



# **REZULTATE FINANCIARE PRELIMINARE PENTRU 2021**

**ALSER FOREST S.A.  
ALS24E**

**25 Martie 2022**

## CUPRINS

SCURTA PREZENTARE A EMITENTULUI .....	3
I. Anul 2021 – REZULTATE FINANCIARE PRELIMINARE .....	4
1.1 DESPRE EMITENT.....	4
1.2 Evenimente semnificative în ANUL 2021 .....	7
1.3 Evenimente semnificative după închiderea perioadei de raportare .....	7
1.4 Analiza rezultatelor financiare din 2021 .....	8
1.5 Activitatea pe piața de capital în 2021.....	13
II. Declarația conducerii .....	14

## SCURTA PREZENTARE A EMITENTULUI

**Ing. MSc. Albert SERBAN,**  
**Președinte al Consiliului de Administrație**



<b>Denumire EMITENT</b>	<b>ALSER FOREST S.A.</b>
<b>Sediul social</b>	Localitatea Săcele, județul Brașov, str. Șoseaua Târlungeni, nr.32
<b>Numele persoanei de legătura cu BVB</b>	Albert Serban Președinte al Consiliului de Administrație
<b>E-mail</b>	albert@utilajedepadure.ro
<b>Telefon</b>	0744 995 450
<b>Persoana responsabilă în relația cu BVB</b>	Albert Serban
<b>Web</b>	<a href="http://www.utilajedepadure.ro">www.utilajedepadure.ro</a>
<b>Cod CAEN – obiect principal de activitate</b>	466 “Comerț cu ridicata al altor mașini, echipamente și furnituri”
<b>Cod Fiscal/Cod Unic de Înregistrare:</b>	RO20951361
<b>Număr înregistrare la Registrul Comerțului:</b>	J08/2938/2008
<b>Forma juridică</b>	societate pe acțiuni
<b>Capital social subscris și vărsat integral</b>	150.000 lei
<b>Durată</b>	nelimitată
<b>Piața pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise</b>	SMT-BVB
<b>Simbol</b>	<b>ALS24E</b>
<b>Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de emitent:</b>	Obligațiuni corporative nominative, negarantate, cu valoare nominală de 100 Euro, dobânda fixă 8%, plata cupon semestrial

# I. ANUL 2021 – REZULTATE FINANCIARE PRELIMINARE

## 1.1 DESPRE EMITENT

In anul 2008 s-a înființat societatea comerciala ALSER FOREST S.R.L. in Romania având ca misiune furnizarea și întreținerea de echipamente moderne și automatizate in sectorul forestier din Romania si totodată si oferirea de echipamente pentru întreg lanțul din producția forestiera, de la sămânța de arbore care se plantează, pana la colectarea si prelucrarea lemnului.

La scurt timp de la înființare, societatea **ALSER FOREST a devenit reprezentanta oficiala exclusiva in Romania** a unor producători de renume internațional din domeniul industriei forestiere dintre care amintim: KOMATSU Forest GmbH (Divizia de utilaje forestiere), OTMAR NOE GmbH (producător de tractoare articulate forestiere), KESLA OY (Finlanda), Koller GmbH si Gantner GmbH (producători de funiculare din Austria) precum si ai altor producători de echipamente si utilaje mici.

In anul 2018, ALSER FOREST a fost desemnata Dealerul Anului la nivel de Europa Centrala si de Est de către firma KOMATSU FOREST, lider mondial in producția de utilaje pentru construcții si industria forestiera.



**Forestry**  
.com

Registered forwarders > 9 ton, Sweden 2019

Number of units and marketshare 2019 compared with 2018

Make	2019		2018		Change in
	Units	% share	Units	% share	Market share
Komatsu	115	31,4	67	24,5	7,0
John Deere	109	29,8	105	38,3	-8,5
Ponsse	64	17,5	41	15,0	2,5
Rottne	38	10,4	33	12,0	-1,7
EcoLog	16	4,4	12	4,4	0,0
Gremo	10	2,7	9	3,3	-0,6
Tigercat	10	2,7	2	0,7	2,0
Sampo	3	0,8	5	1,8	-1,0
Logset	1	0,3	0	0,0	0,3
<b>In total</b>	<b>366</b>	<b>100</b>	<b>274</b>	<b>100</b>	

Source: Statistics compiled by Forestry.com with data from the Swedish Transport Agency

In perioada 2017 - 2018 societatea s-a extins prin deschiderea a 6 puncte de lucru in locații cheie din tara pentru a deservii clienții din sectorul forestier la nivel național. Astfel, ALSER FOREST a închiriat hale de depozitare si service in localitățile Pitesti, Bacău, Vatra Dornei, Cluj, Deva cu sediul principal in localitatea Săcele.

