



Raport financiar pentru T3 2025

AGROSERV MĂRIUȚA S.A.

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

Cuprins

Informații emitent	3
Mesaj din partea conducerii	4
Despre Agroserv Măriuța	6
Evenimente cheie în 9L 2025 și după încheierea perioadei de raportare	9
Analiză rezultate financiare	11
Perspectiva anului 2025	14
Cont de profit și pierdere	15
Bilanț	16
Principalii indicatori financiari	17
Declarația conducerii	18

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 trimestrial – T3 2025
Pentru exercițiul financiar	9L: 01.01.2025 – 30.09.2025 T3: 01.07.2025 – 30.09.2025
Data publicării	27.11.2025
Conform	Anexa 13 la Regulamentul ASF 5/2018

Informații emitent

Nume	Agroserv Mariuta S.A.
Cod fiscal	RO 6363609
Număr înregistrare Registrul Comerțului	J2008000195212
Sediul social	Ferma Zootehnica Drăgoești (str. Primăriei nr 42), Drăgoești, Ialomița, 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	+40 754 908 742
E-mail	ir@milkfarm.eu
Website	www.laptariacucaimac.ro

Situațiile financiare intermediare individuale la 30 septembrie 2025, prezentate în paginile următoare sunt **neauditate**.

Mesaj din partea conducerii

Dragi investitori,

Primele nouă luni ale anului 2025 au confirmat evoluția pozitivă a tuturor liniilor de business ale Agroserv Măriuța, într-un context de piață marcat de schimbări fiscale, presiuni pe costuri și o dinamică variabilă a consumului. Rezultatele din această perioadă reflectă atât eforturile constante ale echipei, cât și reziliența modelului nostru de business integrat, care continuă să ofere Companiei un avantaj competitiv pe piața lactatelor și în sectorul agricol.

Cifra de afaceri a ajuns la 85,3 milioane de lei în 9L 2025, o creștere de 28% față de aceeași perioadă a anului 2024, determinată în principal de performanța fabricii, dar și de evoluțiile favorabile din activitatea vegetală și zootehnică. Veniturile din exploatare au crescut cu 14%, la 99,2 milioane de lei, în timp ce cheltuielile din exploatare au înregistrat o majorare de numai 3%, pe fondul unui control mai strict al cheltuielilor, precum și ca urmare a unui mix între consumul din producția proprie și achiziții, în ceea ce privește furajul. Această evoluție este cu atât mai notabilă, cu cât cheltuielile de personal au înregistrat o creștere de 31% față de 9L 2024, ajungând la 15,5 milioane de lei.

Această dinamică a fost generată de modificările legislative din ianuarie 2025, de creșterea numărului de angajați odată cu volumele mai mari procesate și de ajustările salariale punctuale pentru retenția și motivarea angajaților.

Rezultatul operațional din primele nouă luni ale anului a crescut la 10,2 milioane de lei, susținut de un control mai strict al costurilor și de un mix favorabil al veniturilor. Compania noastră a încheiat perioada cu un profit net de 3,7 milioane de lei, față de o pierdere de 3,8 milioane de lei înregistrată în 9L 2024, marcând revenirea pe profit.

Fabrica de procesare continuă să reprezinte principala linie de business a companiei noastre, înregistrând o creștere de 25% a cifrei de afaceri nete generate în primele nouă luni din 2025. Volumul de lapte procesat în această perioadă a fost în creștere cu 6% față de 9L 2024, echivalent cu aproape 388 de mii de litri suplimentari. Această dinamică are loc într-un context complicat la nivel național, în care vânzările de produse lactate au înregistrat o scădere după modificarea TVA operată la 1 august 2025 și creșterea costurilor cu utilitățile, factori care au determinat majorări ale prețurilor la raft. În ciuda acestui climat, fabrica și-a consolidat prezența în comerțul modern, vânzările nete către principalii 5 clienți înregistrând o creștere de 28% față de perioada similară a anului precedent. Această evoluție confirmă cererea în creștere pentru produsele Lăptăria cu Caimac, dar și adaptarea rapidă la schimbările din piață.

