

Perspective – DN Agrar Group



 **PRIME**
TRANSACTION
good people, good money

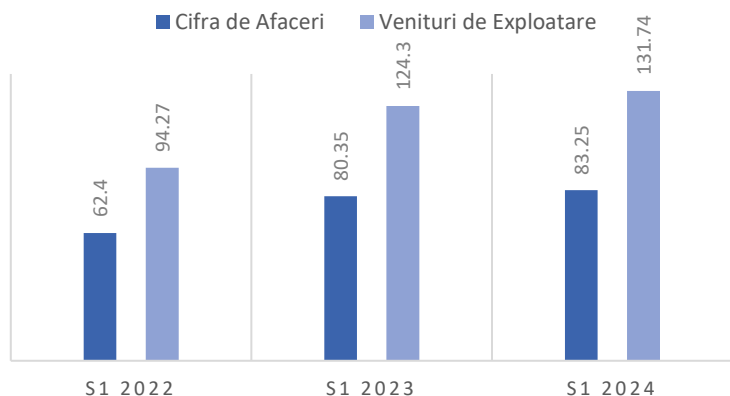


Producatorul de lapte DN Agrar a publicat recent Raportul S1 2024 in care a prezentat evolutia companiei in prima jumatate a anului. Conform acestuia, societatea a inregistrat venituri operationale totale in valoare de 131.7 mil. RON, cu 6% peste valorile intalnite in S1 2023. Reprezentand 63% din totalul veniturilor, cifra de afaceri s-a majorat cu doar 4% pe fondul unei cantitati produse cu 17% mai mare si al unui pret de vanzare in scadere.

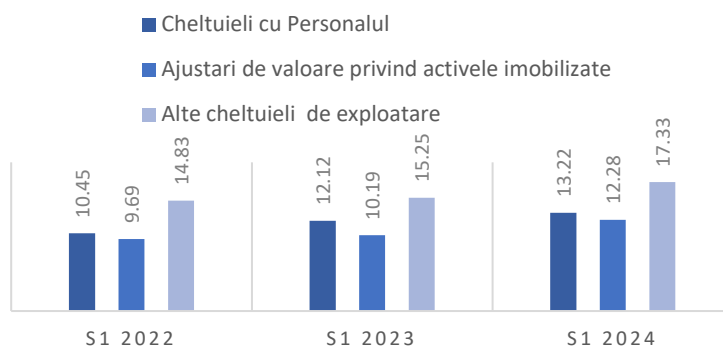
Din cadrul veniturilor operationale se remarca cele din productia de imobilizari necorporale si corporale, ce s-au apreciat cu 116%, de la 4.09 mil. RON in S1 2023, la 8.84 mil. RON in S1 2024. Cresterea mentionata a venit pe fondul intrarii in procesul productiei de lapte a bovinelor tinere, acestea fiind inregistrate drept active imobilizate.

Urmand aceeasi directie ascendenta, cheltuielile operationale au evoluat de la 100.99 mil. RON in S1 2023, la 109.13 mil. RON in S1 2024, marcand o dinamica de 8%, peste ritmul de crestere al veniturilor. Cea mai importanta crestere din cadrul cheltuielilor a fost in cazul ajustarilor de valoare privind imobilizarile corporale si necorporale, ce au ajuns la 12.28 mil. RON in S1 2024, de la 10.19 mil. RON in S1 2023, evolutia fiind de 20.46%.