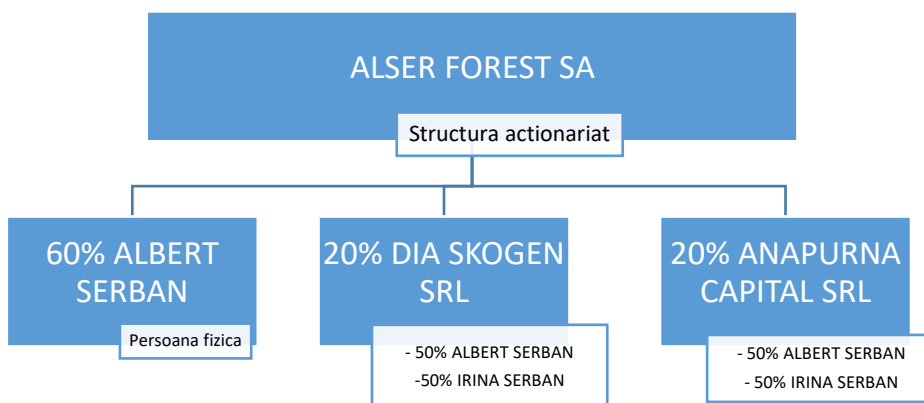
### **Harta cu punctele de lucru Alser Forest SA din Romania:**



In cei 14 ani de funcționare compania a devenit un punct de referință pe piața românească de profil, deținând o cota importanta din vânzarea de transportoare si utilaje forestiere moderne de import. La 31.12.2021 ALSER FOREST a atins pragul de peste 60% din vânzarea de utilaje forestiere moderne din import destinate industriei de profil, analiza realizata intern la nivel de companie cu luarea in considerare a rezultatelor publice comunicate de către societățile din aceeași linie de profil.

In anul 2021 societatea ALSER FOREST s-a transformat in societate comerciala pe acțiuni integrând in structura de acționariat doua companii la care dl Albert Serban deține participații respectiv, DIA SKOGEN SRL si ANAPURNA CAPITAL SRL din dorința de consolidare a afacerii si de adoptare a regulilor de guvernanta corporativa specifice emitenților, cu scopul de a iniția procesul de finanțare prin intermediul pieței de capital, devenind astfel prima companie din industria forestiera românească care accesează bursa de valori ca soluție de finanțare.

Capitalul social subscris si vărsat al ALSER FOREST S.A. este in valoare de 150.000 lei, divizat in 1.500.000 acțiuni nominative emise in forma dematerializata, cu o valoare nominala de 0,10 lei fiecare acțiune, iar **structura acționariatului** ALSER FOREST S.A. este următoarea:



**ANAPURNA CAPITAL SRL** – este societate ce dezvolta proiecte imobiliare cu proiecte de construcții de cartiere de case pe raza municipiului Brasov.

**DIA SKOGEN SRL** – este societate ce își desfășoară activitatea in investiții si închiriere in domeniul imobiliar si marketing.

ALSER FOREST SA este administrată de un **Consiliu de Administrație** format din trei membri selectați de Adunarea Generală a Acționarilor. În prezent, membrii Consiliului de Administrație al ALSER FOREST SA sunt următorii:

Nume	Data Numirii	Data expirare Mandat
SERBAN ALBERT	03.02.2021	03.02.2023
SERBAN IRINA	03.02.2021	03.02.2023
NECHIFOR GABRIEL	03.02.2021	03.02.2023

Președintele consiliului de administrație este dl. Albert Serban care este fondatorul si acționarul majoritar, având puteri depline de a angaja societatea si de a acționa in orice situație in numele acesteia pentru realizarea interesului societății.

