



**Lăptăria
cu
caimac**

Raportul Consiliului de Administrație pentru 2023

AGROSERV MĂRIUȚA S.A.

Companie listată pe piața SMȚ-AeRO a Bursii de Valori București

Cuprins

INFORMAȚII EMITENT	2
SCRISOARE DIN PARTEA CONDUCERII	4
DESPRE AGROSERV MĂRIUȚA	6
SCURT ISTORIC	6
STRATEGIA DE BUSINESS & VÂNZĂRI	7
CERTIFICĂRI	8
EXPERIENȚĂ	8
PORTOFOLIU DE PRODUSE	9
SITUAȚIA CONCURENȚIALĂ	10
DIFERENȚIEREA FAȚĂ DE CONCURENȚĂ	11
ECHIPA DE MANAGEMENT	15
CONSILIU DE ADMINISTRAȚIE	16
EVENIMENTE CHEIE ÎN 2023	20
ANALIZĂ REZULTATE FINANCIARE	22
ANALIZĂ P&L	24
CLIEȚI SEMNIFICATIVI	24
PRINCIPALII INDICATORI OPERAȚIONALI	25
ANALIZĂ BILANȚ	26
BUGET 2024	29
RISCURI CHEIE	30
CASH-FLOW	36
PRINCIPII DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ	37
DECLARAȚIA CONDUCERII	40

Informații despre acest raport

Tipul raportului	Raport Consiliu de Administrație
Pentru exercițiul financiar	01.01.2023 – 31.12.2023
Data publicării	22.03.2024
Conform	Anexa 15 la Regulamentul ASF 5/2018

Informații emitent

Nume	Agroserv Măriuța S.A.
Cod fiscal	RO 6363609
Număr înregistrare Registrul Comerțului	J21/195/2008
Sediul social	Ferma Zootehnică Drăgoești (str. Primăriei nr 42), Drăgoești, Ialomița, 927100

Informații despre instrumentele financiare

Capital subscris și vărsat	RON 1.038.612
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	+40 754 908 742
E-mail	ir@milkfarm.eu
Website	www.laptariacucaimac.ro

Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2023, prezentate în paginile următoare, **sunt auditate.**

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.

SCRISOARE DIN PARTEA CONDUCERII

Dragi acționari,

Vă prezentăm raportul anului 2023. Spuneam anul trecut că 2022 a fost probabil cel mai dificil an, dar asta doar pentru că nu știam cum va arăta 2023. Provocările au fost altele și efectele sunt vizibile atât în divizia vegetală, cât și în divizia lactate.

Seceta a avut un impact major asupra agriculturii pentru al doilea an la rând, dar impactul major a fost la cultura de porumb pentru boabe, rezultând într-un procent de calamitate de aproximativ 90%. Suntem totuși bucuroși că am reușit să constituim stocurile necesare de siloz pentru furajul vacilor. Pe această divizie, am încheiat anul cu o cifră de afaceri sub bugetul inițial, la 46% din valoarea prognozată.

În ceea ce privește ferma zootehnică, aici a crescut producția totală de lapte, numărul de animale este stabil, iar procedurile și practicile pe care le implementăm ne aduc rezultate bune în numărul de litri de lapte produs și calitatea acestuia. Am încheiat anul cu o cifră de afaceri cu 15% peste bugetul inițial.

La final de 2023, fabrica de procesare reprezintă 69% din totalul cifrei de afaceri a companiei. Totuși, 2023 a fost un an dificil cu modificări legislative privind relația cu retailul (legea 81/2022), cu măsuri guvernamentale de plafonare a prețului la raft în scopul stimulării consumului (de exemplu, acordul voluntar pentru reducerea prețului laptelui sau plafonarea adaosului pentru produse precum telemea, iaurt simplu, unt, etc.), cu inflație – în special în prima parte a anului. Cu toate acestea, am reușit să avem o creștere de 14% a cifrei de afaceri față de bugetul inițial și cu 29% față de cea din 2022.

De asemenea, investițiile noastre au fost amânate deoarece, în ciuda tuturor declarațiilor publice, nu s-au lansat apeluri de proiecte pentru stația de bio gaz și stația de spălare a ambalajelor pentru re folosire. În 2024, ne reorientăm pe dezvoltarea unor parteneriate strategice care să ne ajute să demarăm cele două proiecte în lipsa fondurilor nerambursabile.

Astfel, am încheiat anul 2023 departe de obiectivele pe care ni le-am stabilit la începutul anului. Veniturile din exploatare au ajuns la 118,8 milioane de lei (+6% față de 2022), cheltuielile au crescut mai încet decât veniturile, în creștere cu 5%, atingând 114,5 milioane de lei, având astfel un rezultat operațional de 4,3 milioane de lei, în creștere cu 27% comparativ cu anul 2022. Pierderea financiară s-a majorat cu 24%, până la 6,6 milioane de lei, rezultând astfel o pierdere netă de 2,3 milioane de lei aferentă anului 2023.

Privind către anul 2024, vedem perspective bune pentru culturile de grâu și rapiță în ceea ce privește cantitățile produse, ținând cont de înființarea corectă și la timp a culturilor, precipitațiile în medie până la data raportului, dar suntem pesimiști referitor la prețul acestora. Pentru cultura de porumb este prea devreme să putem face estimări.



Pe ferma zootehnică începem anul cu producții de lapte de peste 44 tone/zi și cu o perspectivă a prețului laptelui crud mai stabilă decât în aceeași perioadă a anului trecut.

În ceea ce privește fabrica de procesare, obiectivele principale sunt creșterea cifrei de afaceri cu 15% prin accesarea unei rețele noi de retail, managementul costurilor, dezvoltare de produse și un management eficient al portofoliului.

În final, suntem încrezători că atingerea acestor ținte ne va aduce în zona de profitabilitate.

În paginile următoare ale acestui raport sunt prezentate mai multe detalii despre activitatea noastră din 2023. Vă stăm la dispoziție pentru orice întrebări legate de activitatea companiei pe piața de capital pe parcursul anului trecut la ir@milkmfarm.eu.

Cornel Dănilă

DESPRE AGROSERV MĂRIUȚA

SCURT ISTORIC

Agroserv Măriuța S.A. este o societate comercială ce desfășoară în principal 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 2 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 2.500 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 piața 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 de 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 mulș 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 mulș GEA Westfalia cu 40 de posturi. În total ferma are aproape 3.000 de animale rasa Holstein Friesian, incluzând tineretul. Dintre acestea, peste 1.100 dintre vaci sunt la mulș 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 la final de 2023 la vârfuri de peste 45 de 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 Romani pentru Agricultură Performantă – club care 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, Compania a 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”. Ulterior, în anul 2022, a fost dată în folosință și o a doua hală care conține un depozit de produse finite, camere de maturare brânzeturi și secția de brânză și unt.

De mai bine de 5 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 ștacheta de calitate. Începând cu 2021, fabrica Lăptăriei cu Caimac este certificată conform standardelor internaționale de calitate IFS.

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.

2020 a reprezentat anul în care Compania a luat primul contact cu Bursa de Valori București, printr-o emisiune de obligațiuni în valoare de 3 milioane euro, pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare al Bursei. Fondurile atrase de Companie în urma emisiunii de obligațiuni au fost utilizate pentru finanțarea unei investiții importante în contextul planului strategic de dezvoltare a Companiei: construcția celei de a doua facilități de producție și depozitare cu următoarele obiective:

- Dezvoltarea categoriei de brânzeturi maturate, categorie cu creștere activă în piață și cu o profitabilitate superioară (de la 3 SKU la 9 SKU);
- Dezvoltarea unei categorii noi de produse – specialități de unt;
- Creșterea capacității de producție pentru produsele ambalate la borcan (iaurturi și smântânuri), precum și dezvoltarea unor produse noi cu ambalare la borcan (noi tipuri de smântână și deserturi).

În anul 2021, Compania a încheiat cu succes plasamentul privat de acțiuni prin care a atras 19,4 milioane de lei. În cadrul plasamentului privat, Compania a oferit spre vânzare 431.020 de acțiuni emise prin majorare de capital social, la un preț de 45 de lei/acțiune, oferta fiind adresată unui număr de până la 150 de investitori. Plasamentul a fost suprasubscris de 3,6 ori, în total fiind înregistrate subscrieri de aproximativ 70 de milioane de lei, în condițiile în care subscrierea maximă pe investitor a fost limitată la 1 milion de lei. Începând cu data de 21.05.2021, acțiunile Companiei se tranzacționează pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare al Bursei de Valori București.

STRATEGIA DE BUSINESS & VÂNZĂRI

Modelul de business al Companiei a cunoscut o schimbare semnificativă în anul 2018, când a fost inaugurată fabrica de procesare a laptelui – noua linie de business ajutând la obținerea cifrei de afaceri din produse cu valoare adăugată mare. Până la momentul respectiv, activitatea companiei consta în vânzarea produselor fermelor de câmp și de vaci către marii producători și procesatori din țară. Această schimbare a modelului de business se reflectă și în portofoliul de clienți al Companiei, dat fiind că odată cu lansarea brandului Lăptăria cu Caimac, numărul de clienți a înregistrat o creștere considerabilă, de la 40 clienți în 2017 pe total firmă, la 193 clienți doar ai fabricii în 2023.

Odată cu lansarea brandului Lăptăria cu Caimac, managementul companiei s-a axat pe vânzarea produselor lactate (finite) în lanțurile internaționale de magazine (IKA), astfel că în anul 2023 Compania numără 7 astfel de clienți, din care 3 chiar prezenți în top 10 clienți după total rulaj în 2023.

În categoria B2B sunt înregistrate vânzările produselor brute provenite din linia de business agricol, respectiv de la ferma de câmp (cereale) și de vaci (lapte crud în special). Fiind lansat la jumătatea anului 2018, brandul Lăptăria cu Caimac nu beneficia la început de expunerea necesară astfel încât să genereze suficiente volume pentru a procesa întreaga cantitate de lapte crud produs în ferma

proprie. Pe măsură ce volumele își vor continua trendul ascendent, laptele produs în ferma de vaci va fi folosit exclusiv pentru producția internă. Ferma zootehnică va deservi în continuare atât fabrica proprie a companiei, cât și alți clienți locali.

Pe segmentul de produse marca Lăptăria cu Caimac, în top 10 clienți în 2023 se regăseau lanțurile internaționale de magazine Mega Image, Carrefour, Auchan, Selgros, Metro Cash & Carry, asigurând așadar o distribuție variată și acoperire națională din ce în ce mai eficientă.

CERTIFICĂRI

Compania a obținut pentru prima dată, în urma unui audit desfășurat în luna **martie 2021**, certificarea „International Food Standards 6.1” și BRC – 2 sisteme de recunoaștere internațională a securității alimentelor și managementul calității, obligatoriu pentru a putea exporta produse alimentare finite către magazinele din Uniunea Europeană, UK și alte țări.

În 2023, Compania și-a menținut certificarea IFS, trecând la nivelul 7.1. În ceea ce privește certificarea BRC, Compania a renunțat voluntar la aceasta în anul 2022, fiind mai puțin populară în rândul țărilor vizate ca posibilități de export.



EXPERIENȚĂ

În 2018, Compania a început livrarea de produse lactate către Mega Image și la câțiva clienți independenți (primii 2 dintre aceștia fiind și astăzi clienții Companiei). Primul produs lansat a fost Laptele de la vacă la sticlă de 1l, ulterior s-a adăugat Iaurtul Natural și Compania a mărit distribuția la o serie de câțiva clienți independenți și a început teste în magazine selectate ale rețelei Metro și Carrefour. Până la finalul anului 2018, Compania a completat portofoliul de produse cu Sana, Lapte bătut, Lapte gros (variantele Companiei de iaurt de băut – în anul 2021 Compania a schimbat denumirea ca atare) și Cașul zvântat.

