



Raport financiar pentru S1 2026

AGROSERV MĂRIUȚA S.A.

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

Cuprins

Informații emitent	3
Scrisoare din partea conducerii	4
Despre Agroserv Măriuța	6
Evenimente cheie în S1 2026 și după încheierea perioadei de raportare	10
Analiză rezultate financiare	11
Perspectiva anului 2026	14
Riscuri cheie pentru S2 2026	15
Cont de profit și pierdere	17
Bilanț	18
Declarația conducerii	19

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

Informații emitent

Informații despre acest raport

Tipul raportului	Raport semestrial pentru S1 2026
Pentru exercițiul financiar	01.01.2026 – 30.06.2026
Data publicării	17.09.2026
Conform	Anexa 14 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 Dragoesti (str Primariei nr 42), Dragoesti, Ialomita, 927100

Informații despre instrumentele financiare

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

Detalii contact pentru investitori

Telefon / Fax	+40 754 908 742
E-mail	ir@milkfarm.eu
Website	www.laptariacucaimac.ro

Situațiile financiare interimare la 30 iunie 2026, prezentate în paginile următoare sunt neauditate.

Scrisoare din partea conducerii

Dragi investitori,

Ne bucurăm să vă prezentăm rezultatele companiei pentru primele șase luni din 2026. A fost un semestru desfășurat într-un context economic complicat, cu presiuni asupra costurilor și a comportamentului de consum, în care am reușit totuși să ne menținem în linie cu Bugetul de Venituri și Cheltuieli aprobat în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din data de 24.04.2026.

În ceea ce privește rezultatele Agroserv Măriuța pentru S1 2026, cifra de afaceri s-a situat la 48,2 milioane de lei, în scădere cu 5% față de aceeași perioadă a anului trecut. Această evoluție reflectă, în principal, decalajul privind activitatea vegetală: recoltarea culturilor de grâu și rapiță a început abia la finalul lunii iunie, astfel încât cantitățile corespunzătoare nu au fost facturate și nu se reflectă în cifrele la nivelul primului semestru din 2026. Recolta obținută a fost una bună, de aproximativ 10,3 mii de tone, ale cărei venituri se vor reflecta în rezultatele trimestrului al treilea.

Fabrica de procesare, principala linie de business a companiei, a generat venituri de 39,6 milioane de lei în S1 2026, o creștere de 3% față de perioada similară a anului trecut, într-un context caracterizat de scăderea consumului și de intensificarea acțiunilor promoționale. Piața de lactate din canalul de distribuție IKA a evoluat în S1 2026 față de S1 2025 în linie cu trendul anilor precedenți, înregistrând o creștere de 3,5% în volum și de 4,8% în valoare.

În acest context, am continuat să implementăm consecvent strategia noastră de dezvoltare, prioritizând consolidarea relațiilor comerciale și creșterea cotei de piață, cu rol esențial în susținerea creșterii și crearea de valoare pe termen lung. Volumele fabricii au crescut cu 13% față de S1 2025, evoluție susținută inclusiv de majorarea ponderii producției de lapte a fermei utilizate în cadrul fabricii, de la 65% în S1 2025 la 74% în S1 2026, precum și performanța foarte bună a gamei de kefir, ale cărei volume vândute au crescut cu 83% față de S1 2025.

Această strategie a avut un impact temporar asupra marjelor comerciale și a profitabilității, însă creează premisele valorificării investițiilor realizate și a unei evoluții sustenabile a rezultatelor în perioada următoare. În a doua parte a anului ne concentrăm pe îmbunătățirea graduală a marjelor, cu obiectivul consolidării poziției Agroserv Măriuța într-o piață tot mai competitivă.

Producția totală de lapte a fermei s-a situat la 7,2 milioane de litri în S1 2026, ușor sub nivelul din perioada similară a anului trecut – o scădere asumată, ca urmare a deciziei conducerii de a reduce cantitatea de lapte colectată în contextul prețului redus de vânzare al laptelui materie primă. Cantitatea de lapte crud vândută către terți a scăzut, pe fondul creșterii cantității consumate intern, în cadrul fabricii proprii. Activitatea de zootehnie a înregistrat, astfel, venituri de 8,1 milioane de



lei, în scădere cu 18% față de perioada similară a anului trecut, evoluție determinată de cantitatea mai mică de lapte produsă și de prețul extrem de scăzut al acestuia, parțial compensate de un număr mai mare de junici vândute.

