

lăptăria cu caimac

Raport financiar pentru T3 2026

AGROSERV MĂRIUȚA S.A.

Companie listată pe SMT Piața de Creștere a Bursei de Valori București

Cuprins

Informaţii emitent ____ 3

Scrisoare din partea conducerii ____ 4

Despre Agroserv Măriuța ____ 7

Evenimente cheie în 9L 2026 și după încheierea perioadei de raportare ____ 11

Analiză rezultate financiare ____ 12

Perspectiva anului 2026 ____ 16

Cont de profit şi pierdere ____ 17

Bilanţ ____ 18

Principalii indicatori financiari ____ 19

Declaraţia conducerii ____ 20

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 pentru T3 2026
Pentru exercițiul financiar	9L: 01.01.2026 – 30.09.2026 T3: 01.07.2026 – 30.09.2026
Data publicării	25.11.2026
Conform	Anexa 13 la Regulamentul ASF 5/2018

Informații emitent

Nume	Agroserv Mărițța S.A.
Cod fiscal	RO 6363609
Număr înregistrare Registrul Comerțului	J2008000195212
Sediul social	Ferma Zootehnică 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 Piața de Creștere
Total număr de acțiuni	10.386.120
Simbol	Acțiuni: MILK Obligațiuni: MILK28E

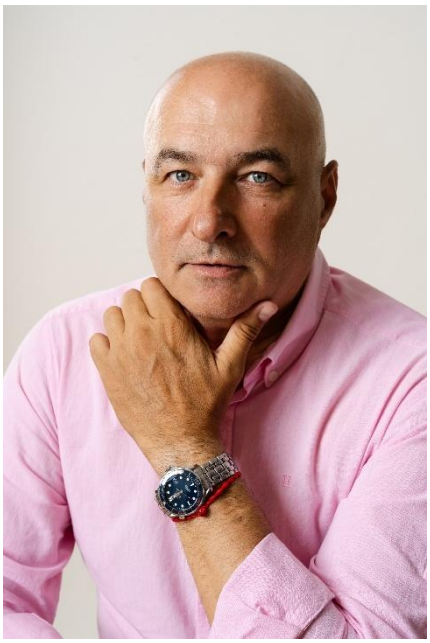
Detalii contact pentru investitori

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

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

Scrisoare din partea conducerii

Dragi investitori,



Ne bucurăm să vă prezentăm rezultatele Companiei pentru primele nouă luni din 2026. Contextul economic a rămas complicat, cu presiuni asupra costurilor, o depreciere semnificativă a leului față de euro și un comportament de consum prudent. Chiar și așa, am continuat să creștem volumele și cota de piață, iar activitatea operațională a rămas solidă.

În ceea ce privește rezultatele Agroserv Mărițuța pentru primele nouă luni din 2026, cifra de afaceri s-a situat la 85,8 milioane de lei, în creștere cu 1% față de aceeași perioadă a anului trecut. Evoluția reflectă și recuperarea decalajului semnalat la finalul primului semestru în activitatea vegetală. Campania de recoltare s-a încheiat, iar producția destinată vânzării a fost valorificată integral în cursul trimestrului al treilea. Veniturile din activitatea vegetală au ajuns astfel la 14,4 milioane de lei, cu 14% peste nivelul din 9L 2025. Producția totală a fost de 26,2 mii de tone, din rapiță, grâu, porumb boabe, porumb siloz și alte culturi. Este o creștere de 27% față de anul trecut, când am obținut 20,6 mii de tone. Porumbul siloz rămâne în stoc, fiind destinat hranei animalelor din fermă.

