra de afaceri	25.619.906	29.530.213	15%
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	14.806.066	17.031.789	15%
Venituri din subvenții de exploatare	5.274.416	4.101.495	-22%
Alte venituri din exploatare	1.646.480	1.312.960	-20%
Cheltuieli din exploatare, din care:	44.294.809	51.262.460	16%
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	24.346.272	30.812.282	27%
Cheltuieli cu personalul	6.133.113	6.319.819	3%
Cheltuieli cu amortizarea și ajustările de valoare	5.029.703	4.785.734	-5%
Alte cheltuieli de exploatare	8.337.943	8.148.081	-2%
Rezultat operațional	3.052.059	713.997	-77%
Venituri financiare	141.501	985.840	597%
Cheltuieli financiare	2.594.738	3.076.451	19%
Rezultat financiar	(2.453.237)	(2.090.611)	15%
Venituri totale	47.488.369	52.962.297	12%
Cheltuieli totale	46.889.547	54.338.911	16%
Rezultat brut	598.822	(1.376.614)	-
Impozitul pe profit/alte impozite	0	0	0%
Rezultat net	598.822	(1.376.614)	-

Bilanț

INDICATORI DE BILANȚ (LEI)	01/01/2022	30/06/2022	Δ %
Active imobilizate, din care:	93.833.305	94.468.217	1%
Imobilizări necorporale	105.377	76.317	-28%
Imobilizări corporale	93.716.928	94.380.900	1%
Imobilizări financiare	11.000	11.000	0%
Active circulante, din care:	56.328.939	64.955.779	15%
Stocuri	39.323.797	48.280.823	23%
Creanțe	13.352.677	13.296.046	0%
Casa și conturi la bănci	3.652.465	3.378.910	-7%
Cheltuieli înregistrate în avans	361.825	282.114	-22%
Total activ	150.524.069	159.706.110	6%
Datorii curente, din care:	62.709.674	73.897.284	18%
Furnizori terți	25.105.069	31.030.473	24%
Datorii bancare	34.171.095	40.253.912	18%
Datorii față de acționari	80.954	80.954	0%
Alte datorii pe termen scurt	3.352.556	2.531.945	-24%
Datorii pe termen lung, din care:	41.713.517	41.536.427	0%
Datorii bancare și obligațiuni	39.264.015	38.234.641	-3%
Leasing financiar	2.449.502	3.301.786	35%
Provizioane	501.084	501.084	0%
Venituri în avans	7.282.877	6.831.012	-6%
Venituri din subvenții	7.282.877	6.831.012	-6%
Total Datorii	112.207.152	122.765.807	9%
Capitaluri proprii, din care:	38.316.917	36.940.303	-4%
Capital subscris și vărsat	1.038.612	1.038.612	0%
Prime de capital	19.352.798	19.352.798	0%
Rezerve legale	14.606.361	14.606.361	0%
Profit / (pierdere) raportata	1.668.654	3.319.146	99%
Profit / (pierdere) pentru perioadă	1.737.359	(1.376.614)	-
Repartizarea profitului	(86.867)	-	-
Total capitaluri proprii și datorii	150.524.069	159.706.110	6%

Declarația conducerii

București, 12 septembrie 2022

Confirm, conform celor mai bune informații disponibile, că situațiile financiare neauditate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2022 redau o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare și a situației veniturilor și cheltuielilor Agroserv Măriuta S.A. și că raportul de management oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a evenimentelor importante care au avut loc în primele șase luni ale exercițiului financiar și a impactului acestora asupra situațiilor financiare ale companiei.

Președinte Consiliu de Administrație,

Nicușor Șerban