Per ansamblu, veniturile din exploatare s-au ridicat la 65,9 milioane de lei, nivel similar cu cel din S1 2025, susținute inclusiv de creșterea semnificativă a veniturilor din subvenții, în valoare de 1,3 milioane de lei, față de doar 0,1 milioane de lei în S1 2025, ca urmare, în principal, a recunoașterii subvenției la motorină aferente acestei perioade, în contextul crizei carburanților. Cheltuielile din exploatare au crescut cu 3%, până la 60,5 milioane de lei, pe fondul inflației, al crizei prețurilor la combustibili și al deprecierei leului față de euro, factori care au majorat costurile practicate de furnizorii dependenți de motorină (materiale plastice, servicii de logistică, detergenți etc.).

Această dinamică, alături de strategia de creștere de volum și cotă de piață descrisă mai sus, s-a reflectat la nivelul rezultatului operațional, care s-a situat la 5,4 milioane de lei, în scădere cu 23% față de S1 2025. Rezultatul net al perioadei a fost de 1,2 milioane de lei, în scădere cu 66% față de perioada similară a anului trecut, dar în linie cu Bugetul de Venituri și Cheltuieli aprobat pentru exercițiul financiar 2026.

Primul semestru al anului 2026 a fost, per ansamblu, marcat de un context economic complicat. Pe de o parte, costurile furnizorilor au fost influențate de evoluția prețului motorinei, iar pe de altă parte, consumatorii au rămas prudenți, pe fondul unei puteri de cumpărare reduse și al unui interes tot mai ridicat pentru produsele aflate la promoție.

În paralel, în S1 2026, am continuat și dezvoltarea echipei Agroserv Măriuța, prin mai multe proiecte de formare profesională și consolidare a competențelor interne. Aceste inițiative au urmărit pregătirea echipei pentru următoarele etape de dezvoltare ale Companiei și adaptarea modului de lucru la nevoile unei organizații în creștere. Investițiile în pregătirea și dezvoltarea angajaților vor continua și în perioada următoare, în linie cu obiectivele noastre de dezvoltare pe termen mediu și lung.

Pentru a doua parte a anului, ne așteptăm la o continuare a instabilității prețului motorinei și, implicit, la fluctuații ale costurilor practicate de furnizori, dar sperăm într-o revenire graduală a disponibilității de consum. În acest context, estimarea noastră este că bugetul aprobat pentru anul 2026 va fi realizat integral. Vom monitoriza îndeaproape evoluțiile contextului macroeconomic pentru a ne adapta noilor condiții și a limita impactul negativ asupra Agroserv Măriuța.

În concluzie, vă invit să citiți paginile următoare ale acestui raport, unde am prezentat mai multe detalii despre activitatea noastră din primele șase luni din 2026. Vă stăm la dispoziție pentru orice întrebări legate de activitatea Companiei pe piața de capital în primul semestru al acestui an la ir@milkfarm.eu.

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 2.302 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 finalul primului semestru al anului 2026 ferma avea 2.860 animale rasa Holstein Friesian, incluzând tineretul. Dintre acestea, peste 1.010 dintre vaci sunt la muls zilnic. Managementul performant al fermei, investiții în infrastructura și dezvoltarea echipei, selecția celor mai bune animale, împreună cu îngrijirea lor la nivel înalt, au dus producția în S1 2026 la vârfuri de peste 40 tone pe zi cu o scădere naturală pe parcursul verii.

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 8 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 Mărieuța 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, Miez de brânză cu leurdă, Brânza Măriuța, Brânza englezească, Thilde, Thilde cu Chilli;
- Brânză proaspătă - vânzare vrac;
- Brânză proaspătă la borcan
- Brânză proaspata Gingașa 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;
- Iaurt Integral, grăsime 3.5% ambalat la borcan
- Smântânică, grăsime 18% ambalată la borcan
- Smântână de la ferma noastră, grăsime 30% ambalată la borcan
- Gama Gingaș - produse fără lactoză – Smântâna Gingașă, Cașcavalul Gingaș, Iaurtul Gingaș Untul Gingaș, Lapte Gingaș si Kefir Gingaș.

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

Din iunie 2018 și până la finalul primului semestru al 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 si Profi);
- rețele independente de magazine /producători din țară: Good Food Enterprises, Eden, Paco, RRL Gelato, Madamyr, etc.;
- magazine sau aplicații de cumpărături online: freshful.ro, sezamo.ro, Bolt Market;
- numeroase băcării, magazine de proximitate și magazine tradiționale, dar și în HoReCa de renume.