În primăvara anului 2019, Compania a lansat Smântână Dolofană, care a ajuns foarte repede în top 3 vânzări, iar în vara lui 2019, Compania s-a extins în Auchan, Cora și Carrefour (a fost finalizată etapa de test și Compania s-a listat oficial în rețeaua de hyper-marketuri) și alți clienți independenți. Tot în această perioadă, Compania a lansat Laptele Condensat Îndulcit și Smântâna Proaspătă, 2 produse de specialitate unice: lapte condensat prin evaporare și îndulcit cu un procent de zahăr semnificativ mai mic decât produsele concurente. În 2023, laptele condensat a fost oprit din producție, fiind un mare consumator de energie. Smântâna Proaspătă este și ea un produs unic deoarece oferă soluția pentru 2 nevoi: smântână pentru frișcă – se poate spuma și se adaugă zahăr, dar și smântână pentru gătit (sosuri, paste, supă-cremă etc) fără niciun aditiv adăugat. La final de 2019, Compania a început livrările în magazinele Selgros.

Din perspectiva portofoliului de produse, Compania a lansat Iaurtul Mic – o variantă de iaurt cu numai 2,7% grăsime pentru cei ce caută produse mai light, Iaurtul Sărat – un produs unic în piață (acesta a fost delistat la final de 2021, deoarece se adresa unui segment de consumatori mult prea mic), Brânza Proaspătă pentru vânzare vrac, prima brânză maturată - MIEZ (în 2021 a fost delistată

deoarece vânzarea era înfrânată de preț/kg și nu preț/bucată, așa cum sunt toate celelalte brânzeturi la raft, dar, în 2023, a fost repusă în piață sub formă de ediții limitate, în magazinele online și ca parte a proiectului dedicat brânzeturilor românești ale unui partener de retail). Emitentul a continuat să lucreze la dezvoltarea de produse de specialitate, unice, și a lansat Ciocolata-n lapte. Acesta este un produs fără niciun aditiv, ce folosește ciocolata belgiană de origine unică (Vietnam) topită în lapte alături de puțin zahăr, produs delistat în prezent datorită creșterii prețului ambalajului și modificării TVA. Pe finalul anului 2020, Compania a lansat și Iaurtul de 10.

În primăvara anului 2020 au început livrările directe către magazinele independente din Timișoara și apoi, în vară, compania s-a extins la Pitești și Brașov. Tot în anul 2020 Compania s-a listat și în rețeaua de supermarketuri a Carrefour și în Shop&Go.

În anul 2020 Compania a demarat pregătirile pentru primele certificări internaționale de calitate ale Companiei. Din păcate pandemia a amânat acest moment, iar primele audituri au avut loc abia în început de 2021 și astfel Compania a obținut Certificare ISF și BRC cu scoruri înalte.

În anul 2021 Compania s-a luptat cu incertitudinea generală din piață și a lansat patru produse noi: Iaurtul Răcoros – prima băutură cu 0,1% grăsime, Brânza Măriuța (ediție limitată cu ocazia sărbătorilor de Paști), o brânză care la momentul vânzării avea puțin peste nouă luni de măturare și al cărei stoc s-a vândut în două săptămâni într-o singură rețea de magazine, Miere și Polen în Iaurt – un produs unic în piață datorită combinației de ingrediente și faptului că este realizat complet fără aditivi sau orice ajutoare artificiale. Al patrulea produs este din categoria brânzeturilor și este Rotocol de Cașcaval – un cașcaval moale, cremos și extra gustos. Pentru Miere și Polen în Iaurt și Rotocol de Cașcaval, obiectivul curent îl reprezintă asigurarea prezenței corecte la raft și dimensionarea comenzilor corect în raport cu cererea.

Anul 2021 a marcat și primul proiect special al Lăptăriei cu Caimac, respectiv dezvoltarea produsului AYRAN, în colaborare cu partenerii de la Calif. În anul 2021 vânzările au fost exclusive în lanțul de restaurante Calif și Condimental, dar în anul 2022 am început extinderea distribuției în rețelele de retail exclusiv sub brandul Lăptăriei.

Pe final de 2021, Emitentul a lărgit distribuția în online odată cu deschiderea magazinul Freshful.ro, de unde are un feedback foarte pozitiv referitor la produsele acestuia. În anul 2022, ulterior punerii în funcțiune a liniei de producție a untului, Compania a lansat 2 produse noi: Untul cel Lăptos și Untul cel cu Sare, ce se găsesc permanent la raft, precum și Untul cel cu Leurdă – produs sezonier.

La începutul anului 2023, Compania a delistat câteva dintre produsele care aduceau costuri mari de procesare și ale căror volume nu era semnificative. De-a lungul anului, Compania a lansat Iaurtul Molcuț - primul produs în categoria iaurturilor cremoase, precum și alte două noi tipuri de produse: Kefir Kefir - în două variante, la sticlă și Cașcaval de 10 felii și Caș Zvântat felii, ulterior fiind adăugat și produsul Cașcaval de 10 Afumat. De asemenea, în 2023, Compania a început colaborarea cu alți retaileri online și a diversificat gama de produse în rețelele unde era deja prezentă. Astfel, Compania a reluat colaborarea cu Kaufland pe un număr limitat de magazine și SKU, dar a și dezvoltat oferta de produse disponibile pe platforma Sezamo în comparație cu anul 2022.

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;

- lăptărie (5% grăsime), 300 grame, ambalat la borcan;
- lăptărie mic (2.7% grăsime), 190 g, ambalat la borcan;
- lăptărie de 10 (10% grăsime), 190 g, ambalat la borcan;
- lăptărie Molcuț 4.5% grăsime – în 2 variante de ambalaj: 190 g și 400g (primul iaurt cu coagul moale, cremos din portofoliu Companiei)
- Lapte bătut (2% grăsime), 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;
- Caș zvântat (foarte puțin sărat) – cutie de carton conținând 2 bucăți vidate, 225 grame;
- Alte brânzeturi maturate - Miez de brânză, Brânza Măriuța, Brânza englezească;
- Brânză proaspătă - vânzare vrac;
- Rotocol de cașcaval;
- Ayran – specialitate orientală;
- Untul cel lăptos;
- Untul cel sărat-afumat;
- Unt cu arome (ceapa și mărar /leurda etc)
- Brânza cu smântână;
- Kefir Kefir (în două variante, la sticlă de 375 mililitri și 1,6% grăsime și la borcan de 300 grame și 5% grăsime);
- Cașcaval de 10 felii;
- Caș Zvântat felii;
- Cașcaval de 10 Afumat.

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

Din iunie 2018 și până la final de 2023, Lăptăria cu Caimac și-a dezvoltat distribuția în peste 1.500 de puncte de vânzare:

- numeroase rețele de tip IKA (Mega Image, Auchan, Cora, Carrefour, Selgros, Metro Cash & Carry);
- rețele independente de magazine /producători din țară: Good Food Enterprises, Eden, Ana Pan, Paco, Issa etc.;
- magazine sau aplicații de cumpărături online: freshful.ro, sezamo.ro, Bolt Market, Glovo Express;
- numeroase băcănii, magazine de proximitate și magazine tradiționale, dar și în HoReCa de renume.

SITUAȚIA CONCURRENTIALĂ

La momentul actual, tendința în piață este de diversificare la raft. Consumatorii s-au rafinat în ultimii ani, fiind expuși la mai multe informații și la inovații generoase ale producătorilor. Diversificarea și sofisticarea gusturilor și preferințelor au atras și nevoia producătorilor și retailerilor de a se adapta noilor cerințe din piață: sortimentație mai variată (inclusiv produse din lapte de capră, bivoliță și măgăriță), cantități și ambalaje diferite, produse cu valoare adăugată (deserturi - cel mai dinamic segment, produse funcționale, specialități internaționale), și lactate ecologice, care au acum un spațiu al lor, bine delimitat și semnalizat în majoritatea punctelor de desfacere din țară.



Lăptăria cu Caimac activează în segmentul produselor ‘sănătoase’, premium, similar cu segmentul bio. Chiar dacă produsele bio la acest moment au o pondere de doar câteva procente în totalul pieței lactatelor, evoluția segmentului nu este deloc de neglijat. De altfel, și marii producători au început să se uite cu un interes tot mai mare către această nișă, în contextul în care consumatorii devin tot mai interesați de alimente cât mai sănătoase. Tendința de creștere se observă pe mai multe ramuri: lapte, iaurt alb, iaurt cu fructe, telemea, produse acidofile, unt etc.

Pe segmentul de lapte, Compania are o cotă de piață valorică de 2%, iar pe segmentul de iaurturi 1,7 % în IKA (total iaurturi proprii raportate la total categorie iaurturi, incluzând băuturi).

Pentru mai multe informații despre piața lactatelor în 2023, vă invităm să parcurgeți și articolele de mai jos:

- Despre evoluția și provocările din industria lactatelor din prima jumătate a anului 2023, articol în Revista Piața [AICI](#).
- Despre dezvoltarea segmentului lactatelor acidofile, articol în Revista Piața [AICI](#).
- Despre evoluția vânzărilor categoriilor de produse lactate în prima jumătate a anului 2023, articol în Revista Progresiv [AICI](#).

DIFERENȚIEREA FAȚĂ DE CONCURENȚĂ

Compania 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, niciun 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 a fabricii permite livrare rapidă către cel mai mare areal (valoric per capita) 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 său greu de replicat: datorită limitărilor biologice, poate dura până la 8 ani de la investiție până la rezultate.

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

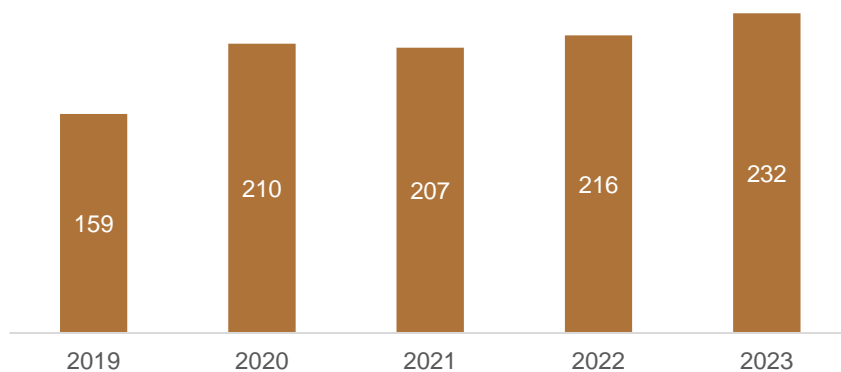
PERSONAL

Unul dintre cele mai valoroase componente ale afacerii Companiei o reprezintă angajații săi. Compania oferă șanse angajaților tineri care se află la primul loc de muncă, precum și oportunități de dezvoltare în carieră, disponibile frecvent, deoarece Compania se află într-o etapă de creștere.