Fabrica de procesare, principala linie de business a Companiei, a generat venituri de 61,3 milioane de lei în primele nouă luni din 2026. Este o creștere de 6% față de perioada similară a anului trecut, într-un context marcat de scăderea consumului la nivel național (potrivit INS, volumul comerțului cu amănuntul a scăzut cu 4,6% în primele nouă luni) și de intensificarea acțiunilor promoționale. Piața de lactate din retailul modern a evoluat în primele nouă luni din 2026 față de 9L 2025 în linie cu trendul anilor precedenți, înregistrând o creștere de 3,4% în volum și de 4,5% în valoare. În același interval, vânzările Agroserv Mărițuța în retailul modern au crescut cu 26% în volum și cu 17% în valoare, semnificativ peste ritmul pieței. Diferența dintre evoluția volumelor și cea a valorii reflectă acțiunile promoționale intense din lunile de vară, desfășurate în special pe categoria de lapte, cea mai importantă ca volum din portofoliul nostru, unde vânzările au crescut cu 22% față de perioada similară a anului trecut. Aceste promoții au fost susținute de disponibilitatea ridicată a materiei prime în ferma proprie și nu se mențin la aceeași intensitate în trimestrul al patrulea.

În acest context, am continuat să implementăm consecvent strategia noastră de dezvoltare. Am prioritizat consolidarea relațiilor comerciale și creșterea cotei de piață, cu rol esențial în susținerea creșterii și în crearea de valoare pe termen lung. Volumele fabricii au crescut cu 17% față de 9L 2025. Creșterea a fost susținută inclusiv de majorarea ponderii laptelui produs în fermă și utilizat în fabrică, de la 66% în 9L 2025 la aproape 76% în 9L 2026. A contat și performanța foarte bună a gamei de kefir, ale cărei volume vândute au crescut cu 76% față de perioada similară a anului trecut, în timp ce la nivelul pieței, volumul categoriei a crescut cu 14%.

Am continuat, de asemenea, dezvoltarea portofoliului de produse. Gama Gingaș, dedicată produselor fără lactoză, a înregistrat o creștere de 113% față de perioada similară a anului trecut, susținută în special de extinderea gamei cu două produse noi: Laptele Gingaș și Kefirul Gingaș. La mijlocul lunii septembrie am lansat gama „Ales de noi", produse din lapte de la „capra vecinului". Laptele provine de la o fermă de capre din România, pe care am selectat-o atent, iar noi îl procesăm în fabrica Lăptăriei cu Caimac, cu aceleași standarde ca pentru propriile produse. Gama include Ayran, Kefir și Brânză tartinabilă din lapte de capră, iar primele săptămâni de la lansare arată o evoluție promițătoare.

Această strategie a avut un impact temporar asupra marjelor comerciale și a profitabilității. Totuși, ea creează premisele valorificării investițiilor realizate și ale unei evoluții sustenabile a rezultatelor în perioada următoare. În ultimul trimestru al anului ne concentrăm pe îmbunătățirea graduală a marjelor, cu obiectivul de a consolida poziția Agroserv Mărițua într-o piață tot mai competitivă.

Producția totală de lapte a fermei s-a situat la 10,8 milioane de litri în primele nouă luni din 2026, ușor sub nivelul din perioada similară a anului trecut. Este o scădere asumată: conducerea a decis să reducă cantitatea de lapte produsă, în contextul prețului redus de vânzare al laptelui materie primă. Cantitatea de lapte crud vândută către terți a scăzut, pe fondul creșterii consumului intern în fabrica proprie. Activitatea de zootehnie a înregistrat astfel venituri de 10,1 milioane de lei, în scădere cu 32% față de 9L 2025. Dintre acestea, 5,0 milioane de lei provin din vânzarea de animale, inclusiv din exportul a 200 de juninci gestante în Republica Moldova, iar 4,9 milioane de lei din vânzarea de lapte crud.

Per ansamblu, veniturile din exploatare s-au ridicat la 102,0 milioane de lei, în creștere cu 3% față de 9L 2025. La această evoluție au contribuit și veniturile din subvenții, de 2,2 milioane de lei, față de doar 153 de mii de lei în perioada similară a anului trecut. Ele provin în principal din recunoașterea subvenției la motorină, în contextul crizei carburanților și a unor linii de subvenție APIA pentru care s-a încasat deja avansul la data raportului. Cheltuielile din exploatare au crescut cu 6%, până la 94,4 milioane de lei. Creșterea vine pe fondul inflației, al prețurilor ridicate la combustibili și al deprecierii leului față de euro, factori care au majorat costurile furnizorilor. Cheltuielile de personal au crescut cu 14%, ca urmare a extinderii echipei și a majorărilor salariale menite să sprijine motivarea și retenția colegilor noștri.