PERSONAL

La data de 30 iunie 2026, numărul de angajați care își desfășurau activitatea în cadrul companiei Agroserv Măriuța SA era de 238, în ușoară creștere față de 225 la 30 iunie 2025, având o medie de 231 de salariați la nivelul primului semestru al acestui an.

ECHIPA DE MANAGEMENT

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

Directorii Executivi	
Dănilă Cornel	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

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

Evenimente cheie în S1 2026 și după încheierea perioadei de raportare

Evenimentele cheie din primul semestru al anului 2026 care au avut un impact și vor continua să aibă impact asupra afacerii Agroserv Măriuța SA sunt următoarele:

AGOA&AGEA DIN DATA DE 27.04.2026

În data de 27.04.2026 au avut loc Adunările Generale Ordinare și Extraordinare ale acționarilor Companiei, în cadrul cărora au fost aprobate, printre altele:

- (i) Situațiile financiare aferente anului 2025, însoțite de raportul anual al Consiliului de Administrație și raportul auditorului independent;
- (ii) Repartizarea profitului net aferent anului 2025, în valoare de 3.744.513 lei, pentru constituirea rezervelor legale și acoperirea parțială a pierderii fiscale aferente anului anterior;
- (iii) Descărcarea de gestiune a Consiliului de Administrație pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2025;
- (iv) Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2026 și raportul de remunerare a conducerii Companiei;
- (v) Implementarea unui program de tip Stock Option Plan și posibilitatea utilizării acțiunilor proprii rămase în trezorerie pentru acordarea de bonusuri de performanță;
- (vi) Un program de răscumpărare a maximum 300.000 de acțiuni proprii, la un preț cuprins între 0,1 lei și 9 lei/acțiune, pentru o perioadă de maximum 18 luni;
- (vii) Delegarea către Consiliul de Administrație, pentru o perioadă de trei ani, a atribuțiilor privind majorarea capitalului social, în limita unei valori nominale de 500.000 lei, precum și modificarea corespunzătoare a Actului Constitutiv; și
- (viii) Accesarea de fonduri nerambursabile pentru investiții în noi capacități de producere a energiei electrice din surse regenerabile destinate autoconsumului Companiei și delegarea către Consiliul de Administrație a competențelor necesare implementării acestor proiecte.

APROBAREA FINANȚĂRII NERAMBURSABILE PENTRU DOUĂ PROIECTE DE ENERGIE REGENERABILĂ

În data de 09.09.2026, Compania a informat investitorii cu privire la obținerea aprobării unei finanțări nerambursabile totale de 1,8 milioane euro pentru două proiecte fotovoltaice cu sisteme de stocare, destinate fabricii și fermei, cu o capacitate cumulată de aproximativ 3,35 MW. Proiectele vor acoperi în principal autoconsumul, contribuind la reducerea dependenței de energia din rețea și la optimizarea costurilor operaționale.

Analiză rezultate financiare

Valoarea vânzărilor în primele șase luni ale anului 2026 a fost de 48,2 milioane de lei, în scădere cu 5% față de perioada similară a anului 2025, evoluție determinată în principal de calendarul recoltării și al vânzării cerealelor. Această valoare include reducerile acordate conturilor-cheie (key accounts) ale companiei, care s-au ridicat la puțin peste 9,5 milioane de lei, în conformitate cu clauzele contractuale și în linie cu evoluția înregistrată în perioada similară a anului anterior.

ÎMPĂRȚIRE P&L	VEGETALĂ	ZOOTEHNIE	FABRICĂ	TOTAL
Cifra de afaceri 2026	457.283	8.093.248	39.610.034	48.160.564
Cifra de afaceri 2025	2.256.542	9.907.580	38.461.641	50.625.762
<i>Evoluție S1 2026/2025</i>	<i>-80%</i>	<i>-18%</i>	<i>3%</i>	<i>-5%</i>

Veniturile din activitatea vegetală s-au ridicat la 0,46 milioane de lei în primele șase luni ale anului 2026. Conform APIA, suprafața cultivată direct de Companie în anul agricol 2025-2026 a fost de 2.302 ha, aflate în proprietate sau arendă. Culturile sunt reprezentate de grâu, în proporție de 32% din suprafață, porumb (cultura 1) - 17%, rapiță - 28% și altele - 23%. În primele șase luni ale anului, Compania nu a înregistrat vânzări de cereale.