Activitatea vegetală a continuat să susțină modelul integrat al Companiei, cu venituri de 12,7 milioane de lei, o majorare cu 92% față de anul precedent. Suprafața cultivată în anul agricol 2024–2025 a fost de 2.300



ha, iar structura culturilor a inclus rapiță (31%), porumb – cultura 1 (26%), grâu (24%) și alte culturi (19%). Până la momentul redactării acestui raport, Compania a obținut o producție totală de 20,6 mii tone, un nivel superior celui înregistrat anul trecut. Aceste rezultate contribuie direct la optimizarea costurilor furajelor, cu impact pozitiv asupra producției zootehnice și asupra costurilor fabricii.

În zona de zootehnie, veniturile au atins 14,7 milioane de lei, un avans față de 13,6 milioane de lei înregistrate în aceeași perioadă a anului trecut. Vânzările de lapte crud s-au ridicat la 9,2 milioane de lei, iar vânzarea de animale a generat 5,4 milioane de lei, susținută în 2025 și de exportul unui lot de 165 de junici gestante în Republica Moldova. Producția medie zilnică de lapte a rămas stabilă, la aproximativ 39 tone/zi, fiind îmbunătățită ponderea de lapte a fermei utilizată în fabrica de procesare, de la 64% în 9L 2024 la 66% în 9L 2025.

În contextul evoluției pozitive, peste așteptări, la nivelul tuturor liniilor de business înregistrate de compania noastră, am decis revizuirea Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2025. Astfel, pentru acest an, vizăm înregistrarea unei cifre de afaceri de 108,7 milioane de lei, în creștere cu 5% față de nivelul bugetat inițial, și a unui profit net de 3,4 milioane de lei, o majorare cu 39%.

Îmbunătățirea marjei brute, alături de diversificarea canalelor de vânzare și eficientizarea activităților din fabrică și fermă, susțin direcția de creștere a Companiei pentru perioada următoare. În paralel, evoluțiile macroeconomice, modificările legislative recente și fluctuațiile de preț din sectorul agroalimentar rămân factori pe care îi monitorizăm îndeaproape.

În continuare, vă invităm să citiți paginile următoare ale acestui raport, unde am prezentat mai multe detalii despre activitatea noastră în primele nouă luni din 2025. Vă stăm la dispoziție pentru orice întrebări legate de activitatea Companiei pe piața de capital la ir@milkfarm.eu.

Cornel Dănilă, Director General

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 2.800 ha, dintre care aproximativ 2.300 ha administrate exclusiv de Agroserv Măriuța – proprietate și arendă, diferența reprezentând teren lucrat în regim de prestări servicii. 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 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 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, la 30 septembrie 2025 ferma avea 2.933 animale rasa Holstein Friesian, incluzând tineretul. Dintre acestea, peste 1.050 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 9L 2025 la vârfuri de peste 40 tone pe zi cu o scădere naturală pe parcursul verii și accelerată datorită caniculei.

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 7 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. .

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 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 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 de 10 (10% grăsime), 190 g, ambalat la borcan;
- Iaurt Molcuț 4.5% grăsime, 400g (primul iaurt cu coagul moale, cremos din portofoliu Companiei)
- Sana (2 % 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, Thilde;



- Brânză proaspătă - vânzare vrac;
- Brânză proaspătă la borcan
- Brânză delactozată la borcan
- Rotocol de cașcaval;
- Ayran – specialitate orientală, 375g;
- Untul cel lăptos;
- Untul cel cu sare;
- Unt cu arome/incluziuni
- 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);
- Kefir Roze (grăsime 1,6%, la sticlă de 375 mililitri)
- Cașcaval de 10 felii;
- Caș Zvântat felii;
- Gama Gingaș - produse fără lactoză – Smântâna Gingașă, Cașcavalul Gingaș, Iaurtul Gingaș și Untul Gingaș.

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

Din iunie 2018 și până la finalul primelor 9 luni ale acestui an, Lăptăria cu Caimac și-a dezvoltat distribuția în peste 2.500 de puncte de vânzare:

- numeroase rețele de tip IKA (Mega Image, Auchan, Carrefour, Selgros, Metro Cash & Carry, Kaufland, Profi și Lidl);
- 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 băcării, magazine de proximitate și magazine tradiționale, dar și în HoReCa de renume.