Această dinamică, alături de strategia de creștere a volumelor și a cotei de piață descrisă mai sus, s-a reflectat în rezultatul operațional, care s-a situat la 7,7 milioane de lei, în scădere cu 24% față de 9L 2025. Rezultatul financiar a fost afectat de fluctuațiile nefavorabile ale cursului valutar și de costurile de finanțare. Rezultatul net al perioadei a fost un profit de 408 mii de lei, față de 3,7 milioane de lei în 9L 2025.

Trimestrul al treilea, analizat separat, s-a încheiat cu o pierdere netă de aproximativ 748 de mii de lei. Principalul factor a fost deprecierea leului față de euro, care s-a reflectat atât în costurile de achiziție, cât și în diferențele de curs valutar aferente soldurilor în valută. La acesta s-au adăugat acțiunile promoționale intense din lunile iulie și august, continuate parțial în septembrie, prin care am valorificat disponibilitatea ridicată de lapte din ferma proprie într-o perioadă în care prețul laptelui materie primă s-a menținut la un nivel foarte scăzut, cu o ușoară revenire abia în septembrie.

În septembrie și octombrie am obținut aprobarea unor finanțări nerambursabile în valoare totală de 2 milioane de euro pentru trei proiecte fotovoltaice cu sisteme de stocare, cu o capacitate cumulată de aproximativ 3,7 MW. Două dintre proiecte sunt destinate fabricii și fermei, iar al treilea sistemului de irigații. Proiectele vor acoperi în principal autoconsumul, reducând dependența de energia din rețea și contribuind la optimizarea costurilor operaționale.

Pentru ultimul trimestru al anului ne așteptăm la o continuare a instabilității prețului motorinei și a cursului de schimb, dar și la o revenire graduală a disponibilității de consum. În acest context, am decis revizuirea Bugetului de Venituri și Cheltuieli aprobat pentru anul 2026. Bugetul revizuit prevede o cifră de afaceri de 112,4 milioane de lei și un cost al bunurilor vândute de 83,5 milioane de lei, ambele cu 1% peste nivelurile aprobate inițial, în timp ce marja brută și EBITDA rămân în linie cu bugetul aprobat. Rezultatul net estimat este însă de 592 de mii de lei, față de 2,3 milioane de lei în bugetul aprobat, fiind afectat direct de diferențele de curs valutar generate de evoluția cursului euro–leu, un factor din afara controlului nostru operațional. Vom monitoriza îndeaproape evoluția contextului macroeconomic, pentru a ne adapta noilor condiții și a limita impactul negativ asupra Agroserv Mărițța.

În concluzie, vă invit să citiți paginile următoare ale acestui raport, unde am prezentat mai multe detalii despre activitatea noastră din primele nouă luni din 2026. 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 Mărițța

SCURT ISTORIC

Agroserv Mărițța 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 Mărițța, 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 Mărițța – 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 50% constă în autoconsum, dedicat în special hrănirii animalelor, în vederea asigurării unei nutriții optime și eficientizării producției de lapte, rezultând așadar lapte crud cu o calitate nutrițională superioară, restul fiind vândut pe piața internă.

În ceea ce privește creșterea animalelor, în anul 1998, Compania a pornit o mică fermă de vaci de lapte. În 2005, odată cu mutarea în localitatea Drăgoești și reorganizarea fermei într-un spațiu optim, Compania a accesat finanțări nerambursabile europene în valoare de 1,7 milioane de euro, prin programul SAPARD, care a permis achiziționarea primelor 35 de vaci de rasă pură Holstein Friesian și construcția primului grajd modern integrat cu sala de 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 juninci gestante din Ungaria, Olanda, Italia. În 2015, a fost finalizată o investiție de peste 3 milioane de 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 primelor nouă luni din 2026, ferma avea 2.991 animale rasa Holstein Friesian, incluzând tineretul. Dintre acestea, peste 1.000 dintre vaci sunt la muls zilnic. Managementul performant al fermei, investiții în infrastructură și dezvoltarea echipei, selecția celor mai bune animale, împreună cu îngrijirea lor la nivel înalt, au dus producția în primele nouă luni ale anului 2026 la vârfuri de peste 40 tone pe zi.