La data redactării prezentului raport, Compania a realizat o producție totală de 10,3 mii de tone, din care cultura de grâu a reprezentat 48%, cultura de rapiță - 19%, orzul - 3%, iar alte culturi au reprezentat 30%. Recoltarea porumbului nu a fost finalizată, însă Compania anticipează rezultate bune.

Veniturile din zootehnie au înregistrat o valoare de 8,1 milioane de lei, generate în principal de vânzarea de animale, în valoare de 4,5 milioane de lei, urmată de vânzarea de lapte crud, în valoare de 3,6 milioane de lei.

În primul semestru al anului 2026, pe lângă vânzările obișnuite de juninci, Compania a exportat 164 de juninci gestante în Republica Moldova. În aceeași perioadă, producția totală de lapte a fost de 7.202.788 de litri, ușor mai scăzută față de primele șase luni ale anului 2025. Scăderea a fost intenționată, decizia de reducere a cantității de lapte produs fiind determinată de prețul redus de vânzare a laptelui-materie primă pe piață. Numărul mediu al vacilor mulse zilnic în prima jumătate a anului 2026 a fost de 1.011 capete. Prin urmare, producția medie în primul semestru al anului 2026 a fost de aproximativ 39 de tone pe zi, comparabilă cu cea din perioada similară a anului trecut. Fabrica a utilizat aproape 74% din producția de lapte a fermei.

Veniturile din vânzarea de produse lactate, semifabricate și mărfuri au atins valoarea de 39,6 milioane de lei, după acordarea reducerilor, fiind cu 3% peste rezultatele aferente S1 2025 și având cea mai mare contribuție la cifra de afaceri generată în prima jumătate a anului. În primul semestru al anului 2026, Compania a înregistrat venituri de 1,4 milioane de lei din vânzarea mărfurilor, reprezentând vânzările prin magazinele proprii.

ANALIZĂ P&L

În primele șase luni ale anului 2026, veniturile din exploatare s-au ridicat la 65,9 milioane de lei, fiind similare celor înregistrate în aceeași perioadă a anului anterior. Cifra de afaceri aferentă liniilor de business prezentate mai sus a contribuit cu 48,2 milioane de lei la veniturile din exploatare. A doua cea mai importantă contribuție a fost reprezentată de veniturile aferente costului producției în curs de execuție, care au crescut cu 3%, ajungând la 13,5 milioane de lei.

Spre deosebire de primul semestru al anului 2025, când veniturile din subvenții au fost nesemnificative, respectiv de 0,1 milioane de lei, în primul semestru al anului 2026 Compania a înregistrat venituri din subvenții în valoare de 1,3 milioane de lei. Creșterea reflectă recunoașterea subvenției pentru motorină aferente primului semestru al anului curent, în contextul creșterii prețurilor la carburanți, cumulată cu alte subvenții aferente activității de exploatare.

Cheltuielile din exploatare au crescut ușor, cu 3% față de prima jumătate a anului 2025, ajungând la 60,5 milioane de lei la sfârșitul primului semestru al anului 2026. Cheltuielile cu materiile prime și materialele consumabile au crescut cu 3%, până la 31,7 milioane de lei. Această creștere a fost determinată în principal de deprecierea monedei naționale în cazul achizițiilor în euro sau al achizițiilor în lei negociate în euro. Alte cheltuieli din exploatare au atins suma de 13,3 milioane de lei, un nivel similar celui înregistrat anul trecut.

Cheltuielile de personal au crescut cu 13% față de aceeași perioadă a anului anterior, situându-se la 11,5 milioane de lei, ca urmare a creșterii numărului de angajați și a majorării salariilor în vederea motivării și retenției acestora. Cheltuielile cu amortizarea și ajustările de valoare au fost de 4,1 milioane de lei, în scădere cu 12%.

Rezultatul operațional al Companiei a scăzut cu 23%, până la 5,4 milioane de lei. Veniturile financiare au crescut până la 331 de mii de lei, în timp ce cheltuielile financiare au crescut cu 26%, până la 4,5 milioane de lei. Această creștere a fost determinată de fluctuația semnificativă și nefavorabilă a cursului valutar, în condițiile în care Compania înregistrează diferențe de curs valutar aferente soldurilor în valută. De asemenea, aceste cheltuieli includ dobânda fixă aferentă obligațiunilor corporative, precum și dobânda variabilă aferentă creditelor bancare accesate de Companie.

