



DN Agrar Group (DN) Isi creste cantitatea de lapte livrata, intr-o perioada tot mai delicata pentru producatori

Tranzactionati

Desi cantitatea de lapte livrata, atat de DN Agrar, cat si de ceilalti producatori romani, este in crestere in prima jumatate a anului, pretul se afla in continua scadere, fiind influentat si de acordul dintre guvern si marile retele comerciale. In baza datelor furnizate de Comisia Europeana referitoare la pretul practicat la poarta fermei in luna mai 2023, singurii afectati

Recomandari Analisti

Buy	Outperform	Neutral	Underperform	Sell
-----	------------	---------	--------------	------

Extras din [WSJ](#) 12 iulie 2023

in urma acestui acord sunt producatorii, si nu marii retaileri, asa cum ar putea sa se inteleaga la prima vedere.

Despre companie

DN Agrar, activeaza in domeniul agricol, iar veniturile sale provin, preponderent, din activitatea de productie si vanzare a laptelui crud, compania detinand un septel de peste 11,000 vaci de lapte si tineret bovin. DN Agrar este **lider de piata in Romania la productia de lapte crud de vaca**, cu o productie anuala de aproximativ 50 de milioane de litri. Grupul reunește 4 ferme importante, si anume, Prodlact (cresterea bovinelor de lapte), Cut, Lacto Agrar si Apold (productia laptelui de vaca). Principalul client al companiei pentru laptele colectat este Lactalis (Albalact, Covalact, Dorna Lactate etc.), unul dintre cei mai mari procesatori de lapte la nivel mondial.

Compania desfasoara, in plan secundar, si **activitatea de productie a cerealelor si furajelor**, culturile ocupand circa 7,200 de hectare. De asemenea, in 2023, compania va finaliza investitia intr-o **fabrica de compost** in cadrul fermei Apold, acordand, astfel, o atentie deosebita **agriculturii circulare**.

LA 31.12.2022, firma era controlata de catre AM Advies BV (cu **74.09%** din drepturile de vot), detinuta 100% de catre Beheermaatschappij De Boer Koekange B.V., societate a carui beneficiar real este **Jan G. de Boer**. Restul de **25.91%** revine acitonarilor persoane fizice si juridice, reprezentand **free float**-ul companiei.

Pretul laptelui in 2023 - pe panta descendenta

Conform datelor furnizate de Comisia Europeana, in luna mai 2023, in Romania, pretul mediu al laptelui crud de vaca oferit producatorilor s-a situat la **35.14 EUR/100 kg**, inregistrandu-se o **scadere de 27%** fata de luna precedenta si o diminuare cu **17%** fata de aceeași luna a anului precedent. Aceasta scadere drastica ar putea fi pusa pe seama acordului voluntar dintre marile retele comerciale si guvern privind reducerea cu 20% a pretului la raft a laptelui. **Asadar, cei afectati cu adevarat de acest acord sunt producatorii, si nu marii retaileri.**

In mai 2023, media pretului laptelui platit producatorilor la nivelul UE s-a situat la 46.18 EUR/100 kg, in scadere cu 2.8% fata de luna aprilie si cu 3.8% fata de aceeași luna a anului anterior.

Sursa: Comisia Europeana

USD EUR Referinta

Companie	Capitalizare	P/E	P/B	P/S
DN Agrar Group	117M RON	8.25	1.48	0.78
MEDIAN	-	8.42	1.48	0.78
BONAS Import Export SA	16.5M RON	-	1.07	-
Agroserv Mariuta S.A	61.4M RON	-	1.69	0.84
GRUP SERBAN HOLDING S.A.	284M RON	8.42	0.79	0.53
Norofert S.A	102M RON	-	3.85	-
Agroland Business System S.A.	113M RON	37.53	2.11	0.39
Holde Agri Invest- Clasa A	122M RON	-	1.19	1.25

Surse:

Dn Agrar Group

0.740 RON

▲ 0.008 RON 1.09% Ultima saptamana

1D

1W

1M

3M

1Y

5Y



Livrari in crestere in prima jumatate a anului

Pe parcursul primelor sase luni ale anului curent, DN Agrar a livrat catre unitatile de procesare **27.55 milioane de litri**, in crestere cu **15.5%** fata de prima jumatate din 2022. La nivelul lunii aprilie, cantitatea de lapte livrata de catre companie a crescut cu peste 15% fata de aceeaasi luna din anul anterior.