PERSONAL

La data de 30 septembrie 2025, numărul de angajați care își desfășurau activitatea în cadrul companiei Agroserv Măriuța SA era de 233, în creștere față de 215 la 30 septembrie 2024.

Evenimente cheie în 9L 2025 și după încheierea perioadei de raportare

Evenimentele cheie din primele nouă luni ale anului 2025 care au avut un impact și vor continua să aibă impact asupra afacerii Agroserv Măriuța SA sunt următoarele:

NOTIFICARE PRIVIND DEȚINERILE MAJORE

În data de 03.03.2025, Compania a informat investitorii cu privire la notificarea primită din partea VERTICAL SEVEN GROUP S.A., entitate controlată de domnul Iulian-Florentin Cîrciumaru, privind creșterea deținerilor în cadrul Companiei peste pragul de 5%.

ADUNAREA GENERALĂ ORDINARĂ A ACȚIONARILOR DIN 23.04.2025

În data de 23.04.2025 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a acționarilor Companiei, în cadrul căreia au fost aprobate, printre altele:

- (i) Situațiile financiare aferente anului 2024, însoțite de raportul anual al Consiliului de Administrație și raportul auditorului independent;
- (ii) Descărcarea de gestiune a Consiliului de Administrație pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2024;
- (iii) Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2025;
- (iv) Remunerația membrilor Consiliului de Administrație al Companiei.

PROSPECTAREA PIEȚEI PENTRU O POTENȚIALĂ MAJORARE A CAPITALULUI SOCIAL

În data de 07.05.2025, Compania a informat toate părțile interesate cu privire la demersurile întreprinse de către Companie de a prospecta piața în vederea identificării unui potențial interes din partea investitorilor cu privire la o posibilă operațiune de majorare a capitalului social.

Fondurile potențial atrase prin operațiunea de majorare a capitalului social vor fi direcționate către rambursarea obligațiunilor MILK25E existente, precum și pentru susținerea planurilor de investiții ale Companiei.

CONSTRUIREA UNEI STAȚII DE BIOGAZ

Evaluarea oportunității preluării de la Genesis Bio 4 a unui proiect strategic de construire a unei stații de biogaz, finanțat prin PNRR – Componenta 3: Managementul Deșeurilor, Investiția 2. Contractul de finanțare a fost semnat, iar toate avizele premergătoare au fost deja obținute, inclusiv autorizația de construcție, la acest moment Compania aflându-se într-o serie de discuții referitoare la contractarea unei finanțări bancare, precum și discuții cu furnizorii ce vor presta servicii / vor livra bunuri în cadrul proiectului.

ADUNAREA GENERALĂ EXTRAORDINARĂ A ACȚIONARILOR DIN DATA DE 27.10.2025

În data de 25.09.2025, Consiliul de Administrație al Companiei a convocat Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Companiei, care a avut loc în data de 27.10.2025, acționarii aprobând o nouă emisiune de obligațiuni corporative necondiționate, garantate, nesubordonate și neconvertibile, în EUR, cu o rată a dobânzii fixă de 9,5%, cu o scadență de maxim 3 ani, având o valoare nominală de 3 milioane EUR.

EMISIUNE OBLIGAȚIUNI MILK28E

În data de 27 octombrie 2025, Consiliul de Administrație al Agroserv Măriuța S.A., a aprobat derularea unei oferte de vânzare de obligațiuni corporative garantate, neconvertibile, denominate în euro, în cadrul unui plasament privat adresat investitorilor calificați și unui număr limitat de investitori de retail.

Oferta s-a desfășurat în perioada 28–30 octombrie 2025 și a vizat o emisiune de până la 3 milioane de euro, sub simbolul MILK28E, cu valoare nominală de 100 euro per obligațiune, o dobândă fixă anuală de 9,5% plătită trimestrial și o maturitate de 3 ani (scadență în 2028). Fondurile atrase, subscrise integral în cadrul plasamentului privat, au fost utilizate, în principal, pentru refinanțarea obligațiunilor existente MILK25E (emise în 2020, scadente la 4 noiembrie 2025).