Rezultatul financiar înregistrat în primul semestru al anului 2026 a fost o pierdere de 4,2 milioane de lei, în creștere cu 19% față de aceeași perioadă a anului 2025. Drept urmare, Compania a încheiat primul semestru al anului 2026 cu un profit brut de 1,2 milioane de lei, față de un profit brut de 3,5 milioane de lei înregistrat în prima jumătate a anului 2025. Astfel, rezultatul net a fost un profit de 1,2 milioane de lei în 2026, față de un profit de 3,4 milioane de lei în S1 2025.

CONT DE PROFIT SI PIERDERE (LEI)	30/06/2025	30/06/2026	Δ %
Venituri din exploatare	65.786.763	65.936.786	0%
Cheltuieli din exploatare	58.743.796	60.539.535	3%
Rezultat operațional	7.042.967	5.397.251	-23%
Rezultat financiar	(3.526.472)	(4.182.369)	19%

Rezultat brut	3.516.495	1.214.882	-65%
Rezultat net	3.366.408	1.155.734	-66%

ANALIZĂ BILANȚ

De la începutul anului 2026, activele imobilizate au crescut cu 1%, ajungând la 99,1 milioane de lei.

Imobilizările corporale au crescut cu 1% în perioada analizată, până la 99 milioane de lei. Este important de menționat că în categoria imobilizărilor corporale sunt incluse și animalele. La 30 iunie 2026, în situațiile financiare ale Companiei erau evidențiate 1.170 de capete de vaci de lapte, încadrate ca imobilizări corporale, precum și 1.690 de capete de juninci, vițele și viței, încadrate ca stocuri. Imobilizările necorporale au crescut cu 3%, ajungând la 69 de mii de lei.

Activele circulante au crescut cu 4% de la începutul anului 2026, ajungând la 57,2 milioane de lei. Creșterea a fost determinată de majorarea cu 23% a stocurilor, care au ajuns la 47,1 milioane de lei. Se remarcă, de asemenea, o scădere a creanțelor față de începutul anului, ca urmare a monitorizării mai riguroase a încasărilor și datorită faptului că subvenția aferentă anului 2025 a fost încasată în primul semestru al anului 2026. Poziția „Casa și conturi la bănci” a crescut cu 88%, până la 1,6 milioane lei, în timp ce cheltuielile înregistrate în avans au crescut cu 30%, până la 960 de mii de lei.

INDICATORI DE BILANȚ (LEI)	31/12/2025	30/06/2026	Δ %
Active imobilizate	97.667.891	99.098.529	1%
Active circulante	55.237.076	57.225.351	4%
Cheltuieli înregistrate în avans	739.318	960.488	30%
Total activ	153.644.285	157.284.368	2%

Datoriile pe termen scurt au scăzut cu 9%, până la 66,3 milioane de lei. Scăderea a fost determinată de reducerea cu 13% a datoriilor bancare pe termen scurt față de începutul anului, până la 39,4 milioane de lei. Datoriile pe termen lung au crescut cu 21%, ajungând la o valoare totală de 51,7 milioane de lei. Veniturile în avans au scăzut ușor, cu 3%, ajungând la 4 milioane de lei.

Capitalurile proprii au crescut cu 3%, ajungând la 35,4 milioane de lei. Rezervele legale, capitalul subscris și primele de capital au rămas la același nivel ca la începutul anului, creșterea fiind generată de rezultatele raportate.

INDICATORI DE BILANȚ (LEI)	31/12/2025	30/06/2026	Δ %
Datorii curente	72.800.905	66.250.325	-9%
Datorii pe termen lung	42.555.780	51.693.911	21%
Venituri în avans	4.072.724	3.969.523	-3%
Total Datorii	119.429.409	121.913.759	2%
Capitaluri proprii	34.214.876	35.370.609	3%
Total capitaluri proprii și datorii	153.644.285	157.284.368	2%

Perspectiva anului 2026

Rezultatele financiare aferente primului semestru al anului 2026 se situează sub nivelul înregistrat în perioada similară a anului 2025. Această evoluție se explică, pe de o parte, printr-un decalaj temporal în activitatea de cultură vegetală față de anul precedent, determinat de întârzierea recoltării, iar, pe de altă parte, prin faptul că cheltuielile au crescut într-un ritm mai accelerat decât veniturile, pe fondul inflației, al crizei prețurilor la combustibili și al deprecierii leului față de euro.

Cu toate acestea, la nivelul activității fabricii de procesare, cifra de afaceri este superioară celei realizate în primul semestru al anului trecut, iar rezultatul net obținut se situează în linie cu Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru exercițiul financiar 2026, aprobat de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor la data de 24.04.2026.