Compania este membru al Asociației Crescătorilor de Vaci „HolsteinRo” - organizație 100% tehnică și are ca activitate principală dezvoltarea performanțelor fermelor specializate în exploatarea animalelor din rasa Holstein și în Clubul Fermierilor Români pentru Agricultură Performantă – club 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 Mărițța S.A. este un business integrat care permite controlul activ al calității pe întreg lanțul de aprovizionare: de la nivelul hranei animalelor, până la sănătatea animalelor, managementul mulsului, curățenie etc. Este printre foarte puținele companii din România cu trasabilitate 100% pentru materia primă, până la nivel de tratament al plantelor care compun hrana.

Fabrica este amplasată vis-à-vis de fermă, eliminând astfel costurile logistice ce țin de aprovizionarea cu materie primă (scenariu ideal pentru produse fresh și super-fresh). La momentul actual, niciun alt jucător cu peste 1% din piață nu poate asigura produse fresh sau super-fresh, lanțul logistic de aprovizionare cu materie primă având un rol semnificativ. Totodată, locația fermei și 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 are 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 1 l – 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, 400 g (primul iaurt cu coagul moale, cremos din portofoliul Companiei);
- Sana (2% grăsime), ambalată la sticlă de 375 ml;
- 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 proaspătă Gingașă la borcan;
- Rotocol de cașcaval;
- Ayran – specialitate orientală, 375 g;
- Untul cel lăptos;
- Untul cel cu sare;
- Unt cu arome/incluziuni;
- Brânza cu smântână;
- Kefir Kefir (în două variante, la sticlă de 375 ml și 1,6% grăsime și la borcan de 300 grame și 5% grăsime);
- Kefir Roze (grăsime 1,6%, la sticlă de 375 ml);
- 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 și Kefir Gingaș;
- Gama de produse de capră „Ales de noi” – Ayran din lapte de capră (grăsime 2,8%, 375 ml), Kefir din lapte de capră (grăsime 3,5%, 375 ml), Brânză tartinabilă din lapte de capră.

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

Din iunie 2018 și până la finalul primelor nouă 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 și 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 băcănii, magazine de proximitate și magazine tradiționale, dar și în HoReCa de renume.

PERSONAL

La data de 30 septembrie 2026, numărul de angajați care își desfășurau activitatea în cadrul companiei Agroserv Mărițța S.A. era de 237, în ușoară creștere față de 233 la 30 septembrie 2025, având o medie de 234 de salariați la nivelul primelor nouă luni ale acestui an.

Evenimente cheie în 9L 2026 și după încheierea perioadei de raportare

Evenimentele cheie din primele nouă luni ale anului 2026 care au avut un impact și vor continua să aibă impact asupra afacerii Agroserv Mărițța S.A. sunt următoarele:

APROBAREA FINANȚĂRII NERAMBURSABILE PENTRU TREI 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 de 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.

În data de 12.10.2026, Compania a informat investitorii cu privire la obținerea aprobării unei noi finanțări nerambursabile în valoare de 0,2 milioane de euro pentru un proiect fotovoltaic cu sisteme de stocare, destinat exclusiv unui sistem de irigații, cu o capacitate de 0,375 MW.

TRANSFERUL ACȚIUNILOR MILK PE PIAȚA DE CREȘTERE PENTRU IMM A BVB

În data de 20.11.2026, acțiunile MILK au fost transferate pe Piața de Creștere pentru IMM, în urma operaționalizării noii structuri a Sistemului Multilateral de Tranzacționare (SMT) al Bursei de Valori București (BVB).