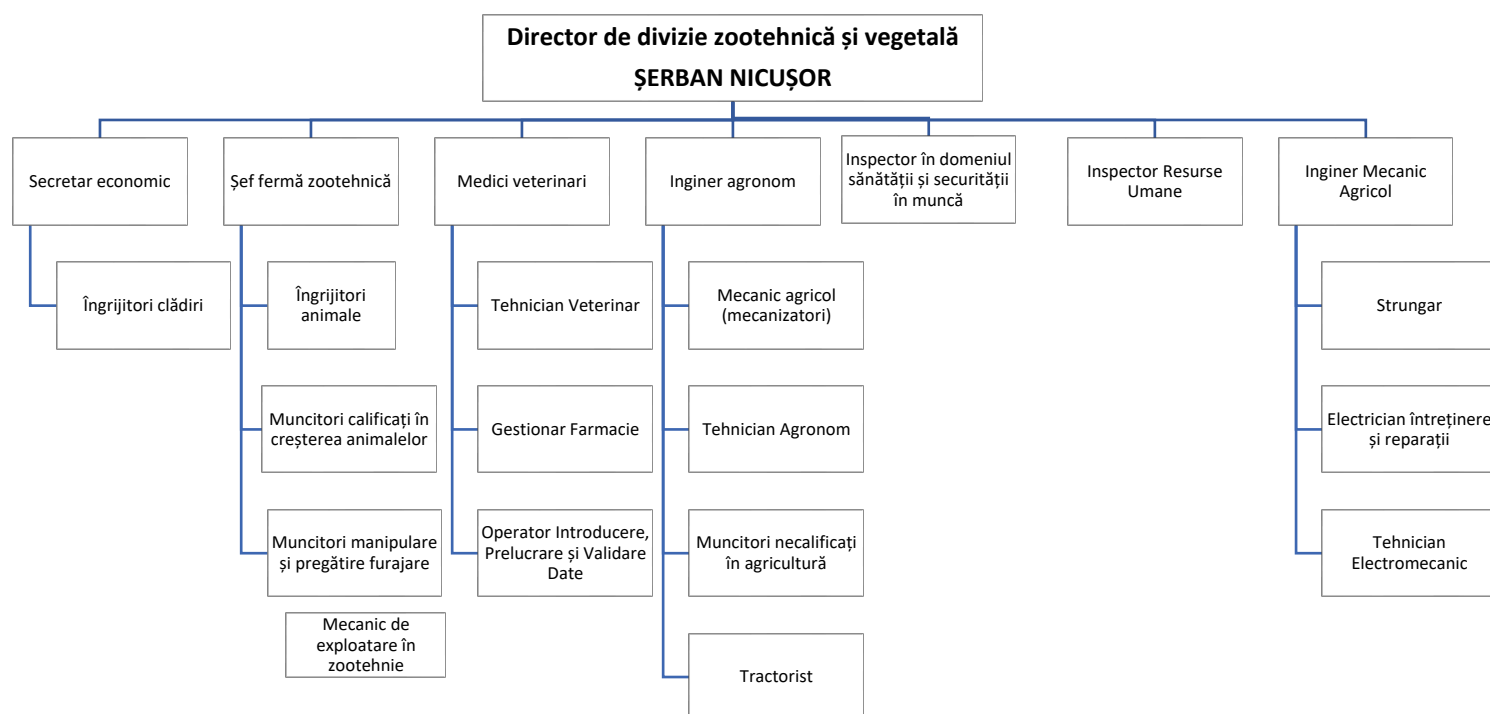
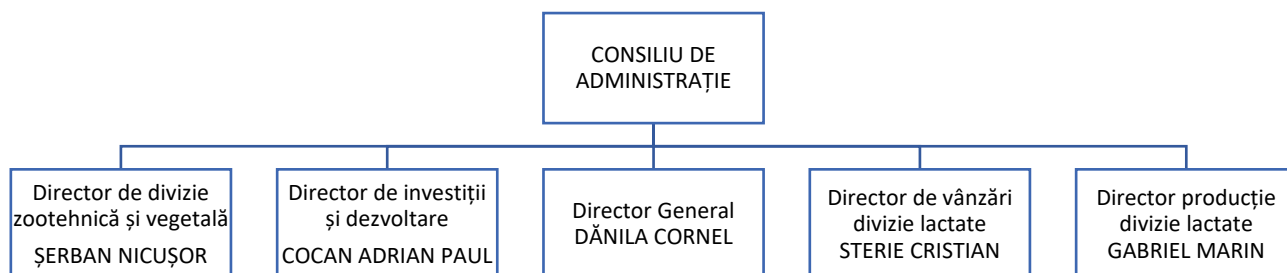
La data de 31.12.2023, numărul de angajați care își desfășurau activitatea în cadrul Companiei era de 232 angajați. Evoluția numărului de angajați a urmărit un trend organic, în concordanță cu extinderea afacerii și adăugarea de noi linii de business. Astfel, în 2018, odată cu finalizarea investiției în fabrica de procesare lactate și începerea producției, numărul de angajați a crescut de

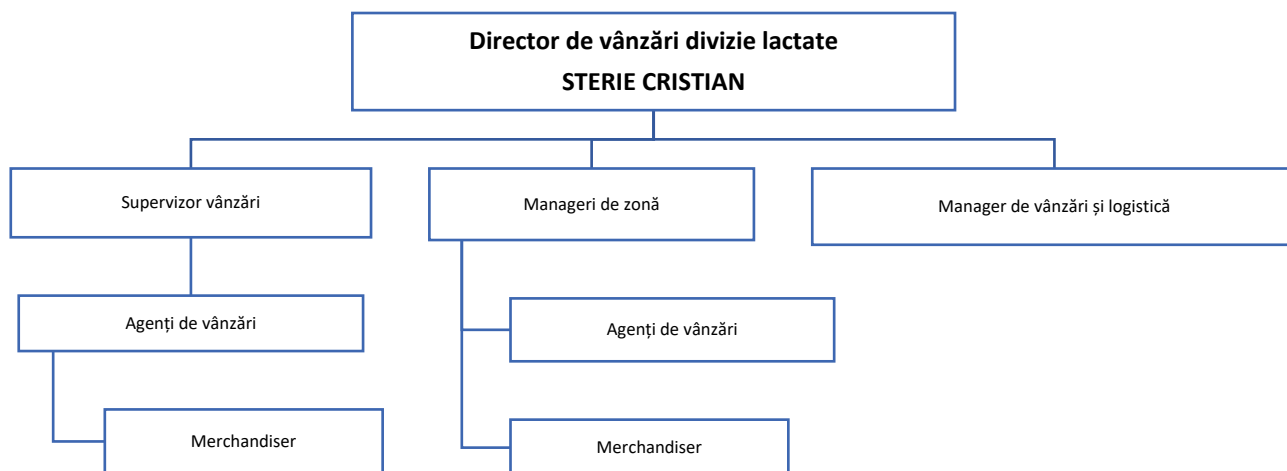
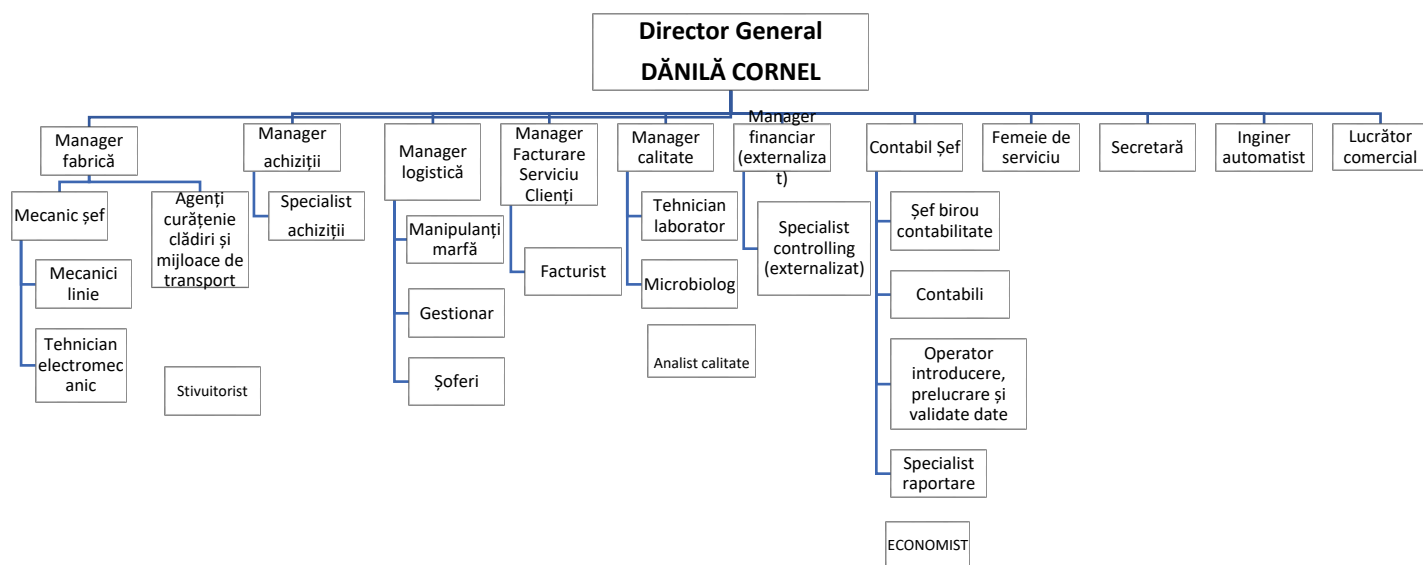
la 91 la 124, și ulterior la 159 în 2019, respectiv la 207 la finele anului 2020, pe seama creșterii a cererii de produse Lăptăria cu Caimac și dezvoltării lanțului de distribuție.

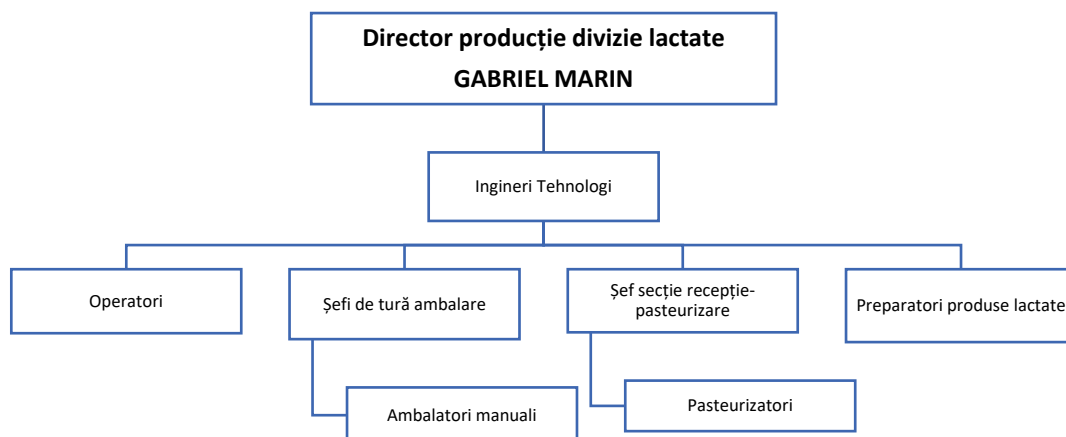
Evoluție număr angajați



Organigrama companiei pentru anul 2023 este prezentată mai jos:







ECHIPA DE MANAGEMENT

În conformitate cu prevederile Actului Constitutiv, conducerea Agroserv Mariuța S.A. a fost asigurată în anul 2023 de un Consiliu de Administrație format din trei membri, și de Directorii Executivi, conform tabelului de mai jos:

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

Cornel Dănilă, Director General, este absolvent al Facultății de Mecanică din cadrul Academiei Tehnice Militare și al unui MBA obținut în cadrul Open University din Marea Britanie. Are o experiență de peste 20 de ani în domeniul FMCG, perioadă în care a ocupat poziții de top management în unele dintre cele mai importante companii producătoare de lactate din România.

Nicușor Șerban, Fondator și Director al Diviziei Zootehnice și Vegetale, a absolvit Facultatea de Agricultură din București, obținând licența în Agricultură. Dl. Șerban și-a început activitatea ca Administrator de Fermă la Stațiunea Didactică și Experimentală Belciugatele, unde a lucrat timp de 8 ani, înainte de a înființa ferma care acum furnizează materia primă fabricii Lăptăria cu Caimac. În prezent, este responsabil de activitatea fermelor vegetale și animale din cadrul companiei. Totodată, este președinte al cooperativei agricole locale Romlacta și președinte al Clubului Fermierilor Români pentru Agricultură Performantă (cea mai mare cooperativă independentă a fermierilor din România).

Adrian Cocan, Director de Investiții și Dezvoltare, a absolvit Școala Națională de Studii Politice și Administrative București, fiind licențiat în Științele Comunicării. Și-a început cariera din postura de Account Manager la Foote Cone & Belding. Între 2007 și 2010 a lucrat ca Account Director la Brandine, înainte de a prelua postul de Marketing Manager în cadrul BGS Grup în anul 2011. În

2014 s-a alăturat echipei din cadrul fermei Agroserv Măriuța. În prezent este responsabil de activitatea generală a fabricii de lactate și de evoluția mărcii Lăptăria cu Caimac.