Analiză rezultate financiare

Valoarea vânzărilor în primele nouă luni ale anului 2025 a fost de 85,3 milioane de lei, în creștere cu 28% față de perioada similară a anului 2024. Această sumă conține deja reducerile acordate conturilor cheie (*key accounts*) ale companiei, care s-au ridicat la aproape 10,2 milioane de lei, în linie cu clauzele contractuale și evoluția acestora față de perioada similară a anului anterior.

ÎMPĂRȚIRE P&L	VEGETALĂ	ZOOTEHNIE	FABRICĂ	TOTAL
Cifra de afaceri 9L 2025	12.658.603	14.782.222	57.818.025	85.258.850
Cifra de afaceri 9L 2024	6.595.301	13.601.575	46.436.098	66.632.974
<i>Evoluția 9L 2025/2024</i>	<i>92%</i>	<i>9%</i>	<i>25%</i>	<i>28%</i>

Veniturile din activitatea vegetală s-au ridicat la 12,7 milioane de lei în primele nouă luni din 2025. Conform APIA, suprafața cultivată direct de către Companie în anul agricol 2024 - 2025 a fost de 2.300 ha, acestea fiind în proprietate sau arendă. Culturile sunt grâu, în proporție de 24% din suprafață, porumb (Cultura 1) – 26%, rapiță – 31%, altele – 19%. Până la momentul prezentului raport financiar, Compania a înregistrat o producție totală de 20,6 mii de tone, din care cultura de grâu a reprezentat 24% din această producție, și rapiță - 15%.

Deși rezultatele sunt peste cele din aceeași perioadă a anului trecut, cultura de porumb a fost afectată de condițiile meteorologice de pe parcursul verii, iar recolta este sub așteptări.

Veniturile din zootehnie au înregistrat o valoare de 14,8 milioane de lei, în principal datorită vânzării de lapte crud, de 9,2 milioane de lei, urmată de vânzarea de animale, de 5,4 milioane lei. În anul 2025, în afara vânzărilor de junici obișnuite, Compania a exportat 165 junici gestante în Republica Moldova. În primele nouă luni din 2025, producția totală de lapte a fost de 11.119.946 litri, producție cu o ușoară creștere față de primele nouă luni din 2024. Numărul mediu al vacilor mulse zilnic în primele nouă luni ale anului 2025 a fost de 1.051 capete. Prin urmare, producția medie în primele nouă luni din 2025 a fost de aproximativ 39 tone/zi, similar cu aceeași perioadă a anului trecut. Fabrica a utilizat în primele nouă luni din 2025 aproape 66% din producția de lapte a fermei, în creștere față de o pondere de 64% utilizată în aceeași perioadă a anului precedent.

Veniturile din vânzarea de produse lactate, semifabricate, precum și de mărfuri au atins valoarea de 57,8 milioane de lei (după acordarea reducerilor), cu 25% peste rezultatele aferente 9L 2024, acestea având cea mai mare contribuție la cifra de afaceri generată în primele nouă luni ale anului. În 9L 2025 compania a înregistrat venituri de 2,1 milioane de lei din vânzarea mărfurilor, reprezentând vânzările prin magazine proprii.

ANALIZĂ P&L

În primele nouă luni din 2025, veniturile din exploatare s-au ridicat la 99,2 milioane de lei, o creștere cu 14% față de aceeași perioadă a anului anterior. Cifra de afaceri, împărțită pe liniile de business prezentate mai sus, a contribuit cu 85,3 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 5%, ajungând la 10,7 milioane de lei. Ca o măsură de precauție, Compania nu a înregistrat încă venituri din subvenții.

Cheltuielile din exploatare au crescut ușor, cu 3%, față de primele nouă luni ale anului 2024, ajungând la 89,1 milioane de lei la sfârșitul 9L 2025. Cheltuielile cu materiile prime și materialele consumabile, care

au scăzut cu 7%, până la 41,6 milioane de lei, au cea mai mare pondere la nivelul cheltuielilor din exploatare. Această scădere a fost determinată de un control mai strict al cheltuielilor, precum și de un mix între consumul din producția proprie și achiziții, în ceea ce privește furajul. Scăderea tendinței inflaționiste a ajutat, precum și colaborarea cu furnizori alternativi.