Piața de Creștere pentru IMM este construită potrivit conceptului european SME Growth Market, prevăzut de Directiva MiFID II, și oferă un cadru dedicat companiilor eligibile și emisiunilor de acțiuni și obligațiuni, cu cerințe adaptate și reguli privind transparența, raportarea și relația cu investitorii.

Analiză rezultate financiare

Valoarea vânzărilor în primele nouă luni ale anului 2026 a fost de 85,8 milioane de lei, în creștere cu 1% față de perioada similară a anului 2025, evoluție determinată în principal de creșterea cu 14% a activității vegetale (+1,7 milioane de lei), și cu 6% a fabricii (+3,5 milioane de lei). Această valoare include reducerile acordate conturilor-cheie (key accounts) ale Companiei, care s-au ridicat la puțin peste 13,9 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
Cifră de afaceri 9L 2026	14.403.166	10.088.745	61.346.698	**85.838.609**
Cifră de afaceri 9L 2025	12.658.603	14.782.222	57.818.025	**85.258.850**
Evoluția 9L 2026/2025	*14%*	*-32%*	*6%*	*1%*

Veniturile din activitatea vegetală s-au ridicat la 14,4 milioane de lei în primele nouă 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 (boabe și siloz) – 34%, rapiță – 28% și altele – 6%.

La data redactării prezentului raport, Compania a realizat o producție totală de 26,2 mii de tone, din care cultura de porumb siloz a reprezentat 46%, cultura de grâu – 19%, porumb boabe – 13%, rapiță – 8%, iar alte culturi au reprezentat 14%.

Veniturile din zootehnie au înregistrat o valoare de 10,1 milioane de lei, generate în principal de vânzarea de animale, în valoare de 5,0 milioane de lei, urmată de vânzarea de lapte crud, în valoare de 4,9 milioane de lei.

În primele nouă luni ale anului 2026, pe lângă vânzările obișnuite de juninci, Compania a exportat 200 de juninci gestante în Republica Moldova. În aceeași perioadă, producția totală de lapte a fost de 10.789.710 litri, ușor mai scăzută față de primele nouă 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 primele nouă luni din 2026 a fost de 998 capete. Prin urmare, producția medie în primele nouă luni ale anului 2026 a fost de aproximativ 39,6 tone pe zi, comparabilă cu cea din perioada similară a anului trecut. Fabrica a utilizat aproape 76% din producția de lapte a fermei, în creștere față de o pondere de 66% utilizată în aceeași perioadă a anului precedent. Astfel, scăderea de 32% a veniturilor din zootehnie este determinată în principal de reducerea cu 46% a vânzării de lapte crud, atât ca urmare a prețului scăzut al laptelui materie primă, cât și a creșterii ponderii cantității de lapte utilizate în cadrul fabricii.

Veniturile din vânzarea de produse lactate, semifabricate și mărfuri au atins valoarea de 61,3 milioane de lei, după acordarea reducerilor, fiind cu 6% peste rezultatele aferente 9L 2025 și având

cea mai mare contribuție la cifra de afaceri generată în primele nouă luni ale anului. În 9L 2026, Compania a înregistrat venituri de 4,3 milioane de lei din vânzarea mărfurilor, reprezentând vânzările prin magazinele proprii și vânzări de cereale.

ANALIZĂ P&L

În primele nouă luni ale anului 2026, veniturile din exploatare s-au ridicat la 102,0 milioane de lei, fiind în ușoară creștere față de cele înregistrate în aceeași perioadă a anului anterior. Cifra de afaceri aferentă liniilor de business prezentate mai sus a contribuit cu 85,8 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 scăzut cu 9%, ajungând la 9,7 milioane de lei, ca urmare a unui decalaj al lucrărilor agricole aferente anului 2026-2027.

Alte venituri din exploatare, reprezentând în principal vânzarea de active – vaci, au înregistrat o valoare de 4,3 milioane de lei în primele nouă luni din 2026, o majorare cu 36% față de perioada similară a anului precedent, pe fondul deciziei de a limita producția de lapte într-o perioadă cu un preț extrem de redus de vânzare a materiei prime.