Gabriel Marin, Manager Producție divizia lactate, a absolvit Universitatea Bioterra din București, fiind licențiat în Controlul și Expertiza Produselor Alimentare. Ulterior a urmat Masteratul în Inspecție, expertiză și legislație în siguranța alimentelor, protecția mediului și protecția consumatorului la Universitatea Bioterra. Dl. Marin are o experiență de aproape 10 ani în industria alimentară, după ce a lucrat între 2005 și 2018 ca inginer tehnolog la Ecolact SRL și EcoFerm SRL.

Cristian Sterie, Director de Vânzări divizia lactate a absolvit facultatea de Management-Marketing în cadrul Universității Româno-Americane și a început cariera în vânzări în 2001, lucrând în companii precum: Nestle (Icecream), Dobrogea Group, Covalact, Angst.

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 24.04.2023. La data redactării acestui raport, Consiliul de Administrație al Agroserv Măriuța are următoarea componență:

- Nicușor Șerban, Președinte Consiliu de Administrație al Agroserv Măriuța
- Mădălina-Oana Cocan, Membru neexecutiv
- Mișu Negrițoiu, Membru independent și neexecutiv

Nicușor Șerban

Remunerație: În anul 2023, cuantumul remunerației plătite și beneficiile în natură acordate de către Emitent lui Șerban Nicușor reprezintă:

- Remunerație brută anuală în valoare de 71.796 de lei;
- Alte beneficii: Asigurare de viață.

Informații adiționale, conform reglementarilor legale:

- În prezent Șerban Nicușor este asociat activ în compania Agrobest S.R.L., companie cu privire la care Emitentul declară relațiile de legătură, precum și în Lăptăria cu Caimac Distribuție S.R.L. (companie fără activitate de la înființare și până în prezent).
- În ultimii 5 ani, lui Șerban Nicușor nu i-a fost interzis de către o instanță de judecată să îndeplinească funcția de membru al consiliului de administrație sau supervizare a unei societăți comerciale.
- În ultimii 5 ani, nu au existat cazuri de insolvență, lichidare, faliment sau administrare specială ale unor societăți comerciale, din ale căror consilii de administrație sau supervizare să facă parte Șerban Nicușor.
- Șerban Nicușor nu are activitate profesională care o concurează pe cea a Emitentului. Domnul Nicușor Șerban se află în relații de rudenie cu acționarul majoritar al Agroserv Măriuța, doamna Mădălina Cocan, care, la data de 31.12.2023, deținea 67,4986% din capitalul social al Companiei.

Mădălina Cocan

Remunerație: În anul 2023, cuantumul remunerației plătite și beneficiile în natură acordate de către Emitent Mădălinei Cocan reprezintă:

- Remunerație brută anuală în valoare de 41.024 de lei;
- Alte beneficii: -

Informații adiționale, conform reglementarilor legale:

- În prezent, Mădălina Cocan este asociat activ în compania Lăptăria cu Caimac Distribuție S.R.L. (companie fără activitate de la înființare și până în prezent).
- În ultimii 5 ani, Mădălinei Cocan nu i-a fost interzis de către o instanță de judecată să îndeplinească funcția de membru al consiliului de administrație sau supervizare a unei societăți comerciale.
- În ultimii 5 ani, nu au existat cazuri de insolvență, lichidare, faliment sau administrare specială ale unor societăți comerciale, din ale căror consilii de administrație sau supervizare să facă parte Mădălina Cocan.
- Mădălina Cocan nu are activitate profesională care concurează pe cea a emitentului și nu este parte a niciunui acord, înțelegeri sau legături de familie cu o terță persoană datorită căreia ar fi fost numit administrator.
- Mădălina Cocan nu are activitate profesională care o concurează pe cea a Emitentului. Doamna Mădălina Cocan se află în relații de rudenie cu Președintele Consiliului de Administrație al Agroserv Măriuța, domnul Nicușor Șerban.

Mișu Negrițoiu

Remunerație: În anul 2023, cuantumul remunerației plătite și beneficiile în natură acordate de către Emitent lui Mișu Negrițoiu reprezintă:

- Remunerație brută anuală în valoare de 61.536 de lei;
- Alte beneficii: -

Informații adiționale, conform reglementarilor legale:

- În prezent Mișu Negrițoiu este asociat activ în compania MNP Financial Experience SRL, precum și membru în Consiliul de Administrație al Transfond SA și al Credex IFN.
- În ultimii 5 ani, lui Mișu Negrițoiu nu i-a fost interzis de către o instanță de judecată să îndeplinească funcția de membru al consiliului de administrație sau supervizare a unei societăți comerciale.
- În ultimii 5 ani, nu au existat cazuri de insolvență, lichidare, faliment sau administrare specială ale unor societăți comerciale, din ale căror consilii de administrație sau supervizare să facă parte Mișu Negrițoiu.
- Mișu Negrițoiu nu are activitate profesională care concurează pe cea a emitentului și nu este parte a niciunui acord, înțelegeri sau legături de familie cu o terță persoană datorită căreia ar fi fost numit administrator.

În 2023, Consiliul de Administrație a fost evaluat de către Președintele acestuia, concluziile evaluării fiind că membrii și-au îndeplinit obligațiile conform prevederilor actului constitutiv și ale dispozițiilor legale aplicabile.

ACȚIUNILE MILK LA BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Acțiunile MILK au fost admise la tranzacționare pe segmentul SMT al Bursei de Valori București la data de 21.05.2021.

Anterior, în data de 26 aprilie 2021, compania a atras 19,4 milioane de lei de la investitorii de pe piața de capital, cea mai mare sumă atrasă într-un plasament privat pe acțiuni pentru piața AeRO. În cadrul plasamentului privat au fost vândute 431.020 acțiuni emise prin majorare de capital social, 24,9% din capital social. Plasamentul a fost suprasubscris de 3,6 ori, în total fiind înregistrate subscrieri de aproximativ 70 milioane de lei, în condițiile în care subscrierea maximă pe investitor a fost limitată la 1 milion de lei. În urma încheierii cu succes a plasamentului, evaluarea companiei s-a situat la aproximativ 78 de milioane de lei.

În perioada 01.01.2023 – 31.12.2023, investitorii au tranzacționat acțiuni MILK în cadrul a 2.881 de tranzacții, în valoare totală de aproximativ 3,5 milioane de lei. La 31.12.2023, structura acționariatului companiei era următoarea:

Acționar	Număr Acțiuni	Procent
Mădălina Oana Cocan	7.010.490	67,4986 %
Persoane fizice	1.683.746	16,2115 %
EVERGENT INVESTMENTS S.A.	1.188.612	11,4442 %
Persoane juridice	503.272	4,8456 %
TOTAL	10.386.120	100%

În 2023, nu au fost efectuate operațiuni de către Agroserv Măriuța S.A. de achiziționare de acțiuni proprii. Niciuna dintre societățile afiliate nu deține acțiuni emise de Agroserv Măriuța S.A..

OBLIGAȚIUNILE MILK25E LA BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Prima interacțiune a companiei cu BVB a avut loc în noiembrie 2020 prin lansarea unei emisiuni de obligațiuni în valoare de trei milioane de euro cu dobândă de 5,25% și scadență în 2025. Acestea au intrat la tranzacționare pe SMT al BVB în decembrie 2020. Până în acest moment au fost plătite toate cupoanele aferente perioadei. Suma de trei milioane de euro este destinată construirii unui depozit nou și a unei secții de producție pentru unt și brânzeturi, ce au fost puse deja în funcțiune.

Următorul cupon este datorat în data de 04.05.2024 și compania nu prevede nicio problemă cu plata acestuia.

POLITICA DE DIVIDENDE

Consiliul de Administrație al Agroserv Măriuța S.A. („Compania”) declară că societatea își asumă angajamentul de a respecta Principiile de Governanță Corporativă aplicabile emitenților ale căror valori mobiliare se tranzacționează pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare administrat de Bursa de Valori București S.A. în calitate de operator de sistem.

În acord cu principiile enunțate anterior, Compania se obligă să adopte o politică de dividend, ca un set de direcții referitoare la repartizarea profitului net, pe care Compania declară că o va respecta. În consecință, Consiliul de Administrație al Companiei enunță următoarele principii relevante cu referire la politica de dividend:

- Compania recunoaște drepturile acționarilor de a fi remunerați sub formă de dividende, ca formă de participare la profiturile nete acumulate din exploatare, precum și ca expresie a remunerării capitalului investit în Companie.

- Agroserv Măriuța S.A. este o companie de creștere cu un potențial mare de dezvoltare, dar care are nevoie să investească semnificativ în extinderea capacităților sale. Acest lucru înseamnă că îmbunătățirea rezultatelor financiare este condiționată de accesul la capital pentru realizarea investițiilor necesare.
- În consecință, Compania își propune să își recompenseze investitorii prin acordarea de acțiuni cu titlu gratuit, în urma capitalizării unei părți din profiturile nete acumulate de Companie. În acest mod, capitalul va fi păstrat de către companie și investit în activități și cheltuieli care urmăresc creșterea valorii afacerii, în timp ce investitorii vor fi recompensați, pentru contribuția lor, cu acțiuni gratuite.
- Propunerea privind distribuirea dividendelor sub forma de acțiuni cu titlu gratuit se va realiza de către Consiliul de Administrație al Companiei, iar hotărârea privind aprobarea distribuirii de dividende aparține Adunării Generale a Acționarilor, adoptată în condițiile legii.

Orice modificare a politicii de dividende a companiei va fi comunicată investitorilor în timp util.

Această politică va fi revizuită de către conducerea Companiei, ori de câte ori intervin informații suplimentare relevante privind distribuirea de dividende. Această politică este publicată pe pagina oficială de internet a Companiei, www.laptariacucaimac.ro, secțiunea pentru investitori.

EVENIMENTE CHEIE ÎN 2023

Evenimentele cheie din 2023 care au avut un impact și vor continua să aibă impact asupra afacerii Agroserv Măriuța SA sunt următoarele:

ADUNAREA GENERALĂ EXTRAORDINARĂ A ACȚIONARILOR DIN 15.03.2023

În data de 15.03.2023 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Companiei, în cadrul căreia au fost aprobate, printre altele:

- (i) delegarea atribuțiilor AGEA de majorare a capitalului social, pentru o perioadă de 3 ani de la data AGEA, Consiliul de Administrație fiind autorizat să majoreze capitalul social prin una sau mai multe emisiuni de acțiuni, cu o valoare nominală care să nu depășească 500.000 lei (5.000.000 acțiuni);
- (ii) aprobarea valorii de 10.500.000 euro ca limită maximă de îndatorare pe care o poate contracta Compania în perioada 15.03.2023 – 28.04.2023, în vederea refinanțării parțiale a facilităților în sold, și garantarea contractelor de credit și/sau de leasing care vor fi accesate în limita stabilită, cu garanții de stat, cu garanții reale imobiliare/mobiliare, cesiuni ale drepturilor de creanță prezente și viitoare, cesiuni legate de disponibilitățile curente și viitoare, care rezultă din conturile curente și cesiuni ale drepturilor rezultate din polițele de asigurare; și
- (iii) aprobarea valorii de 6.000.000 euro ca limită maximă de îndatorare pe care o poate contracta Compania în perioada 15.03.2023 – 29.12.2023, în vederea finanțării proiectelor viitoare de investiții, și garantarea contractelor de credit și/sau de leasing care vor fi accesate în limita stabilită, cu garanții de stat, garanții reale imobiliare/mobiliare, cesiuni ale drepturilor de creanță prezente și viitoare, cesiuni legate de disponibilitățile curente și viitoare, care rezultă din conturile curente și cesiuni ale drepturilor rezultate din polițele de asigurare.