## 1.2 EVENIMENTE SEMNIFICATIVE ÎN ANUL 2021

**15.02.2021** - societatea ALSER FOREST s-a transformat din societate cu răspundere limitată în societate pe acțiuni integrând în structura de acționariat două companii la care dl. Albert Serban deține participatii respectiv, DIA SKOGEN SRL și ANAPURNA CAPITAL SRL din dorința de consolidare a afacerii și de adoptare a regulilor de guvernanta corporativă specifice emitenților, cu scopul de a iniția procesul de finanțare prin intermediul pieței de capital, devenind astfel prima companie din industria forestieră românească care accesează bursa de valori ca soluție de finanțare.

**12.04.2021-23.04.2021** – Plasament privat pentru obligațiuni corporative, Alser Forest SA a încheiat cu succes primul plasament privat pentru obligațiuni corporative și a atras 1,5 milioane Euro de la investitorii pe BVB. Oferta s-a încheiat în 3 zile pe fondul unui interes ridicat din partea investitorilor și a suprascrierii ofertei. În cadrul ofertei, au fost scoase la vânzare 15.000 obligațiuni corporative cu o valoare nominală de 100 de Euro și o scadență de 3 ani. Rata dobânzii anuale, plătită semestrial, este de 8%. Capitalul atras a fost direcționat în primul rând către creșterea stocurilor de marfa Alser Forest. Din 30 iunie 2021, obligațiunile se tranzacționează pe segmentul SMT al Bursei de Valori București sub simbolul ALS24E.

**30.06.2020** – Listarea obligațiunilor Alser Forest SA pe piața AeRO a Bursei de Valori București, obligațiunile Alser Forest SA au debutat pe piața AeRO a Bursei de Valori București sub simbolul ALS24E.

**02.08.2021** – Hotărârea AGEA privind majorarea de capital social prin emisiune de noi acțiuni derulate sub forma de plasament privat, precum și demararea procedurii de admitere la tranzacționare a acțiunilor ordinare emise de Societate în cadrul Sistemului Multilateral de Tranzacționare administrat de Bursa de Valori București.

**28.10.2021** - prin Decizia Consiliului de Administrație nr 6 din 27.10.2021 s-a stabilit majorarea capitalului social, și derularea ofertei de acțiuni prin plasament privat. Subscrierea nu s-a încheiat cu succes. Motivul a fost perioada grea prin care a trecut Piața de Capital din România în acele luni Septembrie-Noiembrie 2021, luni în care România a avut un Guvern Instabil precum și corecția majoră realizată pe toate piețele internaționale, corecție în mare parte influențată de îngrijorările Băncilor Centrale privind inflația record ce va duce la înăsprirea politicilor monetare.

## 1.3 EVENIMENTE SEMNIFICATIVE DUPĂ ÎNCHIDEREA PERIOADEI DE RAPORTARE

**06.01.2022** – Publicarea Raportului curent privind Calendarul Financiar 2022

## 1.4 ANALIZA REZULTATELOR FINANCIARE DIN 2021

Mai jos, vă prezentăm analiza rezultatelor financiare ale ALSER FOREST SA. Pentru performanța detaliată a ALSER FOREST SA, vă invităm să consultați **secțiunea „II. Rezultate Financiare”**.

### PERFORMANȚA FINANCIARĂ

ALSER FOREST a închis anul 2021 cu o **creștere de 225%** a veniturilor din exploatare, iar cifra de afaceri a **crescut cu 230%** de la 14,9 milioane Ron în 2020 la 34,3 milioane lei în 2021. Cererea crescută de utilaje moderne, Capacitatea de vânzare crescută și recunoașterea sporită pe piață au contribuit la creșterea semnificativă a vânzărilor față de aceeași perioadă a anului trecut. Este important de subliniat aici faptul că în perioada 2021, Alser Forest a atras capital în timpul plasamentului privat pentru obligațiunile sale în Aprilie 2021. Prin urmare, conducerea consideră că evoluția arată **amplierea impactului pozitiv** pe care prima rundă de finanțare l-a avut asupra activității companiei.