Spre deosebire de primele nouă luni din 2025, când veniturile din subvenții au fost nesemnificative, respectiv de 0,2 milioane de lei, în 9L 2026 Compania a înregistrat venituri din subvenții în valoare de 2,2 milioane de lei. Creșterea reflectă recunoașterea subvenției pentru motorină aferente primelor nouă luni ale anului curent, în contextul creșterii prețurilor la carburanți, cumulată cu alte subvenții aferente activității de exploatare.

Cheltuielile din exploatare au crescut cu 6% față de primele nouă luni din 2025, ajungând la 94,4 milioane de lei în 9L 2026. Cheltuielile cu materiile prime și materialele consumabile au crescut cu 6%, până la 44,2 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 26,0 milioane de lei, un nivel în creștere cu 4% față de cel înregistrat anul trecut.

Cheltuielile de personal au crescut cu 14% față de aceeași perioadă a anului anterior, situându-se la 17,8 milioane de lei, ca urmare a majorării numărului de angajați și a creșterilor salariale în vederea motivării și retenției acestora. Cheltuielile cu amortizarea și ajustările de valoare au fost de 6,4 milioane de lei, în scădere cu 9%.

Rezultatul operațional al Companiei a scăzut cu 24%, până la 7,7 milioane de lei. Veniturile financiare au crescut până la 374 de mii de lei, în timp ce cheltuielile financiare au crescut cu 17%, până la 7,6 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 MILK28E, precum și dobânda variabilă aferentă creditelor bancare accesate de Companie.

Rezultatul financiar înregistrat în primele nouă luni ale anului 2026 a fost o pierdere de 7,2 milioane de lei, în creștere cu 15% față de aceeași perioadă a anului 2025. Drept urmare, Compania a încheiat primele nouă luni ale anului 2026 cu un profit brut de 440 de mii de lei, față de un profit brut de

3,9 milioane de lei înregistrat în perioada comparabilă din 2025. Astfel, rezultatul net a fost un profit de 408 mii de lei în 9L 2026, față de un profit de 3,7 milioane de lei în 9L 2025.

CONT DE PROFIT ŞI PIERDERE (LEI)	30/09/2025	30/09/2026	Δ %
Venituri din exploatare	**99.237.480**	**102.039.148**	**3%**
Cheltuieli din exploatare	89.081.814	94.351.083	6%
Rezultat operațional	10.155.666	7.688.065	-24%
Rezultat financiar	(6.292.321)	(7.247.598)	15%
Rezultat brut	3.863.345	440.467	-89%
Rezultat net	**3.690.702**	**407.986**	**-89%**

ANALIZĂ BILANŢ

De la începutul anului 2026, activele imobilizate au crescut cu 5%, ajungând la 102,7 milioane de lei, acestea fiind alcătuite aproape integral din imobilizările corporale, în valoare de 102,7 milioane de lei. Este important de menționat că în categoria imobilizărilor corporale sunt incluse și animalele. La 30 septembrie 2026, în situațiile financiare ale Companiei erau evidențiate 1.154 de capete de vaci de lapte, încadrate ca imobilizări corporale, precum și 1.837 de capete de juninci, viţele și viței, încadrate ca stocuri. Imobilizările necorporale au crescut cu 4%, ajungând la 69 de mii de lei.

Activele circulante au crescut cu 4% de la începutul anului 2026, ajungând la 57,3 milioane de lei. Creșterea a fost determinată de majorarea cu 8% a stocurilor, care au ajuns la 41,3 milioane de lei. Creanțele au înregistrat o scădere de 21% comparativ cu începutul anului, la 12,8 milioane de lei, 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 până la 3,2 milioane de lei. Cheltuielile înregistrate în avans au crescut cu 20%, până la 889 de mii de lei.