ADUNAREA GENERALĂ ORDINARĂ A ACȚIONARILOR DIN 24.04.2023

În data de 24.04.2023 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Companiei, în cadrul căreia au fost aprobate, printre altele:

- (i) numirea pentru următorii 4 ani a unui nou Consiliu de Administrație format din Mădălina-Oana Cocan, Șerban Nicușor și Negrițoiu Mișu;
- (ii) numirea auditorului PKF FINCONTA SRL pentru un mandat ce se va finaliza la data de 30.06.2025.

NUMIREA PREȘEDINTELUI CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIEI ȘI A DIRECTORULUI GENERAL

În data de 25.04.2023, Consiliul de Administrație al Companiei a informat investitorii cu privire la decizia de a îl numi pe domnul Șerban Nicușor în funcția de Președinte al Consiliului de Administrație, respectiv pe domnul Dănilă Cornel în calitate de Director General al Companiei.

ÎNCHEIEREA UNUI CONTRACT DE FINANȚARE CU CEC BANK

În data de 18.07.2023, Compania a informat investitorii cu privire la încheierea unui acord de finanțare cu CEC Bank, în valoare totală de 9,5 milioane de euro. Finanțarea este structurată pe termen scurt și lung și este destinată refinanțării portofoliului de credite de la Banca Românească și banca Procredit.

PRODUSE NOI

În luna iunie 2023, Compania a lansat 3 noi tipuri de produse: iaurtul cremos - gama MOLCUȚ, Kefir Kefir - în două variante, la sticlă și borcan, și gama de cașcavaluri feliate Cașcaval de 10 felii și Caș Zvântat felii, ulterior fiind adăugat și produsul Cașcaval de 10 Afumat.

În ceea ce privește kefirul, lansarea celor două produse reprezintă intrarea Companiei pe acest segment de piață, kefirul fiind considerat un excelent probiotic natural ce prezintă un interes ridicat pentru publicul larg. Cașcavalurile feliate vor fi urmate de lansarea unui al treilea produs, pentru completarea gamei de produse, introducerea pe piață a acestora reprezentând un pas important în scalarea producției de brânzeturi în secția de producție lansată de către Companie în anul 2022.

Iaurtul Molcuț a fost primul produs în categoria iaurturilor cremoase (care nu au coagul ferm), fiind lansat în 2 variante de ambalare: 190g și 400g.



ANALIZĂ REZULTATE FINANCIARE

Activitatea Companiei este împărțită în trei linii de business: activitatea fermei vegetale, activitatea fermei zootehnice și activitatea de procesare lapte (Lăptăria cu Caimac). Deși ferma vegetală și cea zootehnică sunt activitățile tradiționale pentru Companie, în anul 2023 activitatea de procesare lapte a continuat să reprezinte linia principală de business.

În 2023, cifra de afaceri a fost de 80 milioane de lei, în creștere cu 10% față de 2022. Liniile de business fabrică și zootehnie au înregistrat o evoluție pozitivă în 2023, înregistrând o creștere de 29%, respectiv 15%, iar linia vegetală a înregistrat o scădere de 46% față de performanța din 2022.

Sume prezentate mai jos includ deja reducerile acordate conturilor cheie (key accounts) ale companiei, în linie cu clauzele contractuale.

ÎMPĂRȚIRE P&L	VEGETALĂ	ZOOTEHNIE	FABRICĂ	TOTAL
2023	7.375.301	17.620.360	55.001.034	79.996.695
2022	15.433.962	14.637.196	42.786.706	72.857.864
Δ%	48%	20%	29%	10%

FERMA VEGETALĂ

Veniturile din activitatea vegetală s-au ridicat la 7,4 milioane de lei în 2023. Conform APIA, suprafața cultivată de către Companie în perioada analizată a fost de puțin peste 2.500 ha, acestea fiind în proprietate sau arendă. Culturile sunt reprezentate de grâu, în proporție de 33% din suprafață, porumb (Cultura 1) – 26%, rapiță – 28%, altele – 12%. Până la finalul anului 2023, Compania a înregistrat o producție totală de 18.830 tone, din care cultura de porumb însilozat a reprezentat 53% această producție, grâu – 23%, lucernă – 11%, rapiță – 10% și porumb – 3%,

Scăderea cifrei de afaceri provenite din activitate vegetala a fost cauzată de o producție mai mică pe hectar față de anul 2022, din cauza secetei, cultura de porumb fiind calamitată în proporție de 90%. În acest context, Compania a înregistrat în 2023 următoarea producție:

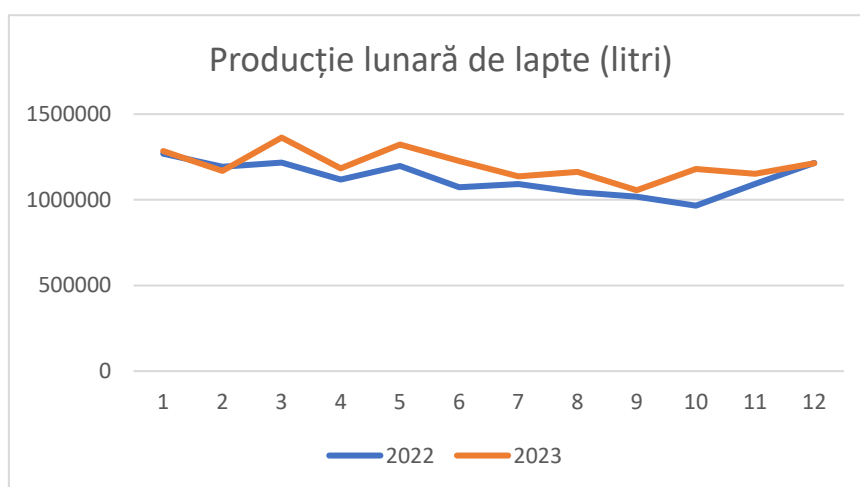
DENUMIRE	UNITĂȚI - KG
Lucernă (total 4 coase)	2.131.970
Grâu	4.310.953
Porumb	511.284
Rapiță	1.958.384
Siloz porumb (inclusiv cultura dublă)	9.917.490

Pentru comparație, la nivelul României, în 2023, producția totală de grâu a fost de 9,17 milioane de tone (5 tone/ha în medie), cea de rapiță s-a situat în jurul valorii de 1,94 milioane de tone și 10,33 milioane de tone pentru porumb.

FERMA ZOOTEHNICĂ

Modelul de business al Companiei, prin care aceasta reușește să asigure din surse proprii furaje pentru nutriția vacilor de lapte, reprezintă o bază solidă pentru stabilitatea Companiei, precum și pentru demararea proiectelor de dezvoltare ale acesteia.

Veniturile din activitatea de zootehnie au înregistrat o valoare de 17,6 milioane de lei, în principal datorită vânzării de lapte crud, de 13,3 milioane de lei, urmată de vânzarea de animale, de aproximativ 3 milioane de lei. În 2023, producția totală de lapte a fost de aproximativ 14 milioane de litri, în creștere față de 2022. Numărul mediu al vacilor mulse zilnic în 2023 a fost în medie de 1.071 capete/zi, numărul total de vaci la muls la nivelul lunii decembrie fiind de 1.049. Prin urmare, producția medie în 2023 a fost de 39 tone/zi, în creștere față de anul anterior. Fabrica a utilizat 57% din producția de lapte a fermei, similar anului trecut.



PROCESAREA LAPTELUI (LĂPTĂRIA CU CAIMAC)

În 2023, Compania a procesat peste 8 milioane de litri de lapte în fabrică, o creștere cu 1% față de 2022. Veniturile din vânzarea de produse lactate, semifabricate, precum și de mărfuri au atins valoarea de 55,2 milioane de lei (după acordarea reducerilor), acestea având cea mai mare contribuție la cifra de afaceri generată în 2023, în creștere cu 29% față de anul 2022. Creșterea în 2023 a fost determinată de mixul de produse vândut. În 2023, Compania a înregistrat venituri de 4 milioane de lei din vânzarea mărfurilor, reprezentând vânzările prin magazinul propriu și vânzări din fermă.

În anul 2023, Compania a adăugat cinci noi produse lactate în portofoliul său: Iaurtul Molcuț – în 2 variante de ambalare, Kefir Kefir - la sticlă și borcan, Cașcaval de 10 felii, Caș Zvântat felii și Cașcaval de 10 Afumat.



Cele mai importante evoluții în categoriile de produse sunt reprezentate de creșterea volumică a vânzărilor pe categoria lapte și deserturi și brânzeturi cu 6% și, respectiv, 35%, dar și de creșterea valorică pe categoriile de lapte și deserturi, brânzeturi, smântână și unt.

ANALIZĂ P&L

În 2023, veniturile din exploatare s-au ridicat la 118,8 milioane de lei, o creștere cu 6% comparativ cu anul anterior. Cifra de afaceri, defalcată pe liniile de business prezentate mai sus, a contribuit la veniturile din exploatare cu 80 de milioane de lei, o majorare cu 10% față de 2022. A doua cea mai mare contribuție este reprezentată de veniturile aferente costului producției în curs de execuție, care au scăzut cu 15% în comparație cu anul precedent, până la 26,5 milioane de lei, ca urmare a structurii de culturi. Veniturile din subvenții de exploatare au crescut cu 82%, ajungând la 8,6 milioane de lei, acestea incluzând subvențiile agricole primite din partea APIA pentru schema referitoare la bunăstarea bovinelor. Alte venituri din exploatare au ajuns la 3,7 milioane de lei, o majorare cu 14% comparativ cu 2022.

Cheltuielile din exploatare au crescut într-un ritm comparabil cu cel al veniturilor, înregistrând o majorare cu 5% față de anul precedent și ajungând la 114,5 milioane de lei. Cea mai mare contribuție la cheltuielile din exploatare este reprezentată de cheltuielile cu materiile prime și materialele consumabile, care au crescut cu 3% față de 2022, până la 63,9 milioane de lei, pe fondul creșterii volumelor produse în 2023 comparativ cu anul precedent. A doua cea mai mare contribuție au avut-o alte cheltuieli de exploatare, care au ajuns la 19,8 milioane de lei, în urma unei majorări de 3%. Această poziție include cheltuielile de asigurare pentru imobile, mașini, echipamente, asigurarea culturilor vegetale, etc., cheltuielile cu operațiunile bancare. De asemenea, cheltuielile cu personalul au înregistrat o creștere de 6%, ajungând la 13,1 milioane de lei, în contextul în care numărul de angajați a crescut de la 216 la 31 decembrie 2022 la 232 de angajați la sfârșitul anului 2023. În plus, cheltuielile cu amortizarea și ajustările de valoare au ajuns la 9,8 milioane de lei, în urma unei creșteri de 2% față de 2022.

Rezultatul operațional a crescut cu 27%, până la 4,3 milioane de lei. Veniturile financiare au scăzut cu 24% și au ajuns la 607 mii de lei, ca urmare a fluctuației mai mici și mai puțin favorabile a cursului valutar (la înregistrarea diferențelor de curs valutar la soldurile în valută). Cheltuielile financiare au fost de 7,2 milioane de lei, o creștere de 18%, și au inclus, în principal, dobânda fixă la obligațiunile corporative, precum și dobânda variabilă aferentă creditelor bancare accesate de companie și cheltuielile generate de mutarea portofoliului la CEC Bank. În 2023, Compania a înregistrat cheltuieli pentru emisiunea de obligațiuni în cuantum total de aproximativ 157,5 mii euro, reprezentând plata a 4 cupoane aferente obligațiunilor emise în data de 04.11.2020, având ca simbol de tranzacționare MILK25E.

În acest context, rezultatul financiar a fost o pierdere de 6,6 milioane de lei, o scădere de 24% comparativ cu 2022. Drept urmare, Compania a încheiat anul 2023 cu o pierdere netă de 2,3

milioane de lei, față de pierderea netă de 1,9 milioane de lei înregistrată în 2022, rezultatul net fiind egal cu cel brut.