Alte cheltuieli din exploatare, care au atins suma de 24,9 milioane de lei, au înregistrat o creștere cu 7%, generată în principal de creșterea progresivă a altor cheltuieli datorită creșterii vânzărilor.

Cheltuielile de personal au crescut cu 31% față de aceeași perioadă a anului anterior, situându-se la 15,6 milioane de lei, datorită modificărilor legislative din ianuarie 2025, a creșterii numărului de angajați și datorită creșterii salariilor în vederea motivării și retenției angajaților. Cheltuielile cu amortizarea și ajustările de valoare au fost de 7 milioane de lei, o creștere de 12%.

Rezultatul operațional al companiei a crescut până la 10,2 milioane de lei. Veniturile financiare au crescut cu 68%, până la 204 mii de lei. Cheltuielile financiare au crescut cu 35% și au inclus, în principal, dobânda fixă la obligațiunile corporative, precum și dobânda variabilă aferentă creditelor bancare accesate de companie. Această creștere a fost determinată de fluctuația mare și mai puțin favorabilă a cursului valutar (atunci când Compania înregistrează diferențe de curs valutar la soldurile în valută). Rezultatul financiar înregistrat pentru primele nouă luni din 2025 a fost o pierdere de 6,3 milioane lei, o creștere cu 34% față de aceeași perioadă a anului 2024. Drept urmare, compania a încheiat primele nouă luni din 2025 cu o profit brut de 3,9 milioane lei, față de pierderea brută de 3,8 milioane de lei înregistrată în 9L 2024. Rezultatul net în 9L 2025 a fost de 3,7 milioane lei, față de o pierdere netă de 3,8 milioane de lei în 2024.

CONT DE PROFIT SI PIERDERE (LEI)	30/09/2024	30/09/2025	Δ %
Venituri din exploatare	87.134.618	99.237.480	14%
Cheltuieli din exploatare	86.212.743	89.081.814	3%
Rezultat operațional	921.862	10.155.666	1002%
Rezultat financiar	(4.688.507)	(6.292.331)	34%
Rezultat brut	(3.766.645)	3.863.345	-
Rezultat net	(3.766.645)	3.690.702	-

ANALIZA BILANȚ

De la începutul anului 2025, activele imobilizate s-au diminuat cu 2%, ajungând la 98,7 milioane de lei.

Imobilizările corporale au scăzut cu 2% în perioada analizată, până la 98,6 milioane de lei. Este important de menționat că în cazul imobilizărilor corporale sunt incluse și animalele. La 30 septembrie 2025 sunt evidențiate în situațiile financiare ale companiei un efectiv de 1.229 capete vaci lapte de natura imobilizărilor corporale și un număr 1.704 capete juninci/vițe/viței de natura stocurilor.

Activele circulante au scăzut cu 15%, ajungând la 56 milioane de lei de la începutul anului 2025. Scăderea a fost determinată în principal de diminuarea cu 42% a creanțelor, care au ajuns la 12,8 milioane de lei în principal ca urmare a faptului că societatea nu a înregistrat subvenții.

Stocurile s-au diminuat cu 3%, înregistrând o valoare de 41,4 milioane de lei. În paralel, poziția casa și conturi la bănci a crescut cu 105%, până la 1,7 milion de lei, în timp ce cheltuielile înregistrate în avans au crescut cu 36%, până la 567 mii de lei în principal datorită asigurărilor contractate de către Companie.

INDICATORI DE BILANȚ (LEI)	31/12/2024	30/09/2025	Δ %
Active imobilizate	101.009.808	98.683.088	-2%
Active circulante	65.785.787	55.964.541	-15%
Cheltuieli înregistrate în avans	415.749	567.233	36%
Total activ	167.211.344	155.214.862	-7%

Datoriile pe termen scurt au crescut cu 8%, până la 85,6 milioane de lei. Creșterea este determinată de creșterea datoriilor bancare cu 43% față de începutul anului, până la 59,7 milioane lei. Datoriile pe termen lung au scăzut cu 41%, datorită scăderii cu 44% a datoriilor bancare și obligațiuni, până la 31,2 milioane lei.