INDICATORI DE BILANŢ (LEI)	31/12/2025	30/09/2026	Δ %
Active imobilizate	97.667.891	102.744.301	5%
Active circulante	55.237.076	57.298.425	4%
Cheltuieli înregistrate în avans	739.318	889.038	20%
Total activ	**153.644.285**	**160.931.764**	**5%**

Datoriile pe termen scurt au scăzut cu 26%, până la 53,6 milioane de lei. Scăderea a fost determinată de reducerea cu 43% a datoriilor bancare pe termen scurt față de începutul anului, până la 25,6 milioane de lei. Datoriile pe termen lung au crescut cu 62%, ajungând la o valoare totală de 68,8 milioane de lei. Veniturile în avans au scăzut ușor, cu 4%, ajungând la 3,9 milioane de lei.

Capitalurile proprii au crescut cu 1%, ajungând la 34,6 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	30/09/2026	Δ %
Datorii curente	72.800.905	53.606.303	-26%
Datorii pe termen lung	42.555.780	68.784.677	62%
Venituri în avans	4.072.724	3.917.923	-4%
Total datorii	119.429.409	126.308.903	6%
Capitaluri proprii	34.214.876	34.622.861	1%
Total capitaluri proprii și datorii	**153.644.285**	**160.931.764**	**5%**

Perspectiva anului 2026

Rezultatele financiare aferente primelor nouă luni din 2026 se situează sub nivelul înregistrat în perioada similară a anului 2025. Această evoluție se explică, pe de o parte, prin deprecierea monedei naționale față de euro, care s-a reflectat direct în diferențele de curs valutar, iar pe de altă parte, prin faptul că cheltuielile au crescut într-un ritm mai rapid decât veniturile, pe fondul inflației, al crizei prețurilor la combustibili și al impactului cursului euro-leu asupra prețurilor furnizorilor.

Cu toate acestea, la nivelul fabricii de procesare și al diviziei vegetale, cifra de afaceri este superioară celei realizate în aceeași perioadă a anului trecut, dar rezultatul net obținut se situează sub bugetul aprobat.

În acest context, conducerea Companiei a decis revizuirea bugetului anual aprobat, estimările actuale indicând finalizarea exercițiului financiar cu un rezultat net de 592 de mii de lei. În ciuda faptului că marja brută și EBITDA sunt în linie cu bugetul aprobat, rezultatul net este influențat negativ de diferențele de curs valutar.

BUGET VENITURI ŞI CHELTUIELI (LEI)	BVC 2026 aprobat	BVC 2026 revizuit	Δ %
Total cifră de afaceri, din care:	**110.832.894**	**112.361.144**	**1%**
Cifră de afaceri din activitate vegetală	*12.900.000*	*14.712.177*	*14%*
Cifră de afaceri din activitate zootehnie	*17.244.339*	*13.157.214*	*-24%*
Cifră de afaceri din activitate fabrică	*80.688.555*	*84.491.752*	*5%*
Costul bunurilor vândute, din care:	**(82.814.617)**	**(83.492.754)**	**1%**
Cheltuieli directe de producție	*(51.684.223)*	*(52.906.188)*	*2%*
Cheltuieli indirecte de producție	*(47.554.548)*	*(48.645.323)*	*2%*
Costul mărfurilor vândute	*(2.258.419)*	*(4.528.586)*	*101%*
Venituri din subvenții	*4.824.128*	*6.369.709*	*32%*
Variația stocurilor	*13.858.444*	*16.217.633*	*17%*
Marja brută	**28.018.277**	**28.868.390**	**3%**
Cheltuieli administrative, inclusiv reclamă și publicitate	(7.606.047)	(8.513.507)	12%
EBITDA	**20.412.230**	**20.354.883**	**0%**
Amortizare	(10.105.208)	(9.896.174)	-2%
Subvenții pentru investiții	778.219	206.401	-73%
Rezultatul net din vânzarea de active	(1.929.229)	(453.282)	-77%
EBIT	**9.156.012**	**10.211.829**	**12%**
Dobânzi și diferențe de curs	(6.764.272)	(9.589.563)	42%
EBT	**2.391.740**	**622.266**	**-74%**
Impozit	(114.804)	(29.869)	-74%
Rezultatul net	**2.276.937**	**592.397**	**-74%**