CONT DE PROFIT ȘI PIERDERE (LEI)	31/12/2022	31/12/2023	Δ %
Venituri din exploatare	112.029.449	118.786.500	6%
Cheltuieli din exploatare	108.611.610	114.467.729	5%
Rezultat operațional	3.398.631	4.318.771	27%
Rezultat financiar	(5.310.412)	(6.592.492)	-24%
Rezultat brut	(1.892.573)	(2.273.721)	-20%
Rezultat net	(1.892.573)	(2.273.721)	-20%

CLIEȚI SEMNIFICATIVI

Încă de la lansare, produsele Lăptăria cu Caimac se găsesc atât în marile lanțuri de magazine, cât și în magazine tradiționale, independente. Primul client al Lăptăriei a fost Mega Image, urmat imediat de Băcănia Real Foods, ambii fiind în continuare clienți importanți ai companiei.

La final de 2023, brandul Lăptăria cu Caimac era prezent în peste 1.250 de magazine ale marilor rețele și 250 de magazine din categoria magazinelor independente. Pe fondul unui control al costurilor, s-au optimizat rute și portofolii de clienți. Scăderea numărului de magazine în care Compania a fost prezentă în 2023 comparativ cu 2022 este datorată lipsei de colaborare cu o importantă rețea de retail la nivel național. În ciuda acestui fapt, este important de menționat că cifra de afaceri la nivelul fabricii nu a fost afectată.

Pe baza estimărilor echipei de management, gradul de penetrare a pieței a scăzut de la 62% în 2022 la 33% în 2023 ca urmare a lipsei de colaborare cu o rețea de retail, coroborată cu creșterea numărului total de magazine din categoria discounter/hard discounter la nivel național, care nu reprezintă un focus pentru brandul Lăptăria cu Caimac.

În anul 2023, Compania a avut un număr de 795 de clienți, în top 5 situându-se următoarele companii:

DENUMIRE	DOMENIU DE ACTIVITATE	PONDERE ÎN CA TOTALĂ
CLIENT 1	RETAIL	30%
CLIENT 2	RETAIL	16%
CLIENT 3	DISTRIBUȚIE ȘI PRODUCȚIE PRODUSE ALIMENTARE	8%
CLIENT 4	RETAIL	8%
CLIENT 5	PRODUCȚIE AGRICOLĂ	7%

PRINCIPALII INDICATORI OPERAȚIONALI

Indicatori de performanță privind producția:

- (i) Capacitate totală producție: 119.000 de litri de lapte crud pe zi, în prezent, gradul de utilizare este de 28,5 % din capacitatea totală (fabrica inițială + secția nouă). Cantitatea de lapte procesat, în medie, a crescut de mai bine de 10 ori, de la 2.152l/zi în 2018 (luând în calcul perioada iunie – decembrie), la 22.500l/zi în 2023 (medie la 365 zile), ca urmare a dezvoltării brandului Lăptăria cu Caimac. Numărul de produse vândute a înregistrat o creștere de aproape 14 ori, de la aproximativ 520.000 unități în 2018 (luând în calcul

perioada iunie – decembrie), până la peste 7 milioane de unități în 2023, în scădere cu 6% față de numărul total de produse vândute în 2022. Această evoluție se datorează, în primul rând, creșterii prețului la raft, a fluctuațiilor pieței, a scăderii generale a vânzărilor în industrie, în special în primul semestru al lui 2023.

- (ii) Costul de producție mediu per produs:
- Costurile directe nu au o valoare medie reprezentativă deoarece variază în funcție de cantitatea laptelui folosit, tipuri de ambalaje, etc;
 - Costurile indirecte: 2018 – 2,92 lei/litru; 2019 – 2,66 lei/litru; 2020 – 2,38 lei/litru; 2021 – 2,34 lei/litru; 2022 – 2,13 lei/litru; 2023 – 2,11 lei/litru.
- (iii) Durata ciclului de producție: 24h pentru 90% din produse (pentru brânzeturi poate ajunge și la 76 de zile);
- (iv) Rata de pierdere în producție a rămas constantă în comparație cu 2022, de aproximativ 1%.
- (v) Volumul de produse / angajat productiv a crescut, de asemenea, de la 41,72 unități/oră în 2018, la 90,7 unități/oră în 2023, ceea ce reprezintă o dinamică de +217%.

Indicatori de performanță privind logistica:

- (i) Rata utilizării spațiului de depozitare: 58% (media săptămânală) – reprezintă valorile pentru anul 2023;
- (ii) Costurile de depozitare: nesemnificative – produsele stau între 8 și 36 de ore în depozit;
- (iii) Service level IKA: 97% în 2023, s-a îmbunătățit vag pe seama unui mai bun management al planificării și logisticii (nu există posibilitatea de întârziere în categoria produselor proaspete, există doar livrări incomplete din cauza termenelor de valabilitate scurte sau epuizării stocurilor). Service level nu poate fi 100% deoarece Compania lucrează la comandă și pe baza unui istoric scurt, orice variație neașteptată devenind „comandă nelivrată”.
- (iv) Pierderile logistice: 0,1%, datorită colaborării cu mai mulți operatori logistici externi și unei rotații de personal mai mare la depozitele contractate;
- (v) Rotația la raft: produsele de volum, precum lapte și iaurtul, au o rotație de sub 8 zile, iar produsele cu termen mare de valabilitate și consum etapizat în gospodărie, precum laptele condensat și cașcavalurile, au o rotație între 7 și 17 zile;
- (vi) Pierderile la raft:
- în IKA – 1,4% (pe fondul modificărilor agresive de preț la raft);
 - în comerțul tradițional – 0,4%.

ANALIZĂ BILANȚ

De-a lungul anului 2023, activele totale au crescut cu 8%, ajungând la 168,1 milioane de lei, ca urmare a creșterii cu 19% a activelor circulante, până la 71,9 milioane de lei. Această poziție este alcătuită, în principal, din stocuri, care au ajuns la 31 decembrie 2023 la 51,5 milioane de lei, o majorare cu 4%, ca urmare a creșterii prețurilor. La nivelul creanțelor a fost înregistrată o creștere de 108% în 2023, până la 19,6 milioane de lei, în principal datorită subvenției neîncasate la 31

decembrie 2023. În același timp, poziția casa și conturi la bănci a scăzut cu 39%, ajungând la 808 mii de lei, pe fondul scăderii disponibilului în valută la finalul lui 2023 și a plafonării legislative a cuantumului soldului de casă.

Activele imobilizate au ajuns la 31 decembrie 2023 la 96 de milioane de lei, o majorare cu 1%. Imobilizările corporale, care includ și animalele, au crescut cu 1% în 2023, până la 95,9 milioane de lei. La 31 decembrie 2023, în situațiile financiare ale Companiei este evidențiat un efectiv de 1.260 capete vaci de lapte de natura imobilizărilor corporale și un număr 1.860 capete juninci/vițele/viței de natura stocurilor. Imobilizările necorporale au scăzut cu 44%, ajungând la 22 de mii de lei, ca rezultat al uzurii naturale a mijloacelor fixe. Imobilizările financiare au rămas constante de-a lungul anului 2023, la 11 mii de lei. În plus, cheltuielile înregistrate în avans au scăzut cu 56% în 2023, ajungând la 239 de mii de lei, ca urmare a ajungerii la scadență a unora dintre ele.

INDICATORI DE BILANȚ (LEI)	31/12/2022	31/12/2023	Δ %
Active imobilizate	94.976.567	95.950.326	1%
Active circulante	60.375.570	71.919.167	19%
Cheltuieli înregistrate în avans	542.573	238.609	-56%
Total activ	155.894.710	168.108.102	8%

Datoriile totale au crescut în 2023 cu 12%, până la 134,1 milioane de lei. În iulie 2023, Compania a încheiat un acord de finanțare cu CEC Bank, în valoare totală de 9,5 milioane de euro. Finanțarea este structurată pe termen scurt și lung și este destinată refinanțării portofoliului de credite de la Banca Românească și banca Procredit. Prin urmare, datoriile pe termen scurt au scăzut în 2023 cu 31%, până la 51,3 milioane de lei. Această scădere este determinată de reducerea cu 70% a datoriilor bancare pe termen scurt, care au ajuns la 12,9 milioane de lei la 31 decembrie 2023. De asemenea, datoriile către furnizorii terți au ajuns la 35,5 milioane de lei, o creștere cu 25%, ca urmare a creșterii termenelor de plată. Leasingul financiar pe termen scurt și alte datorii pe termen scurt au rămas la niveluri apropiate de la începutul anului, de 1,3 milioane de lei, respectiv 1,6 milioane de lei.

În ceea ce privește datoriile pe termen lung, acestea au crescut cu 98% în 2023, până la 77,2 milioane de lei, pe fondul restructurării bancare a Companiei. În plus, leasingul financiar pe termen lung a scăzut cu 15% de-a lungul anului 2023, ajungând la 2,6 milioane de lei, acesta fiind utilizat, în principal, pentru achiziția unor utilaje agricole.

Veniturile în avans au ajuns la 31 decembrie 2023 la 5,6 milioane de lei, o scădere cu 12% de la începutul anului, reprezentând venituri din subvenții. Subvențiile sunt pentru zona de agricultură primite prin APIA pentru teren agricol și producția de lapte crud și sunt acordate în funcție de suprafața de teren folosită, în baza cererilor formulate de organizație.

Capitalurile proprii au scăzut cu 6%, ajungând la 34 de 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)	31/12/2022	31/12/2023	Δ %
Datorii curente	74.226.204	51.288.466	-31%
Datorii pe termen lung	38.898.498	77.154.377	98%
Provizioane	0	0	-
Venituri în avans	6.400.714	5.630.113	-12%
Total Datorii	119.525.416	134.072.956	12%
Capitaluri proprii	36.369.294	34.035.146	-6%
Total capitaluri proprii și datorii	155.894.710	168.108.102	8%

ELEMENTE DE PERSPECTIVĂ PRIVIND ACTIVITATEA EMITENTULUI

Principalele direcții de dezvoltare pentru următorii ani vor fi:

- I. Dezvoltarea portofoliului de produse al Lăptăriei cu Caimac, consolidarea prezenței al raft și diversificarea gamei în fiecare magazin. Punctual pentru 2024, Compania are în plan lansarea unei game complet noi de produse și actualizări la nivelul portofoliului în funcție de volume și eficiență în producție.
- II. Consolidarea poziției la raft, creșterea numărului de magazine în care produsele Companiei sunt prezente, precum și trecerea de la produse listate ocazional la produse listate permanent acolo unde este cazul.
- III. Optimizarea portofoliului prin focusul pe gama de produse acidofile pentru accesarea de noi categorii noi din piața de interes pentru consumatori și pentru a consolida produsele listate în 2023 (de exemplu, Kefir).
- IV. Investiția nouă într-un sistem de recuperare, spălare și re folosire a sticlelor și borcanelor este în continuare pe agenda de investiții, dar depinde de disponibilitatea fondurilor nerambursabile și de evoluțiile legislative.
- V. Având în vedere cei doi ani cu rezultat negativ ai Companiei, proiectele de investiții, deși rămân extrem de importante și prioritare, depind de disponibilitatea fondurilor nerambursabile și de posibilitatea de accesare a acestora și/sau de soluții alternative, cum ar fi parteneriate pentru îndeplinirea acestor obiective.
- VI. La nivelul activității vegetale, Compania vizează menținerea numărului de hectare în arendă și proprietate, în ciuda creșterii concurenței.
- VII. În ceea ce privește activitatea zootehnică, focusul este pe menținerea sănătății animalelor la o productivitate din ce în ce mai mare. Compania nu estimează variații importante ale numărului de animale din fermă.

Unul dintre proiectele de investiții planificat de Companie pentru anul 2023, stația de bio gaz, a fost amânat în lipsa unor sesiuni de fonduri nerambursabile.