Veniturile în avans au scăzut cu 12%, ajungând la 4,3 milioane de lei.

Capitalurile proprii au crescut cu 12%, ajungând la 34,2 milioane de lei. Capitalul subscris, primele de capital și rezervele legale au rămas la același nivel ca la începutul anului, creșterea fiind generată de rezultatul raportat.

INDICATORI DE BILANȚ (LEI)	31/12/2024	30/09/2025	Δ %
Datorii pe termen scurt	79.406.003	85.620.682	8%
Datorii pe termen lung	52.483.766	31.165.409	-41%
Venituri în avans	4.851.213	4.267.707	-12%
Total datorii	136.740.982	121.053.798	-11%
Capitaluri proprii	30.470.362	34.161.064	12%
Total capitaluri proprii și datorii	167.211.344	155.214.862	-7%

Perspectiva anului 2025

În contextul unei evoluții pozitive, peste așteptări, la nivelul tuturor liniilor de business, Compania prezintă o versiune revizuită a Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2025. Creșterea profitabilității, determinată atât de majorarea volumelor procesate și comercializate, cât și de optimizarea costurilor directe, a îmbunătățit semnificativ performanța financiară. Totodată, schimbările intervenite în mediul fiscal și operațional, inclusiv ajustările legislative care au influențat costurile de personal și dinamica pieței lactatelor, au modificat premisele inițiale de planificare.

Performanțele superioare din activitatea vegetală, din cea zootehnică și din fabrica de procesare confirmă capacitatea Companiei de a genera rezultate solide, în ciuda unui climat economic volatil. Creșterea producției vegetale, volumul mai mare procesat în fabrică și majorarea veniturilor din activitatea zootehnică, inclusiv prin diversificarea canalelor de vânzare, susțin un nivel mai ridicat al cifrei de afaceri și o marjă brută îmbunătățită față de bugetul aprobat inițial.

Având în vedere aceste evoluții, revizuirea bugetului este necesară pentru a reflecta corect performanțele actuale și pentru a adapta resursele Companiei la noile condiții operaționale. Bugetul actualizat oferă o imagine realistă a direcției de creștere și permite o planificare mai eficientă, susținând procesul de decizie pentru perioada următoare.

	BVC 2025 aprobat	BVC 2025 revizuit	Δ %
Total cifră de afaceri, din care:	103.724.363	108.745.085	5%
<i>Cifră de afaceri din activitate vegetală</i>	<i>10.500.000</i>	<i>12.658.603</i>	<i>21%</i>
<i>Cifră de afaceri din activitate zootehnică</i>	<i>16.981.529</i>	<i>18.353.994</i>	<i>8%</i>
<i>Cifră de afaceri din activitate fabrică</i>	<i>76.242.833</i>	<i>77.732.488</i>	<i>2%</i>
Costul bunurilor vândute, din care:	(77.730.804)	(76.335.308)	-2%
<i>Cheltuieli directe de producție</i>	<i>(56.812.457)</i>	<i>(46.677.959)</i>	<i>-18%</i>
<i>Cheltuieli indirecte de producție</i>	<i>(40.440.853)</i>	<i>(43.188.814)</i>	<i>7%</i>
<i>Costul mărfurilor vândute</i>	<i>(2.608.637)</i>	<i>(3.103.456)</i>	<i>19%</i>
<i>Venituri din subvenții</i>	<i>6.339.217</i>	<i>4.004.056</i>	<i>-37%</i>
<i>Variația stocurilor</i>	<i>15.791.925</i>	<i>12.630.865</i>	<i>-20%</i>
Marja brută	25.993.559	32.409.777	25%
Cheltuieli administrative, inclusiv reclamă și publicitate	(5.975.503)	(8.893.107)	49%
EBITDA	20.018.056	23.516.670	17%
Amortizare	(10.340.176)	(10.428.255)	1%
Subvenții pentru investiții	778.900	777.649	0%
Rezultatul net din vânzarea de active	(1.624.000)	(1.917.651)	18%
EBIT	8.832.781	11.948.413	35%
Dobânzi și diferențe de curs	(6.291.318)	(8.405.673)	34%
EBT	2.541.463	3.542.740	39%
Impozit	(121.990)	(172.643)	41%
Rezultatul net	2.419.473	3.370.097	39%