#### Indicatori ai contului de profit și pierdere (RON)

Contul de profit si pierdere (lei)	2020	2021	Evoluție %
<b>Cifra de afaceri</b>	14,923,280	34,302,678	230%
<b>Venit din exploatare</b>	15,408,721	34,607,535	225%
<b>Cheltuieli din exploatare</b>	13,992,352	31,566,978	226%
<b>COS - Cost of Sales - Cheltuieli privind mărfurile</b>	9,772,981	25,125,184	257%
<b>Rezultat operational</b>	1,416,369	3,040,557	215%
<b>Venituri Financiare</b>	138,502	80,420	58%
<b>Cheltuieli Financiare</b>	419,878	744,997	177%
<b>- Din care Cheltuieli cu dobanda</b>	197,066	468,718	238%
<b>Rezultat financiar</b>	(281,376)	(664,577)	236%
<b>Venituri Totale</b>	15,547,223	34,687,955	223%
<b>Cheltuieli Totale</b>	14,412,230	32,311,975	224%
<b>Rezultat brut</b>	<b>1,134,993</b>	<b>2,375,980</b>	<b>209%</b>
<b>Cheltuieli cu impozitul</b>	174,803	294,553	169%
<b>Rezultat net</b>	960,190	2,081,427	217%
<b>Rezultat net pe actiune (lei) - EPS</b>	<b>0.6401</b>	<b>1.3876</b>	<b>217%</b>

În conformitate cu afacerea în creștere, cheltuielile de exploatare au crescut cu 226%, de la 13,99 la 31,57 milioane lei în 2021. Însă raportat procentual la vânzări, Compania a reușit sa-si reducă cheltuielile de exploatare.

**Rezultatul net** înregistrat pentru perioada raportată a fost de 2,081 milioane lei, cu o **creștere de 217%** comparativ cu 2020.



Cheltuielile cu personalul au crescut de la 0,628 mil Ron in 2020 la 0,986 mil Ron in 2021, creștere determinată de creșterea numărului de angajați de la 23 la 35.

Important de menționat este **Rezultatul net pe acțiune (EPS)**, ce prezintă o **creștere de 217%**, de la **0.6401** ron/acțiune in 2020 la **1.3876** ron/acțiune in 2021.

## POZITIA FINANCIARĂ

La 31 Decembrie 2021, **activele au crescut cu 213%** fata de anul precedent. Stocurile s-au ridicat la 8,45 milioane lei, o creștere de 66%, determinată în principal de infuzia de capital din emisiunea de obligațiuni care a fost folosit în principal în achiziția de mărfuri. Creșterea Casei se datorează infuziei de capital din emisiunea de obligațiuni din luna aprilie 2021, precum și a creditelor pe termen lung contractate de companie, lucru care duce implicit la creșterea datoriilor pe termen lung.

În tabelul de mai jos prezentăm indicatorii cheie din bilanț, împreună cu evoluția fata de 2020.

BILANT	2020	2021	Evoluție, %
<b>Elemente de activ</b>			
Active Imobilizate	856,607	1,539,239	180%
Active circulante	9,113,672	19,729,723	216%
Cheltuieli în avans	57,421	54,248	94%
<b>Total activ</b>	<b>10,027,700</b>	<b>21,323,210</b>	<b>213%</b>
<b>STOCURI</b>	5,771,334	8,964,731	155%
<b>Casa și conturi la bănci</b>	<b>138,404</b>	<b>4,100,411</b>	<b>2963%</b>
<b>CREANȚE</b>	2,855,744	6,664,581	233%
<b>Elemente de pasiv</b>			
<b>Capitaluri proprii</b>	960,550	2,304,625	240%
<b>Datorii totale, din care:</b>	<b>9,067,150</b>	<b>19,018,585</b>	<b>210%</b>
<b>- sub 1 an</b>	8,617,884	7,164,245	83%
<b>- peste 1 an</b>	449,266	11,854,340	2639%
Provizioane	-	-	
Venituri în avans	4,405	-	0%
<b>Total pasiv</b>	<b>10,027,700</b>	<b>21,323,210</b>	<b>213%</b>

Creanțele au continuat să dețină o poziție esențială în bilanțul companiei și în anul 2021, în valoare de 6,66 milioane lei, în creștere cu 233%. Creșterea creanțelor fiind direct determinată de creșterea vânzărilor realizate comparativ cu 2020 precum și vânzarea de utilaje forestiere cu plata în rate. Valoarea semnificativă a creanțelor este tipică pentru industria în care compania operează - termenul de plată standard în sectorul forestier este cuprins între 60 și 120 de zile.

Totalul datoriilor a crescut cu 210% în 2021 față de 2020, ca urmare a obligațiunilor corporative emise de Alser Forest SA în Aprilie 2021, în valoare de 1,5 milioane Euro precum și a altor credite bancare pe termen lung contractate de companie.