BUGET 2024

	LEI
Total cifră de afaceri, din care:	89.535.472
<i>Cifră de afaceri din activitate vegetală</i>	11.504.000
<i>Cifră de afaceri din activitate zootehnie</i>	17.235.000
<i>Cifră de afaceri din activitate fabrică</i>	60.796.472
Costul bunurilor vândute, din care:	(63.443.269)
<i>Cheltuieli directe de producție</i>	(60.336.509)
<i>Cheltuieli indirecte de producție</i>	(32.843.508)
<i>Costul mărfurilor vândute</i>	(3.881.314)
<i>Venituri din subvenții</i>	5.988.325
<i>Variația stocurilor</i>	27.629.736
Marja brută	26.092.203
Cheltuieli administrative, inclusiv reclamă și publicitate	(6.786.565)
EBITDA	19.305.638
Amortizare	(9.745.685)
Subvenții pentru investiții	693.541
Rezultatul net din vânzarea de active	(1.195.650)
EBIT	9.057.845
Dobânzi și diferențe de curs	(8.354.348)
EBT	703.497
Impozit	0
Rezultatul net	703.497

RISCURI CHEIE

Cele mai semnificative riscuri legate de activitatea Agroserv Măriuța SA pentru anul 2024 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 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.

Situația economică generală pe piețe – Rezultatele Companiei pot fi afectate direct de condițiile economice, în special de nivelul de ocupare a forței de muncă, inflația, veniturile disponibile, nivelul consumului, accesul la credite de consum, încrederea consumatorilor, impozitele aplicabile și disponibilitatea consumatorilor de a cheltui bani în piețele și zonele geografice în care Compania operează. O încetinire sau recesiune economică ar putea avea efecte negative asupra profitabilității și a operațiunilor. Astfel de condiții macroeconomice nefavorabile ar putea duce la o creștere a ratei șomajului, reducerea consumului și a puterii de cumpărare, ceea ce ar putea afecta cererea pentru produsele comercializate de Emitent. Într-un mediu economic nefavorabil, cu o scădere a venitului disponibil, clienții Companiei pot reduce frecvența cu care cumpără produsele Companiei sau pot alege opțiuni de a cumpăra produse mai ieftine. Acest risc continuă să fie semnificativ în 2024 din cauza estimării unei rate de inflație ridicate, precum și a lipsei de predictibilitate legislativă și fiscală. O scădere a venitului disponibil poate afecta traficul clienților, frecvența, valoarea medie a cumpărăturilor, precum și capacitatea Companiei de a transfera creșterea costurilor către clienții săi.

Riscul asociat cu instabilitățile politice și sociale din regiune – Instabilitatea politică și militară din regiune, precum războiul din Ucraina, pot determina 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 o scădere a investițiilor, fluctuații valutare semnificative, creșteri ale ratelor dobânzilor, reducerea disponibilității creditelor, a fluxurilor comerciale și de capital și creșteri ale prețurilor energiei. Aceste efecte și alte efecte negative neprevăzute ale crizelor din regiune ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, perspectivelor, rezultatelor operațiunilor și poziției financiare ale Emitentului.

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 afectate 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 (acum sunt irigate 365 ha) performant care să deservească o parte mai mare din terenul agricol cultivat.

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. Compania se bazează 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 parametrii de eficiență estimați, ceea ce ar putea avea un efect negativ asupra rezultatelor financiare și operaționale 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 Companiei 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, imitarea unor produse sau al brandului/comunicării Companiei ar putea conduce la o presiune negativă asupra prețurilor produselor Lăptăria cu Caimac sau la o scădere a cotei de piață a Companiei, aspecte care ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activităților și perspectivelor Companiei, afectând potențialul său de creștere, rezultatele activității și situația sa financiară. O variantă de reducere a acestui risc este însăși strategia de dezvoltare de produse: Compania nu produce produse similare cu cele ale competiției, ci lucrează ca fiecare produs să fie unic, ușor de diferențiat și greu de copiat 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 Companiei. 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 preferințelor consumatorilor – Preferințele consumatorilor sunt afectate de o serie de factori, precum: gusturile consumatorilor, condițiile economice naționale, regionale și locale și tendințele geografice. Spre exemplu, preferințele sau restricțiile legate de dietă sau de limitarea consumului de produse de lactate ar putea determina consumatorii să evite produsele Companiei. Schimbările în preferințele consumatorilor pot avea un impact semnificativ asupra cererii pentru produsele oferite de Companie. Compania urmărește să mențină atractivitatea produselor sale prin inovare de produse, respectiv prin lansarea a unor oferte de produse noi, iar reacția consumatorilor la produsele nou-lansate poate afecta vânzările Companiei.

Riscul asociat planului de dezvoltare a afacerii – Compania 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 Compania 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 Companiei.

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

în care Societatea nu are experiență, ceea ce poate presupune unele riscuri mai ridicate în comparație cu activitățile uzuale ale afacerii.

Riscul de lichiditate - Riscul de lichiditate este inerent operațiunilor Companiei și este asociat cu deținerea de stocuri, creanțe sau alte active și de transformarea acestora în lichidități într-un interval de timp rezonabil, astfel încât Compania să își poată îndeplini obligațiile de plată către creditorii și furnizorii săi. În cazul neîndeplinirii de către Companie a acestor obligații de plată sau a indicatorilor de lichiditate prevăzuți în contract, creditorii Companiei (furnizorii comerciali, băncile, etc.) ar putea începe acțiuni de executare a activelor principale ale companie sau chiar ar putea solicita deschiderea procedurii insolvenței companiei, ceea ce ar afecta în mod semnificativ și negativ deținătorii de acțiuni și activitatea, perspectivele, situația financiară și rezultatele operațiunilor Companiei. Compania își monitorizează constant riscul de a se confrunta cu o lipsă de fonduri pentru desfășurarea activității, prin planificarea și monitorizarea fluxurilor de numerar, însă întrucât nu se pot preziona cu exactitate veniturile nete, există riscul ca această planificare să fie diferită față de ceea ce se va întâmpla în viitor.

Riscul gradului de îndatorare - Compania are contractate facilități de credit, atât pe termen scurt, pentru finanțarea activității curente, cât și pe termen lung pentru finanțarea unor investiții. Aceste contracte de credit pot conține numeroase cerințe, inclusiv condiții afirmative, negative și financiare. Nerespectarea oricăreia dintre aceste condiții poate duce la activarea clauzei prin care creditul tras devine imediat scadent și este posibil ca lichiditățile Companiei în acel moment să nu fie suficiente pentru a satisface obligațiile de rambursare în cazul accelerării acestor obligații. Este posibil ca fluxul de numerar din operațiuni să nu fie suficient și astfel nu există nici o asigurare că Emitentul va avea acces la împrumuturi viitoare, în sume suficiente, care să permită plata datoriilor. Este posibil să fie nevoie de adoptarea uneia sau mai multor alternative, cum ar fi reducerea sau întârzierea cheltuielilor planificate și a investițiilor, vânzarea activelor, restructurarea datoriilor, obținerea de capitaluri suplimentare sau refinanțarea datoriei. Este posibil ca aceste strategii alternative să nu fie disponibile în termeni satisfăcători. Abilitatea Companiei de a-și refinanța datoriile sau de a obține finanțări suplimentare în condiții rezonabile din punct de vedere comercial, va depinde, printre altele, de starea financiară la momentul respectiv, de restricțiile acordurilor care reglementează datoriile curente și de alți factori, inclusiv de starea piețelor financiare și a piețelor în care Compania activează. În cazul în care Compania nu generează un flux de numerar din operațiuni suficient și dacă alternativele menționate anterior nu sunt disponibile, este posibil ca aceasta să nu dispună de suficient numerar care să-i permită să-și îndeplinească toate obligațiile financiare.

Riscul ratei dobânzii și surselor de finanțare – Unele din aceste contracte de finanțare ale Companiei prevăd o rată variabilă a dobânzii. Prin urmare, Compania este expusă riscului majorării acestei rate a dobânzii pe durata contractului de finanțare, ceea ce ar putea determina plata unei dobânzi mai mari și ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor operațiunilor Companiei. De asemenea, în cazul deteriorării mediului economic în cadrul căruia operează Compania, aceasta s-ar putea găsi în imposibilitatea contractării unor finanțări noi în condițiile de care a beneficiat anterior, fapt ce ar putea duce la creșterea costurilor de finanțare și ar afecta în mod negativ situația financiară a Companiei.

Știri false (fake news) - Natura activității Emitentului și industria în care își desfășoară activitatea pot expune Compania la pretenții legate de defăimare, diseminare de informații greșite sau farse de știri (denumite și „știri false” sau „fake news”), sau alte tipuri de conținut care pot dăuna, temporar sau pe termen lung, reputației afacerii. Compania poate fi, de asemenea, afectată negativ de acțiunile sau declarațiile diferitelor persoane, care acționează sub identități false sau neautentice, care pot disemina informații care sunt considerate a induce în eroare sau care intenționează să

manipuleze opiniile despre Companie. Orice astfel de situație poate duce potențial la o scădere a dorinței clienților de a cumpăra produsele Emitentului, ducând astfel la scăderea vânzărilor, precum și la o scădere a prețului instrumentelor financiare emise de către Emitent.

Impact asupra mediului înconjurător – Activitatea profesională a Agroserv Măriuța S.A. nu are un impact semnificativ asupra mediului înconjurător. Nu există litigii și nici nu se preconizează apariția de litigii legate de protecția mediului înconjurător.

CONT DE PROFIT ȘI PIERDERE

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (LEI)	31/12/2022	31/12/2023	Δ %
Venituri din exploatare, din care:	112.029.449	118.786.500	6%
Cifra de afaceri	72.857.865	79.996.696	10%
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	31.203.375	26.500.121	-15%
Venituri din subvenții de exploatare	4.719.920	8.588.325	82%
Alte venituri din exploatare	3.248.289	3.701.358	14%
Cheltuieli din exploatare, din care:	108.611.610	114.467.729	5%
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	62.356.177	63.926.654	3%
Cheltuieli cu personalul	12.334.480	13.051.300	6%
Cheltuieli cu amortizarea și ajustările de valoare	9.597.096	9.826.864	2%
Alte cheltuieli de exploatare	19.258.983	19.793.356	3%
Rezultat operațional	3.398.631	4.318.771	27%
Venituri financiare	797.503	606.875	-24%
Cheltuieli financiare	6.107.915	7.199.367	18%
Rezultat financiar	(5.310.412)	(6.592.492)	-24%
Venituri totale	112.826.952	119.393.375	6%
Cheltuieli totale	114.719.525	121.667.096	6%
Rezultat brut	(1.892.573)	(2.273.721)	-20%
Rezultat net	(1.892.573)	(2.273.721)	-20%

BILANȚ

INDICATORI DE BILANȚ (LEI)	31/12/2022	31/12/2023	Δ %
Active imobilizate, din care:	94.976.567	95.950.326	1%
Imobilizări necorporale	40.033	22.468	-44%
Imobilizări corporale	94.925.534	95.916.858	1%
Imobilizări financiare	11.000	11.000	0%
Active circulante, din care:	60.375.570	71.919.167	19%
Stocuri	49.639.892	51.531.620	4%
Creanțe	9.401.743	19.579.570	108%
Casa și conturi la bănci	1.333.935	807.977	-39%
Cheltuieli înregistrate în avans	542.573	238.609	-56%
Total activ	155.894.710	168.108.102	8%
Datorii curente, din care:	74.226.204	51.288.466	-31%
Furnizori terți	28.366.527	35.471.713	25%
Datorii bancare	42.917.144	12.948.587	-70%
Datorii față de acționari	32.409	0	-100%
Leasing financiar	1.249.660	1.301.083	4%
Alte datorii pe termen scurt	1.660.464	1.565.537	-6%
Datorii pe termen lung, din care:	38.898.498	77.154.377	98%
Datorii bancare și obligațiuni	35.900.152	74.598.320	108%
Leasing financiar	2.998.346	2.556.057	-15%
Provizioane	0	0	-
Venituri în avans	6.400.714	5.630.113	-12%
Venituri din subvenții	6.400.714	5.630.113	-12%
Total Datorii	119.525.416	134.072.956	12%
Capitaluri proprii, din care:	36.369.294	34.035.146	-6%
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) raportată	3.264.096	1.311.096	-60%
Profit / (pierdere) pentru perioadă	(1.892.573)	(2.273.721)	-20%
Total capitaluri proprii și datorii	155.894.710	168.108.102	8%