Spre comparatie, la nivelul intregii tari, in baza celor mai recente date disponibile, in primele 4 luni ale anului curent, **cantitatea de lapte de vaca colectata** de la exploatatatiile agricole si centrele de colectare **a crescut cu 13.6%** comparativ cu aceeaasi perioada din 2022. In luna aprilie 2023, cantitatea colectata a fost cu 1.4% mai mica fata de cea din martie, insa cu **14%** peste cea din aprilie 2022. Astfel, cresterea cantitatii livrate de DN Agrar este, in mare masura, in linie cu cea din intreaga tara.

Surse: *INS, rapoarte companie*

Lactalis domina piata lactatelor din Romania

DN Agrar livreaza cea mai mare parte a laptelui produs catre fabrica Albalact (parte a grupului Lactalis) din Oiejdea, judetul Alba, la aproximativ 50 de km de principalele ferme ale companiei.

Lactalis a fost, si in 2022, liderul pietei locale de lactate, avand cinci branduri in topul celor mai bine vandute marci. Astfel, conform Euromonitor, **Zuzu** (unul dintre brandurile Lactalis care foloseste laptele colectat de la DN Agrar) a fost lider de piata, cu o cota de piata de 19.6% in 2022, urmat de **La Dorna**, cu 12.2%.

Surse: *ZF, Euromonitor*

Importul de lapte a crescut exponential in ultimii 30 de ani

Importul de lapte in Romania a crescut de peste 25 de ori in ultimii 30 de ani, crestere datorata, in principal, scaderii septelului de vaci de lapte la nivel national, faramitarii fermelor producatoare de lapte si preferintelor retailerilor internationali (IKA) de a lucra cu cati mai putini furnizori. In perioada 2015-2022, **consumul de lapte** pe cap de locuitor a **crescut, in medie, cu 9%**. Productia anuala in Romania se ridica la aproximativ 4.2 milioane de tone pe an, avand un randament pe animal mult mai mic decat celelalte tari importante din Uniunea Europeana (sub 1/2 din media blocului comunitar si de 3 ori mai redusa decat tarile fruntase).

	Min 1 AN	Max 1 AN	1 AN	MIN YTD	MAX YTD	YTD
DN	0.62	1.98	10.66%	0.71	0.78	0.27%
BET	10,481	12,949	5.13%	11,640	12,949	9.87%
DAX	11,793	16,427	22.93%	14,023	16,427	13.99%
S&P 500	3,494	4,461	15.32%	3,797	4,461	15.80%

Tranzactionati

Analize anterioare	Obiect	Directie recomandare
25 Nov 2022	Situatii financiare	Non-directionala
16 Feb 2023	Situatii financiare	Non-directionala
26 May 2023	Situatii financiare	Non-directionala
12 Jul 2023	Stire financiara	Non-directionala

Astfel, slaba dezvoltare a sectorului zootehnic din Romania face ca procesul de productie a laptelui sa fie ineficient si sa rezulte intr-un produs scump, lucru care ii face pe procesatori sa se orienteze catre laptele produs in tari vecine, precum **Ungaria (importuri anuale de peste 65 mil. EUR)** sau **Polonia (importuri anuale de peste 11.7 mil. EUR)**. O eventuala crestere a competitivitatii fermierilor romani ar face ca o buna parte din aceste sume sa ramana in Romania.