**Capitalul propriu** al companiei **a crescut cu 240%** în 2021 față de 2020, ajungând la 2,3 milioane lei în 2021, majorarea fiind alimentată în principal de capitalizarea profiturilor aferente anului 2020-2021.

Atragerea de capital prin emisiunea de obligațiuni, a determinat **creșterea stocurilor de marfa cu 155%** în 2021 față de 2020, precum și a **Casei cu o creștere de 2 963%** în 2021 față de 2020.

#### INDICATORI FINANCIARI CHEIE

Indicatorii de Rentabilitate Financiara	2020	2021	Evoluție, %
ROE (Return on equity) - rentabilitatea capitalurilor proprii	1.00	0.90	90%
ROA (Return on Total Assets) % - rentabilitatea activelor	9.58	9.76	102%
<b>Rentabilitatea financiara %</b>	<b>100</b>	<b>90</b>	<b>90%</b>

Se poate trage o concluzie simplă că rentabilitatea financiară a companiei Alser Forest SA a scăzut în 2021 față de 2020; scăderea fiind influențată de creșterea semnificativă a capitalurilor proprii.

	2020	2021	Evoluție, %
<b>Indicator de Profitabilitate</b>	Lei	Lei	
EBITDA	1,332,059	2,844,698	214%
EBIT (Profit Operațional)	1,554,871	3,120,977	201%
EBT (Profit Brut)	1,134,993	2,375,980	209%
Profit Net	960,190	2,081,427	217%
Capitaluri proprii	960,550	2,304,625	240%

Rezultatele privind Indicatorii de Profitabilitate vorbesc de la sine, și arată trendul de creștere accelerat al companiei, datorat în mare parte și de aportul de capital atras în 2021.

	2020	2021	Evoluție, %
<b>Indicatori de Rentabilitate Financiara</b>	%	%	
a. Rentabilitatea capitalului angajat	0.81	0.17	21%
b. Marja profitului operațional	10.42	9.10	87%
c. Marja bruta din vânzări	7.61	6.93	91%
d. Marja neta din vânzări	6.43	6.07	94%
e. Rata de impozitare efectiva	15.40	12.40	80%
f. Rentabilitatea economica	9.58	9.76	102%
g. Rentabilitatea financiara (return on total equity)	99.96	90.32	90%

Rentabilitatea capitalului angajat a scăzut fata de anul precedent din cauza creșterii semnificative a Capitalului Angajat al firmei prin atragerea de capital prin emisiunea de obligațiuni și a altor credite bancare pe termen lung.

Indicatorii de marja au o scădere minoră, în principal influențat de creșterea vânzărilor de utilaje unde marja este mult mai scăzută decât în cazul vânzărilor de accesorii forestiere și piese. Vânzarea de utilaje forestiera a influențat creșterea semnificativă a cifrei de afaceri dar totodată a determinat o scădere ușoară a marjei pe întreaga companie în anul 2021 față de anul 2020.

Analizând indicatorii de lichiditate, se poate observa cu ușurință că aportul de capital din emisiunea de obligațiuni a îmbunătățit semnificativ lichiditatea firmei.

	2020	2021	Evoluție, %
<b>Indicatori de lichiditate</b>	% / Lei	% / Lei	
a. Lichiditatea generală / curentă (Current Ratio)	1.06	2.75	260%
b. Lichiditate curentă	1.11	1.12	101%
c. Lichiditatea imediată (Indicatorul test acid: Quick Ratio)	0.39	1.50	387%
d. Rata capacității de plată (Cash Ratio)	0.02	0.58	2552%

Lichiditatea imediată a crescut cu 387% și rata capacității de plată a crescut cu 2552%, toate acestea arată situația puternică a companiei de a-și onora plățile la furnizori și creditori.

Chiar daca gradul de îndatorare încă a rămas la același nivel, rata solvabilității generale s-a îmbunătățit semnificativ, având o creștere de 256%, in special datorita creșterii profitabilității companiei si a aportului de capital din emisiunea de obligațiuni.