În acest context, conducerea Companiei a decis să nu opereze, la acest moment, o revizuire a bugetului anual aprobat, estimările actuale indicând finalizarea exercițiului financiar în linie cu bugetul aprobat. Pentru cea de-a doua jumătate a anului, conducerea anticipează o continuare a instabilității prețului motorinei și, implicit, fluctuații ale costurilor practicate de furnizori, dar își exprimă speranța într-o revenire graduală a disponibilității de consum.

Riscuri cheie pentru S2 2026

RISCURI CHEIE

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

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

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

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

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

asigurare că Societatea va putea administra activitatea logistică în parametri de eficiență estimați, ceea ce ar putea avea un efect negativ asupra costurilor, și prin urmare, asupra rezultatelor financiare ale companiei.

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

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

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

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

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

Cont de profit și pierdere

CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE (LEI)	30/06/2025	30/06/2026	Δ %
Venituri din exploatare, din care:	65.786.763	65.936.786	0%
Cifra de afaceri	50.625.762	48.160.564	-5%
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	13.071.276	13.512.157	3%
Venituri din subvenții de exploatare	102.732	1.345.119	1209%
Alte venituri din exploatare	1.986.993	2.918.946	47%
Cheltuieli din exploatare, din care:	58.743.796	60.539.535	3%
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	30.874.316	31.653.163	3%
Cheltuieli cu personalul	10.178.593	11.485.596	13%
Cheltuieli cu amortizarea și ajustările de valoare	4.656.598	4.103.192	-12%
Alte cheltuieli de exploatare	13.034.289	13.297.584	2%
Rezultat operațional	7.042.967	5.397.251	-23%
Venituri financiare	59.976	331.044	452%
Cheltuieli financiare	3.586.448	4.513.413	26%
Rezultat financiar	(3.526.472)	(4.182.369)	19%
Venituri totale	65.846.739	66.267.830	1%
Cheltuieli totale	62.330.244	65.052.948	4%
Rezultat brut	3.516.495	1.214.882	-65%
Rezultat net	3.366.408	1.155.734	-66%

Bilanț

INDICATORI DE BILANȚ (LEI)	31/12/2025	30/06/2026	Δ %
Active imobilizate, din care:	97.667.891	99.098.529	1%
Imobilizări necorporale	66.752	68.582	3%
Imobilizări corporale	97.590.139	99.018.947	1%
Imobilizări financiare	11.000	11.000	0%
Active circulante, din care:	55.237.076	57.225.351	4%
Stocuri	38.229.143	47.113.041	23%
Creanțe	16.149.814	8.503.108	-47%
Casa și conturi la bănci	858.119	1.609.202	88%
Cheltuieli înregistrate în avans	739.318	960.488	78%
Total activ	153.644.285	157.284.368	2%
Datorii curente, din care:	72.800.905	66.250.325	-9%
Furnizori terți	23.228.026	23.130.936	0%
Datorii bancare	45.334.394	39.440.421	-13%
Datorii față de acționari			
Leasing financiar	1.333.791	1.176.212	-12%
Alte datorii pe termen scurt	2.904.694	2.502.756	-14%
Datorii pe termen lung, din care:	42.555.780	51.693.911	21%
Datorii bancare și obligațiuni	38.835.142	48.038.966	24%
Leasing financiar	3.720.638	3.654.945	-2%
Venituri în avans	4.072.724	3.969.523	-3%
Venituri din subvenții	4.072.724	3.969.523	-3%
Total Datorii	119.429.409	121.913.759	2%
Capitaluri proprii, din care:	34.214.876	35.370.609	3%
Capital subscris și vărsat	1.038.612	1.038.612	0%
Prime de capital	19.352.798	19.352.798	0%
Rezerve legale	14.725.216	14.725.216	0%
Profit / (pierdere) raportată	-4.646.263	-901.751	-81%
Profit / (pierdere) pentru perioadă	3.744.513	1.155.734	-69%
Total capitaluri proprii și datorii	153.644.285	157.284.368	2%

Declarația conducerii

București, 17 septembrie 2026

Confirm, conform celor mai bune informații disponibile, că situațiile financiare neauditate pentru perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2026 redau o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare și a situației veniturilor și cheltuielilor Agroserv Măriuta S.A. și că raportul de management oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a evenimentelor importante care au avut loc în primele șase luni ale exercițiului financiar și a impactului acestora asupra situațiilor financiare ale companiei.

Președinte Consiliu de Administrație,

Nicușor Șerban