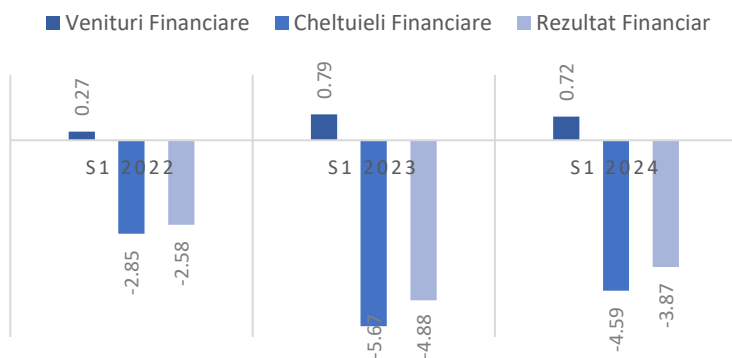
VENITURI (MIL. RON)



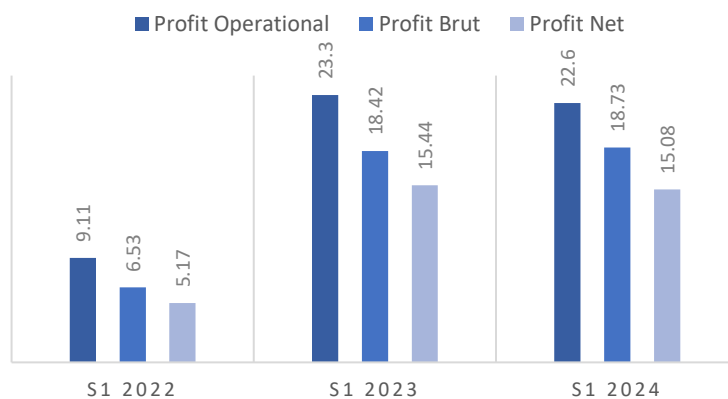
CHELTUIELI OPERATIONALE (MIL. RON)



REZULTAT FINANCIAR (MIL. RON)



PROFITABILITATE (MIL. RON)





Perspective – DN Agrar Group

Indicatorii de profitabilitate ai societatii au ramas la valori similare celor intalnite in aceeasi perioada a anului anterior, variatiile fiind de sub 5% pentru fiecare element. Desi lipsa unei evolutii semnificative in cadrul acestor indicatori poate sugera o plafonare a performantei societatii, un investitor trebuie sa integreze in analiza si factorii externi ce au influentat atat domeniul in care compania activeaza, cat si performanta individuala a societatii. Astfel, vom prezenta cateva elemente ce trebuie avute in vedere pentru a realiza o analiza referitoare la performanta viitoare a societatii DN Agrar.

Clima si Nivelul Precipitatiilor

Un prim astfel de factor este reprezentat de conditiile meteorologice ale primelor 6 luni din acest an. Importanta acestui element este conferita de nevoia unui nivel minim de precipitatii pentru a asigura buna realizarea a activitatii agricole, ce se traduce in reducerea costurilor de productie pentru furaje si alte alimente consumate de bovine.

Conform societatii, productia agricola din acest an s-a desfasurat in conditii optime, nefiind afectata de seceta resimtita in intregul domeniu agricol. Informatiile furnizate de societate indica o crestere a productivitatii pentru triticale, ajungand de la 23 de tone/hectar, la 31 tone/hectar, dinamica fiind de 34%. O evolutie similara se poate observa si in cazul productiei de porumb, ajungand de la 24 tone/hectar, la 31 tone/hectar.

Pentru productia optima de lapte este necesara o stabilitate a temperaturii, aparitia unor perioade cu temperaturi extreme determinand o scadere a cantitatii produse. In cadrul Teleconferintei pentru Investitori si Analisti pentru S1 2024, reprezentantii DN Agrar au mentionat ca au existat astfel de perioade, inregistrand asadar scaderi ale productiei de lapte pentru ultimele doua luni.