	2020	2021	Evoluție, %
<b>Indicatori de risc / datorii</b>	%	%	
a. Gradul de acoperire al dobânzilor (interest cover)	7.89	6.66	84%
b. Rata de îndatorare globala	0.90	0.89	99%
c. Grad de îndatorare %	90.42	89.19	99%
d. Levierul	0.022	0.025	113%
e. (Raportul datorie/capital) propriu Debt to Equity Ratio	9.44	8.25	87%
f. Rata solvabilității generale	1.16	2.98	256%

Indicatorii economici privind Datoriile, sunt influențați foarte mult de natura afacerii pe care compania o realizează, prin însăși faptul ca activitatea principala este comerțul ceea ce presupune o îndatorare mare pentru a putea obține capital de lucru cu care sa mențină un nivel ridicat de stoc de marfa, nivel al stocurilor de marfa ce sa compenseze si un termen de plata mai îndelungat de la clienți, care conform Ratei de recuperare a creanțelor este de 70,91 de zile.

<b>Indicatori de EFICIENTA</b>	2020	2021	Evoluție, %
a. Rata MEDIE de recuperare a creanțelor in zile	58.64	50.65	86%
b. Rata de recuperare a creanțelor in zile	69.85	70.91	102%
c. Rata medie de rotației de colectare a creanțelor	3.90	4.24	109%
e. Rata vânzării stocurilor	215.55	130.23	60%
f. Rata medie rotației a Stocurilor	1.73	3.41	197%
g. Ciclul de operare - in zile	285.39	201.15	70%
h. Capital de lucru (working capital), RON	495,788	12,565,478	2534%
l. Raportul cifrei de Afaceri pe capitalul de lucru	30.10	2.73	9%
r. Raportul cifrei de afaceri pe active imobilizante	16.38	28.64	175%

Rata medie de rotație a stocurilor si de vânzare a stocurilor prezinta o îmbunătățire majora in 2021 fata de 2022, fiind datorata de o politica mai buna de optimizare a stocurilor si de o vânzare mai eficienta a departamentului de vânzări.

**Capitalul de lucru are o creștere de 2534%** datorat infuziei de capital din emisiunea de obligațiuni si contractarea de credite bancare pe termen lung.

Raportul cifrei de Afaceri pe capitalul de lucru arata o îmbunătățire majora a lichidității companiei ca sa poată sa susțină stocuri de marfa mari pentru creșterea vânzărilor.

Raportul cifrei de afaceri pe active imobilizante arata ca compania își folosește eficient activele imobilizante, si acest raport prezinta o creștere de 175% in anul 2021 datorat investiției companiei in mijloace de producție.

## 1.5 ACTIVITATEA PE PIAȚA DE CAPITAL ÎN 2021

**OBLIGAȚIUNI:** Pe 23 Aprilie 2021, Alser Forest SA a finalizat cu succes primul plasament privat pentru obligațiuni corporative și a atras 1,5 milioane Euro de la investitorii. În timpul plasamentului, au fost subscribe 15.000 de obligațiuni corporative cu o valoare nominală de 100 de Euro și o scadență de 3 ani. Rata dobânzii anuale, plătită semestrial, este de 8%. Pe 30 iunie 2021, obligațiunile corporative au fost admise la tranzacționare pe segmentul SMT al Bursei de Valori București, sub simbolul ALS24E. Între prima zi de tranzacționare a obligațiunilor ALS24E, au fost efectuate 16 tranzacții cu 194 de obligațiuni în valoare totală de 100.873,92 lei ajungând in prima zi la un preț maxim de 104,49. In 28.07.2021 sa ajuns la un preț maxim de 106,31 si la 31.12.2021 a ajuns la prețul de 104,00.

## II. DECLARAȚIA CONDUCERII

Subsemnatul Albert Serban, în calitate de Președinte al Consiliului de Administrație al Alser Forest SA, companie cu sediul în Localitatea Săcele, județul Brașov, str. Tărlungeni, nr.32, CUI 20951361, număr de înregistrare la Registrul Comerțului J04/2938/2008, confirmă, conform celor mai bune informații disponibile, că situațiile financiare interimare consolidate simplificate neaudiate pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2021 redau o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare și a situației veniturilor și cheltuielilor Alser Forest și că raportul de management oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a evenimentelor importante care au avut loc pe parcursul exercițiului financiar 2021 și a impactului acestor asupra situațiilor financiare ale companiei.

CEO & Președinte al Consiliului de Administrație

Albert Serban