Cont de profit și pierdere

CONTUL DE PROFIT ŞI PIERDERE (LEI)	30/09/2025	30/09/2026	Δ %
Venituri din exploatare, din care:	**99.237.480**	**102.039.148**	**3%**
Cifra de afaceri	85.258.850	85.838.609	1%
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	10.654.560	9.671.698	-9%
Venituri din subvenții de exploatare	153.446	2.203.838	1.336%
Alte venituri din exploatare	3.170.624	4.325.003	36%
Cheltuieli din exploatare, din care:	**89.081.814**	**94.351.083**	**6%**
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	41.623.311	44.172.626	6%
Cheltuieli cu personalul	15.560.113	17.795.024	14%
Cheltuieli cu amortizarea și ajustările de valoare	6.996.058	6.396.157	-9%
Alte cheltuieli de exploatare	24.902.332	25.987.276	4%
Rezultat operațional	**10.155.666**	**7.688.065**	**-24%**
Venituri financiare	203.574	373.961	84%
Cheltuieli financiare	6.495.895	7.621.559	17%
Rezultat financiar	**(6.292.321)**	**(7.247.598)**	**15%**
Venituri totale	99.441.054	102.413.109	3%
Cheltuieli totale	95.577.709	101.972.642	7%
Rezultat brut	**3.863.345**	**440.467**	**-89%**
Impozitul pe profit/alte impozite	172.643	32.481	-81%
Rezultat net	**3.690.702**	**407.986**	**-89%**

lăptăria cu caimac

Bilanț

INDICATORI DE BILANȚ (LEI)	31/12/2025	30/09/2026	Δ %
Active imobilizate, din care:	97.667.891	102.744.301	5%
Imobilizări necorporale	66.752	69.234	4%
Imobilizări corporale	97.590.139	102.664.067	5%
Imobilizări financiare	11.000	11.000	0%
Active circulante, din care:	55.237.076	57.298.425	4%
Stocuri	38.229.143	41.299.743	8%
Creanțe	16.149.814	12.829.270	-21%
Casa și conturi la bănci	858.119	3.169.412	269%
Cheltuieli înregistrate în avans	739.318	889.038	20%
Total activ	153.644.285	160.931.764	5%
Datorii curente, din care:	72.800.905	53.606.303	-26%
Furnizori terți	23.228.026	23.171.980	0%
Datorii bancare	45.334.394	25.625.881	-43%
Datorii față de acționari	-	-	-
Leasing financiar	1.333.791	1.259.448	-6%
Alte datorii pe termen scurt	2.904.694	3.548.994	22%
Datorii pe termen lung, din care:	42.555.780	68.784.677	62%
Datorii bancare și obligațiuni	38.835.142	63.215.580	63%
Leasing financiar	3.720.638	5.569.098	50%
Venituri în avans	4.072.724	3.917.923	-4%
Venituri din subvenții	4.072.724	3.917.923	-4%
Total datorii	119.429.409	126.308.903	6%
Capitaluri proprii, din care:	34.214.876	34.622.861	1%
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	407.986	-89%
Total capitaluri proprii și datorii	153.644.285	160.931.764	5%

Principalii indicatori financiari

Indicatorul lichidității curente la 30.09.2026

$$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}} \quad \frac{57.298.425}{53.606.303} = 1,07$$

Indicatorul gradului de îndatorare la 30.09.2026

$$\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100 \quad \frac{68.784.677}{34.622.861} \times 100 = 199\%$$

$$\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital angajat}} \times 100 \quad \frac{68.784.677}{103.407.538} \times 100 = 67\%$$

Capital împrumutat = Credite peste 1 an
Capital angajat = capital împrumutat + capital propriu

Viteza de rotație a activelor imobilizate la 30.09.2026

$$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}} \quad \frac{85.838.609}{102.744.301} = 0,84$$

Declarația conducerii

București, 25 noiembrie 2026

Confirm, conform celor mai bune informații disponibile, că situațiile financiare neauditate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2026 redau o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare și a situației veniturilor și cheltuielilor Agroserv Mărițua 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