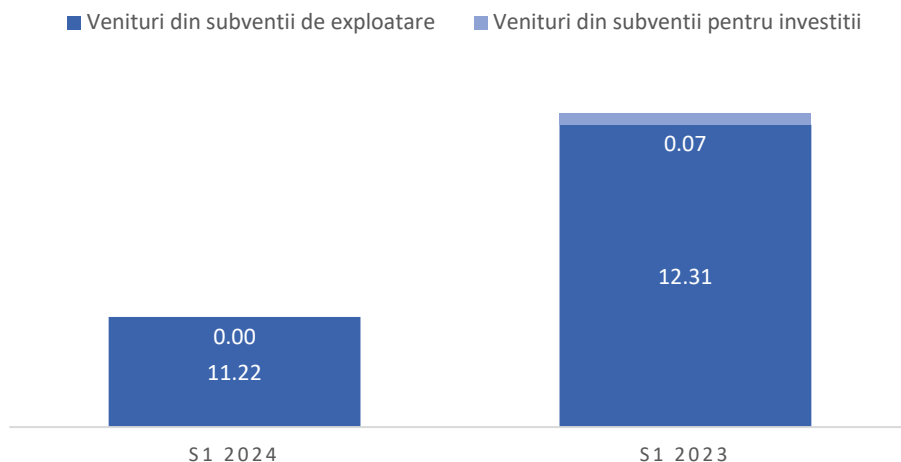
Subventiile acordate de stat

Un alt factor ce are o influenta directa asupra rezultatelor societatii este abordarea Statului Roman cu privire la subventiile acordate in domeniul agricol. In cadrul teleconferintei mentionate anterior, purtatorul de cuvant al societatii a precizat ca posibilitatea de export a laptelui produs este limitata, din cauza costului ridicat de productie in raport cu alte state europene. Acest cost ridicat nu este determinat de o ineficienta operationala, ci de lipsa unor ajutoare similare celor de care se bucura producatorii din statele respective.

Pentru a analiza impactul subventiilor primite asupra performantei financiare, se poate observa evolutia elementelor „Venituri din subventii” si „Venituri din subventii din investitii”, ce pot fi gasite in contul de profit si pierdere al societatii.



EVOLUTIE SUBVENTII (MIL. RON)