CASH-FLOW

	31 decembrie 2022	31 decembrie 2023
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare		
Profit/(pierdere) înainte de impozitări	(1.892.573)	(2.273.722)
<i>Ajustări pentru:</i>		
Amortizare aferentă imobilizărilor necorporale	133.152	46.437
Amortizare aferentă imobilizărilor corporale	9.472.057	9.912.501
Cheltuieli/(Venituri) aferente ajustărilor de valoare mijloace fixe	-	832.490
Cheltuieli/(Venituri) aferente provizioanelor de stocuri	(189.788)	-
Cheltuieli/(Venituri) aferente provizioanelor de clienți și conturi asimilate	(1.205.486)	694.765
Cheltuieli/(Venituri) aferente provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	(501.084)	(501.084)
(Câștig net)/Pierdere netă din ieșirea de imobilizări corporale	1.112.031	1.112.031
Venituri din subvenții	(882.163)	(770.601)
Cheltuieli cu dobânzile	4.383.141	5.959.671
Venituri din dobânzi	(11)	(40)
Flux de trezorerie generat din activitatea de exploatare înainte de modificări ale capitalului circulant	12.840.248	15.695.532
(Creșteri)/Descreșteri de creanțe	2.793.913	(10.872.595)
(Creșteri)/Descreșteri de cheltuieli în avans	(180.748)	303.965
(Creșteri)/Descreșteri de stocuri	(16.102.665)	(7.872.649)
Creșteri / (descreșteri) de datorii	2.016.291	6.951.739
Creșteri / (descreșteri) de venituri în avans	-	-
Dobânzi plătite	(4.383.141)	(5.959.671)
Dobânzi încasate	11	40
Impozit pe profit plătit	-	-
Numerar net din activități de exploatare	(3.016.089)	(1.753.996)
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție		
Achiziții de active corporale	(5.883.002)	(9.080.907)
Achiziții de active necorporale	(67.808)	(17.550)
Împrumuturi (acordate)/restituite și imobilizări financiare	-	-
Încasări din vânzarea de imobilizări	1.454.008	2.020.160
(Achiziție)/Vânzare de acțiuni proprii	-	-
Flux de trezorerie net din activități de investiție	(4.496.802)	(7.078.297)

PRINCIPII DE GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ

Declarația privind alinierea la principiile de Guvernare Corporativă ale BVB pentru Sistemul Multilateral de Tranzacționare – piața AeRO.

COD	PREVEDERI CARE TREBUIE RESPECTATE	RESPECTĂ INTEGRAL	NU RESPECTĂ	EXPLICAȚII
SECȚIUNEA A – RESPONSABILITĂȚILE CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE (CONSILIUL)				
A1.	Compania trebuie să dețină un regulament intern al Consiliului care să includă termeni de referință cu privire la Consiliu și la funcțiile de conducere cheie ale companiei. Administrarea conflictului de interese la nivelul Consiliului trebuie, de asemenea, să fie tratat în regulamentul Consiliului		√	Emitentul este în curs de adoptarea a unui asemenea Regulament.
A2.	Orice alte angajamente profesionale ale membrilor Consiliului, inclusiv poziția de membru executiv sau neexecutiv al Consiliului în alte societăți (excluzând filiale ale societății) și instituții non-profit, vor fi aduse la cunoștința Consiliului înainte de numire și pe perioada mandatului.	√		Emitentul respectă pe deplin această prevedere. Toate angajamentele profesionale ale membrilor CA pot fi găsite și în raportul anual al companiei.
A3.	Fiecare membru al Consiliului va informa Consiliul cu privire la orice legătură cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând nu mai puțin de 5% din numărul total de drepturi de vot. Această obligație are în vedere orice fel de legătură care poate afecta poziția membrului respectiv pe aspecte ce țin de decizii ale Consiliului.	√		După caz, membrii Consiliului de Administrație au informat Consiliul despre aceste legături.
A4.	Raportul anual va informa dacă a avut loc o evaluare a Consiliului sub conducerea președintelui. Raportul anual trebuie să conțină numărul de ședințe ale Consiliului.	√		Emitentul își asumă publicarea acestor informații în cadrul raportului anual.
A5.	Procedura privind cooperarea cu Consultantul Autorizat pentru o perioadă în care această cooperare este aplicabilă va conține cel puțin următoarele:	√		Emitentul a semnat un contract cu Cornerstone Communications S.R.L. privind prestarea de servicii de Consultant Autorizat, post-listare, pentru o perioadă de 12 luni.
A.5.1.	Persoană de legătură cu Consultantul Autorizat	√		
A.5.2.	Frecvența întâlnirilor cu Consultantul Autorizat, care va fi cel puțin o dată pe lună și ori de câte ori evenimente sau informații noi implică transmiterea de rapoarte curente sau periodice, astfel încât Consultantul Autorizat să poată fi consultat;	√		
A.5.3.	Obligația de a informa Bursa de Valori București cu privire la orice disfuncționalitate apărută în cadrul cooperării cu Consultantul	√		

	Autorizat, sau schimbarea Consultantului Autorizat.			
SECȚIUNEA B – CONTROLUL / AUDITUL INTERN				
B1.	Consiliul va adopta o politică astfel încât orice tranzacție a companiei cu o filială reprezentând 5% sau mai mult din activele nete ale companiei, conform celei mai recente raportări financiare, să fie aprobată de Consiliu.			Nu se aplică - Compania nu are filiale.
B2.	Auditul intern trebuie să fie realizat de către o structură organizatorică separată (departamentul de audit intern) din cadrul companiei sau prin serviciile unei terțe părți independente, care va raporta Consiliului, iar, în cadrul companiei, îi va raporta direct Directorului General.	√		Emitentul a contractat în 2023 realizarea auditului intern cu o entitate specializată.
SECȚIUNEA C – RECOMPENSE ECHITABILE ȘI MOTIVARE				
C1.	Compania va publica în raportul anual o secțiune care va include veniturile totale ale membrilor Consiliului și ale directorului general și valoarea totală a tuturor bonusurilor sau a oricăror compensații variabile, inclusiv ipotezele cheie și principiile pentru calcularea acestora.	√		Emitentul a include informații legate de remunerația Consiliului de Administrație în cadrul raportului anual.
SECȚIUNEA D – CONSTRUIND VALOARE PRIN RELAȚIA CU INVESTITORII				
D1.	Suplimentar față de informațiile prevăzute în prevederile legale, pagina de internet a companiei va conține o secțiune dedicată Relației cu Investitorii, atât în limba română cât și în limba engleză, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, incluzând:	√		Agroserv Măriuța respectă toate regulile referitoare la funcția IR, așa cum este detaliat mai jos. Compania are o secțiune dedicată pentru relații cu investitorii pe https://laptariacucaimac.ro .
D1.1	Principalele regulamente ale companiei, în particular actul constitutiv și regulamentele interne ale organelor statutare	√		Regulamentele cheie ale Agroserv Măriuța pot fi găsite pe site-ul Emitentului.
D1.2	CV-urile membrilor organelor statutare;	√		CV-urile și biografiile personalului din conducerea companiei pot fi găsite în raportul anual.
D1.3	Rapoartele curente și rapoartele periodice;	√		Toate rapoartele curente și periodice ale Agroserv Măriuța sunt disponibile pe site-ul Emitentului.
D1.4	Informații cu privire la adunările generale ale acționarilor: ordinea de zi și materialele aferente; hotărârile adunărilor generale;	√		Toate informațiile legate de AGA Agroserv Măriuța sunt disponibile pe site-ul Emitentului.
D1.5	Informații cu privire la evenimente corporative precum plata dividendelor sau alte evenimente care au ca rezultat obținerea sau limitări cu privire la drepturile	√		Dacă este cazul, aceste informații vor fi publicate de companie pe site-ul Agroserv Măriuța, precum

	unui acționar, incluzând termenele limită și principiile unor astfel de operațiuni;			și printr-un raport curent trimis către BVB.
D1.6	Alte informații de natură extraordinară care ar trebui făcute publice: anularea/ modificarea/ inițierea cooperării cu un Consultant Autorizat; semnarea/ reînnoirea/ terminarea unui acord cu un Market Maker.	√		Dacă este cazul, aceste informații vor fi publicate de companie pe site-ul Agroserv Măriuța, precum și printr-un raport curent trimis către BVB.
D1.7	Compania trebuie să aibă o funcție de Relații cu Investitorii și să includă în secțiunea dedicată acestei funcții, pe pagina de internet a companiei, numele și datele de contact ale unei persoane care are capacitatea de a furniza, la cerere, informațiile corespunzătoare	√		Datele de contact pentru departamentul de IR al Agroserv Măriuța pot fi găsite pe site-ul companiei, la secțiunea „Investitori”.
D2.	Compania trebuie să aibă adoptată o politică de dividend a societății, ca un set de direcții referitoare la repartizarea profitului net, pe care compania declară că o va respecta. Principiile politicii de dividend trebuie să fie publicate pe pagina de internet a companiei.	√		Politica de dividend a companiei este disponibilă pe site-ul Agroserv Măriuța, la secțiunea „Investitori”.
D3.	Compania trebuie să aibă adoptată o politică cu privire la prognoze și dacă acestea vor fi furnizate sau nu. Prognozele reprezintă concluziile cuantificate ale studiilor care vizează determinarea impactului total al unei liste de factori referitori la o perioadă viitoare (așa-numitele ipoteze). Politica trebuie să prevadă frecvența, perioada avută în vedere și conținutul prognozelor. Prognozele, dacă sunt publicate, vor fi parte a rapoartelor anuale, semestriale sau trimestriale. Politica cu privire la prognoze trebuie să fie publicată pe pagina de internet a societății.		√	În 2023, Agroserv Măriuța nu a avut implementată o politică privind prognozele.
D4.	Compania trebuie să stabilească data și locul unei adunări generale astfel încât să permită participarea unui număr cât mai mare de acționari.	√		Agroserv Măriuța organizează și va continua să organizeze AGA în zile lucrătoare la sediu.
D5.	Rapoartele financiare vor include informații atât în română, cât și în engleză, cu privire la principalii factori care influențează schimbări la nivelul vânzărilor, profitului operațional, profitului net sau orice alt indicator financiar relevant.		√	Agroserv Măriuța emite rapoarte financiare doar în limba română.
D6.	Compania va organiza cel puțin o întâlnire/ conferință telefonică cu analiști și investitori, în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii vor fi publicate în secțiunea relații cu investitorii de pe pagina de internet a societății, la momentul respectivei întâlniri/ conferințe telefonice.		√	Compania ia în considerare organizarea de evenimente periodice pentru investitori

DECLARAȚIA CONDUCERII

București, 22 martie 2024

Subsemnatul Nicușor Șerban, în calitate de Președinte al Consiliului de Administrație al Agroserv Măriuța S.A., declar pe proprie răspundere, cunoscând dispozițiile art. 326 Noul Cod Penal, cu privire la falsul în declarații, următoarele:

- După cunoștințele mele, raportarea contabilă a fost întocmită în conformitate cu standardele contabile aplicabile și oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea contabilă a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale Companiei;
- Raportul Consiliului de Administrație aferent perioadei 01.01.2023 - 31.12.2023, transmis operatorului pieței de capital - BVB - precum și Autorității de Supraveghere Financiară, prezintă în mod corect și complet informațiile despre Companie.

Președinte Consiliu de Administrație,

Nicușor Șerban