Surse: raport companie, FinancialIntelligence, HotNews

Oportunitati si riscuri ale investitiei in DN Agrar

Oportunitati

- **Inlocuirea laptelui importat**, in mari cantitati, din tarile vecine cu cel produs in fermele din Romania.
- Romania are **cel mai fragmentat sector agricol** si zootehnic din Europa, ceea ce ofera DN Agrar oportunitatea de preluare a unor ferme mici si integrarea lor in cadrul grupului.
- Implicarea in activitatea operationala a CEO-ului si fondatorului DN Agrar, Jan G. de Boer, un profesionist cu experienta internationala in domeniul zootehnic.

Riscuri

- Dezavantajul de a fi in **competitie cu** ferme puternice din **Ungaria si Polonia**, care beneficiaza de subventii mai mari si politici mai transparente din partea guvernelor celor doua state.
- Compania activeaza pe o **piata competitiva**, fiind expusa fluctuatiilor de pret, care in ultima perioada este in scadere, de la varful atins in 2022. Acest risc este partial compensat de contractele avantajoase incheiate de companie cu clientii sai si de puterea sa de negociere, in calitate de cel mai mare producator de lapte crud de vaca din Romania.

Autor: Radu Dascalescu – Analist financiar. Data elaborarii analizei: 12 iulie 2023 Ora 8:00

S.S.I.F. Tradeville S.A., o alta entitate afiliata sau o persoana relevanta care a participat la elaborarea comunicarii a fost afiliata, este sau a fost parte a unui acord privind furnizarea de servicii de investitii financiare catre emitentul relevant pentru comunicarea de informatii cu privire la instrumente financiare, acord care a fost in vigoare sau a produs efecte in ultimele 12 luni;

S.S.I.F. Tradeville S.A., o alta entitate afiliata sau o persoana relevanta care a participat la elaborarea comunicarii este parte a unui acord cu emitentul relevant pentru comunicarea de informatii cu privire la instrumente financiare, privind elaborarea acestei comunicari.

	2019	2020	2021	2022
Cifra de Afaceri	36.6M	38.2M	46.9M	150M
Evolutie	-	4.25%	22.84%	221.16%
EBIT	5.14M	7.73M	10.8M	23.8M
EBIT Marja	14.03%	20.25%	23.11%	15.81%
EBITDA	9.65M	13.3M	16.7M	43.8M
EBITDA Marja	26.35%	34.82%	35.74%	29.07%
Profit/Pierdere	3.38M	5.56M	8.92M	14.2M
Profit/Pierdere Evolutie	-	64.52%	60.38%	59.88%
Profit/Pierdere Marja	9.23%	14.56%	19.01%	9.47%
Total Active	69.9M	80.6M	146M	234M
Total Datorii	45.7M	50.8M	81.5M	154M
Total Capital Propriu	24.2M	29.8M	65.4M	79.6M
Grad Indatorare	65.31%	63.01%	55.46%	66.04%
ROE	13.94%	18.65%	13.64%	17.92%
ROA	4.83%	6.90%	6.07%	6.09%

Sursa: BVB

AQUILA PART PROD COM S.A.(AQ)

Aquila si politica de sustenabilitate [Cititi Raportul](#)

Microsoft Corporation(US.MSFT)

Microsoft, cu un pas mai aproape de achizitia Activision Blizzard [Cititi Raportul](#)

Investitia in instrumente financiare presupune riscuri specifice; performantele anterioare nu sunt un indicator fiabil al rezultatelor viitoare. Costurile de achizitie si fluctuatiile valutei pot influenta randamentul investitiei. Cotatiile afisate sunt cele de la sfarsitul zilei precedente de tranzactionare. TradeVille isi propune sa actualizeze raportul cel putin anual. [Lista potentialelor conflicte](#) si [interese](#),

[Research-uri din ultimele 12 luni.](#)

[Metodologie si informatii importante privind modelele de Analiza Tehnica](#)

[Ghid privind analiza tehnica](#)

Nu exista instrument financiar fara risc ([citeste](#)). SSIF Tradeville SA, Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, Bucuresti, +40 21 318 75 55, help@tradeville.ro. Autorizatia CNVM 2225/15.07.2003.
Reglementata de [ASF](#). Agentie Brasov: ([citeste](#)).

DE CE IUBESC TRADEVILLE