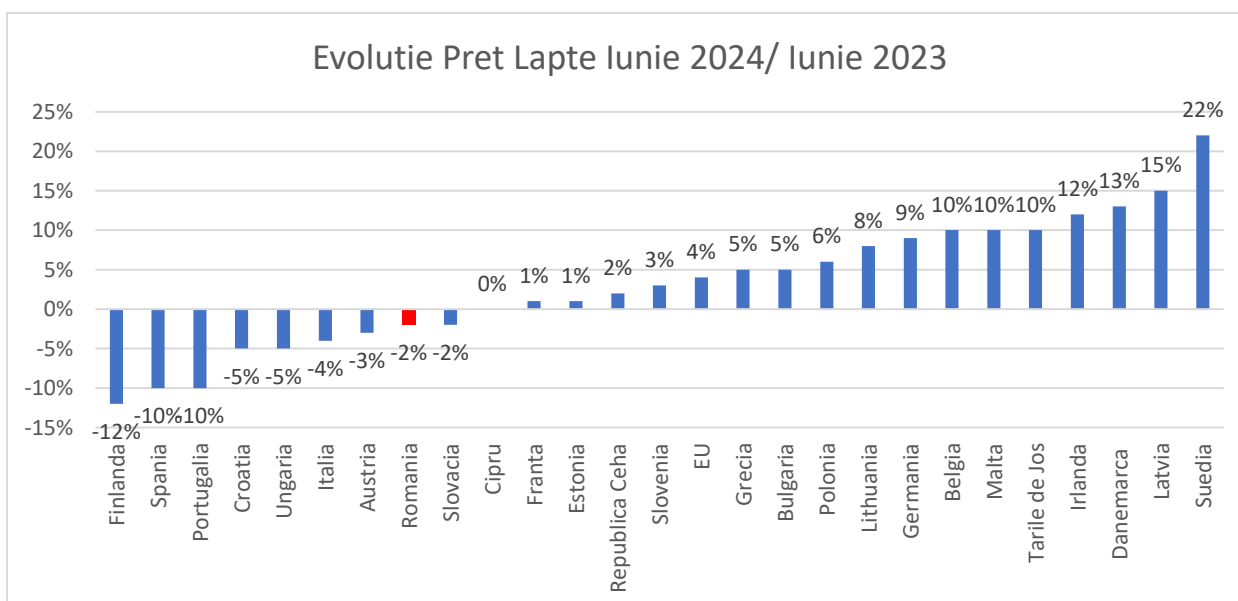


Sursa: DN Agar -Teleconferinta pentru Investitori si Analisti S1 2024

In acest sens, este aparenta o scadere de 9% in cazul veniturilor din subventii de exploatare, nefiind acordat niciun ajutor in anul 2024.

Pretul laptelui

Fiind probabil cel mai important factor pentru profitabilitatea societatii, pretul laptelui a inregistrat evolutii semnificative. In raport cu luna iunie 2023, pretul laptelui in Romania a inregistrat o evolutie de -2%, in timp ce evolutia medie europeana este de +4%, asa cum poate fi observat in graficul de mai jos.

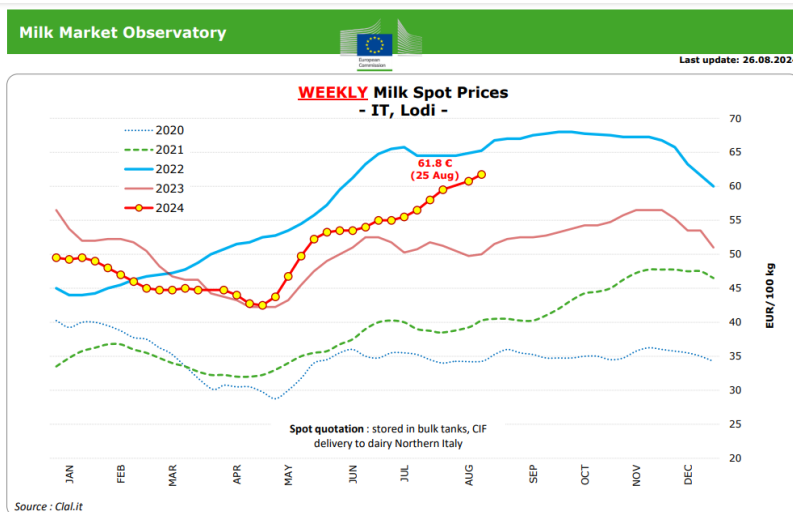


Sursa: https://agriculture.ec.europa.eu/document/download/cd84dd7e-e105-4057-82d9-e1f9bcb5c153_en?filename=eu-raw-milk-prices_en.pdf

Perspective – DN Agrar Group



Un alt indicator al pretului laptelui poate fi pretul pe piata SPOT. Dupa cum se poate observa in graficul alaturat, odata cu inceperea razboiului din Ucraina in primul trimestru al anului, pretul a inregistrat o evolutie semnificativa, ajungand aproape de 70 EUR/100 kg. Ulterior, anul 2023 a reprezentat o perioada corectiva, iar in 2024 exista o tendinta de crestere, valorile prezente fiind apropiate de cele din 2022.