Cont de profit și pierdere

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (LEI)	T3 2024	T3 2025	Δ %
Venituri din exploatare, din care:	87.134.605	99.237.480	14%
Cifra de afaceri	66.632.974	85.258.850	28%
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	10.146.059	10.654.560	5%
Venituri din subvenții de exploatare	6.274.561	153.446	-98%
Alte venituri din exploatare	4.081.011	3.170.624	-22%
Cheltuieli din exploatare, din care:	86.212.743	89.081.814	3%
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	44.837.687	41.623.311	-7%
Cheltuieli cu personalul	11.837.333	15.560.113	31%
Cheltuieli cu amortizarea și ajustările de valoare	6.222.919	6.996.058	12%
Alte cheltuieli de exploatare	23.314.804	24.902.332	7%
Rezultat operațional	921.862	10.155.666	1002%
Venituri financiare	121.117	203.574	68%
Cheltuieli financiare	4.809.624	6.495.895	35%
Rezultat financiar	(4.688.507)	(6.292.321)	34%
Venituri totale	87.255.722	99.441.054	14%
Cheltuieli totale	91.022.367	95.577.709	5%
Rezultat brut	(3.766.645)	3.863.345	-
Impozitul pe profit/alte impozite	0	172.643	-
Rezultat net	(3.766.645)	3.690.702	-

Bilanț

INDICATORI DE BILANȚ (LEI)	31.12.2024	30.09.2025	Δ %
Active imobilizate, din care:	101.009.808	98.683.088	-2%
Imobilizări necorporale	75.854	75.698	0%
Imobilizări corporale	100.922.954	98.596.390	-2%
Imobilizări financiare	11.000	11.000	0%
Active circulante, din care:	65.785.787	55.964.541	-15%
Stocuri	42.772.162	41.435.980	-3%
Creanțe	22.178.111	12.815.013	-42%
Casa și conturi la bănci	835.514	1.713.548	105%
Cheltuieli înregistrate în avans	415.749	567.233	36%
Total activ	167.211.344	155.214.862	-7%
Datorii curente, din care:	79.406.003	85.620.682	8%
Furnizori terți	33.110.306	21.592.853	-35%
Datorii bancare	41.693.648	59.711.871	43%
Datorii față de acționari			
Leasing financiar	2.021.325	1.489.101	-26%
Alte datorii pe termen scurt	2.580.724	2.826.857	10%
Datorii pe termen lung, din care:	52.483.766	31.165.409	-41%
Datorii bancare și obligațiuni	46.925.885	26.408.941	-44%
Leasing financiar	5.557.881	4.756.468	-14%
Venituri în avans	4.851.213	4.267.707	-12%
Venituri din subvenții	4.851.213	4.267.707	-12%
Total Datorii	136.740.982	121.053.798	-11%
Capitaluri proprii, din care:	30.470.362	34.161.064	12%
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	-962.625	-4.527.409	370%
Profit / (pierdere) pentru perioadă	-3.564.784	3.690.702	-
Total capitaluri proprii și datorii	167.211.344	155.214.862	-7%

Principalii indicatori financiari

Indicatorul lichidității curente la 30.09.2025

Active curente	55.964.541	= 0,65
Datorii curente	85.620.682	

Indicatorul gradului de îndatorare la 30.09.2025

Capital împrumutat	31.165.409	= 91,23%
Capital propriu	34.161.064	

Capital împrumutat	31.165.409	= 47,71%
Capital angajat	65.326.473	

Capital împrumutat = Credite peste 1 an

Capital angajat = capital împrumutat + capital propriu

Viteza de rotație a activelor imobilizate la 30.09.2025

Cifra de afaceri	85.258.850	= 0.86
Active imobilizate	98.683.083	

Declarația conducerii

București, 27 noiembrie 2025

Confirm, conform celor mai bune informații disponibile, că situațiile financiare individuale neauditate pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2025 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 nouă luni ale exercițiului financiar și a impactului acestora asupra situațiilor financiare ale companiei.

Președinte Consiliu de Administrație,

Nicușor Șerban