Sursa: DN Agar -Teleconferinta pentru Investitori si Analisti S1 2024

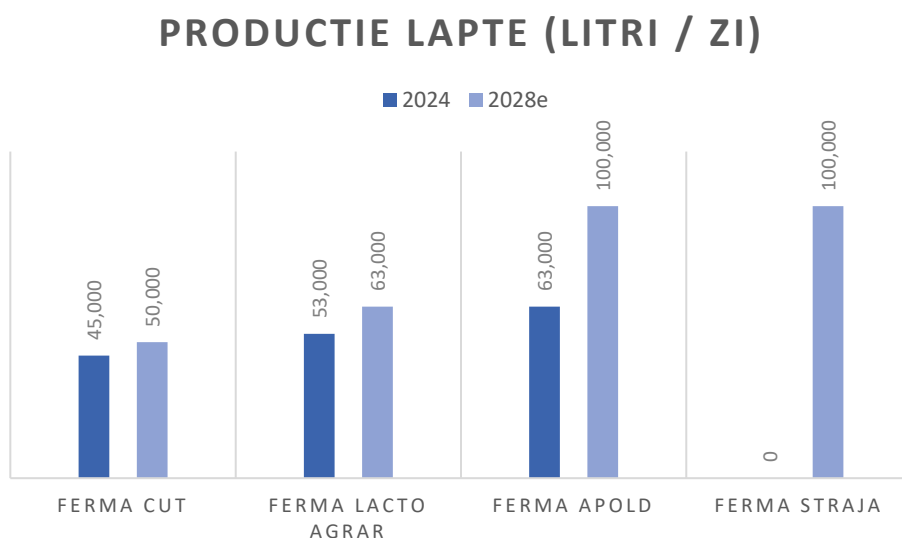
Acum ca au fost trecuti in revista cativa factori externi ce influenteaza societatea, consideram adecvata mentionarea unor proiecte in curs de derulare ce vor avea un impact asupra performantei viitoare odata finalizate:

- Cel mai important proiect in curs de derulare este Proiectul Straja, prin care este realizata constructia unei noi ferme cu o capacitate totala de 5000 de animale, fiind anticipata o productie de 100.000 L/zi;
- In prima jumatate a acestui an, societatea si-a modernizat fermele producatoare de lapte prin implementarea unor roboti industriali, astfel reducand costurile salariale;
- Avand un model de business circular, DN Agrar are in curs de construire o fabrica de compost, ce va utiliza gunoiul produs de societate, astfel renuntand la o parte din costurile de transport ale compostului, astfel avand posibilitatea majorarii numarului de vaci de lapte. Additional, societatea planuieste vanzarea unei parti din compost, pentru a crea o noua sursa de venituri.



Perspective de viitor

În cadrul aceleiași teleconferințe, societatea și-a prezentat planurile pentru viitor, amintind obiectivul de a ajunge cel mai mare producător de lapte din Europa. În acest sens, DN și-a propus ca în perioada 2027-2028 să producă 300,000 L/zi, determinând astfel o producție anuală de 100,000,000 L/an prin 20,000 de bovine. Pentru a putea înțelege semnificația acestei cifre, trebuie menționat că în prezent societatea are un obiectiv de 5,000,000 L/lună, iar cele mai recente informații publicate de societate menționează următoarele cantități produse:



Sursa: DN Agar -Teleconferința pentru Investitori și Analisti S1 2024

Așa cum ne-am obișnuit, societatea pare să aibă o direcție foarte bine definită, în același timp având și mijloacele necesare să-și realizeze obiectivele propuse. Astfel, este foarte posibil ca DN Agrar să-și continue dezvoltarea în viitorii ani. Variabila principală pentru estimarea ritmului de creștere este abordarea statului în raport cu domeniul agricol. În acest sens, dacă vor fi implementate ajutoare sub formă unor subvenții, este plauzibil să observăm un ritm de creștere accelerat. Luând în calcul și contextul economic actual, mai ales continuarea creșterii a deficitului bugetar, este mai probabil să nu fie realizate modificări în acest sens.

Departamentul de Analiza Prime Transaction



Perspective – DN Agrar Group

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Rapoarte zilnice

Dimineata și seara îți trimitem stările „calde” din piață, ultimele informații cu impact asupra pieței bursiere. Morning Brief și Raportul Zilnic reprezintă legătura ta directă cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce stiri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evoluții cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stările sortate pe emitent, Indicatori financiar, Fise de emitent și multe altele...



București, Sector 3, str. Caloian Județul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO



Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potientiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potientiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO