

Camp	Detalii
Companie (Ticker)	DN AGRAR Group S.A. (BVB: DN, piata AeRO Premium)
Pret / variatii	Pret curent: 3.47 RON (+23.93% YTD)
Tip analiza	Rezultate S1 2026
Data si ora	26.08.2026, ora 08:00

Profit injumatatit de pretul laptelui, volume record

Preview

DN AGRAR a raportat pentru S1 2026 un **profit net consolidat de 13.7 mil. RON, in scadere cu 49% YoY**, pe fondul unei corectii de **30% a pretului mediu de vanzare al laptelui** fata de nivelurile exceptionale din prima jumatate a anului 2025. Deteriorarea nu a venit dinspre operatiuni: **cantitatea de lapte livrata a crescut cu 21%**, la circa 41 mil. litri, iar marja EBITDA s-a mentinut la 40%. Presiunea a venit din pret, din cheltuielile mai mari cu amortizarea si cu personalul si dintr-un impact negativ de 8.5 mil. RON al diferentelor de curs valutar. Fata de BVC, construit inca de la inceputul anului pe ipoteza normalizarii preturilor, rezultatele raman in grafic pe venituri, dar sub grafic pe profit. Conducerea **isi mentine tintele pentru 2026** si mizeaza pe intrarea in functiune a fabricii de procesare a laptelui degresat si a smantanii.

Rezultate financiare S1 2026

Primul semestru a fost, pentru DN AGRAR, un exercitiu de contrast intre volume si preturi. **Cifra de afaceri consolidata a scazut cu 10.8%, la 90.3 mil. RON, EBITDA cu 27.0%, la 36.1 mil. RON, iar profitul net cu 49.5%, la 13.7 mil. RON.** Marja EBITDA s-a mentinut totusi la 40%, fata de circa 49% in S1 2025.

Veniturile totale din exploatare s-au mentinut stabile, la 158.3 mil. RON (-0.2% YoY), pentru ca minusul de pe cifra de afaceri a fost acoperit de trei componente: veniturile din subventii de exploatare (21.7 mil. RON, +48.6%), veniturile din productia de imobilizari (19.4 mil. RON, +72.6%, contravaloarea vacilor intrate in productie) si alte venituri din exploatare (4.6 mil. RON, +132.5%, din valorificarea animalelor reformate).

Cresterea subventiilor are insa o componenta: o transa de sprijin aferenta anului 2025, incasata in T2 2026, la care s-au adaugat majorarea ajutorului pentru bunastarea bovinelor (197 EUR/cap) si eligibilitatea fermei Straja. **Compania mentioneaza ca impactul favorabil asupra veniturilor nu trebuie considerat recurent.**

Pe partea de costuri, **cheltuielile de exploatare au urcat cu 10.3%, la 132.1 mil. RON.** Cheltuielile cu materiile prime si consumabilele au crescut cu 8.7%, la 72.3 mil. RON, in linie cu majorarea de 12% a efectivului de animale; cele cu personalul cu 15.1%, la 19.4 mil. RON (320 de salariati la finalul perioadei); amortizarea cu 12.3%, la 15.5 mil. RON, pe fondul punerii in functiune a investitiilor. **Profitul din exploatare a scazut cu 32.6%, la 26.3 mil. RON.**

Sub linia operationala, rezultatul financiar negativ s-a adancit la -8.5 mil. RON (de la -6.3 mil. RON), din reevaluarea creditelor denuminate in valuta si din dobanzi.

Compania raporteaza in paralel si conform IFRS, unde imaginea este mai buna: **EBITDA de 41.6 mil. RON (marja 46%) si profit net de 21.4 mil. RON (-33% YoY)**. Diferenta fata de raportarea statutară vine in principal din IAS 41 - evaluarea activelor biologice la valoare justa (+6.7 mil. RON) si recunoasterea subventiilor agricole (+2.7 mil. RON) - partial compensate de impozitele amanate (-1.3 mil. RON) si de IFRS 16 (-0.4 mil. RON).

Raportat la BVC 2026, la jumatatea anului compania acopera **45% din cifra de afaceri, 42% din EBITDA si 36% din profitul net bugetat**. Bugetul a fost construit deliberat conservator - profitul net tinta (38.0 mil. RON) este cu 41% sub rezultatul IFRS din 2025 - iar compania anticipa inca de la aprobare o a doua jumatate de an mai buna, pe masura redresarii graduale a pretului laptelui.

Indicator	S1 2026	BVC 2026	% realizat BVC	S1 2025	YoY
Cifra de afaceri	90.3	200.0	45%	101.2	-10.8%
Venituri din exploatare	158.3	-	-	158.7	-0.2%
Cheltuieli de exploatare	132.1	-	-	119.8	+10.3%
EBITDA	36.1	85.0	42%	49.4	-27.0%
Profit din exploatare	26.3	-	-	39.0	-32.6%
Profit brut	17.8	-	-	32.7	-45.6%
Profit net	13.7	38.0	36%	27.2	-49.5%

Valori in mil. RON, la nivel consolidat, conform reglementarilor contabile romanesti. BVC 2026 = bugetul de venituri si cheltuieli propus de companie si aprobat de AGOA din 28.04.2026 (valori anuale: 200.0 mil. RON cifra de afaceri, 85.0 mil. RON EBITDA, 38.0 mil. RON profit net). % realizat BVC = S1 2026 raportat la bugetul anual. Bugetul nu precizeaza standardul contabil de referinta; la nivel IFRS, gradul de realizare ar fi de 49% pe EBITDA (41.6 mil. RON) si 56% pe profitul net (21.4 mil. RON). Surse: DN AGRAR (Raport Financiar S1 2026, Bugetul de venituri si cheltuieli pentru 2026).

Mesaje-cheie si perspective

Mesajul conducerii a fost de continuitate. **CEO-ul Peter de Boer a descris primul semestru drept o perioada reusita din punct de vedere operational**, in care grupul s-a concentrat pe factorii controlabili: cresterea productiei, eficienta operationala, disciplina costurilor si implementarea proiectelor de investitii. In S1 au fost investite circa 33 mil. RON (peste 6 mil. EUR) si au fost atrase finantari de aproximativ 20 mil. EUR, intre care o linie de 10 mil. EUR de la ING Bank pentru ferma CUT 2 si extinderea capacitatii de compostare.

CFO-ul Mihaela Nicula a confirmat mentinerea obiectivelor pentru 2026, afirmand ca nu exista motive care sa justifice revizuirea tintelor comunicate investitorilor. La 30 iunie 2026, datoria financiara neta a grupului era de circa 33 mil. EUR, respectiv aproximativ 44% din capitalizarea totala, iar finantarea fermei CUT 2 (investitie estimata la 12 mil. EUR) beneficiaza de o dobanda de EURIBOR la o luna plus 1.5%.

Reperul cel mai important pentru a doua jumatate a anului este **intrarea in functiune a fabricii de procesare a laptelui degresat si a smantanii**, cu o capacitate de 150,000 litri pe zi si stocare suplimentara de 300,000 litri. Constructia si montajul echipamentelor sunt finalizate, productia

comerciala este programata pentru luna august, iar primele vanzari pentru septembrie. Procesarea interna a unei parti din productie permite captarea unei valori adaugate mai mari per litru de lapte.

Pe partea operationala, compania **si-a majorat asteptarea de crestere a volumului de lapte livrat peste tinta initiala de 10%**, dupa avansul de 21% din primul semestru. Efectivul fermei Straja este estimat sa ajunga la circa 3,400 de capete pana la finalul anului, dintr-un total de aproximativ 18,300 de animale la nivel de grup.

Contextul sectorial ramane insa dificil. Datele Eurostat arata ca **pretul mediu al laptelui in Uniunea Europeana a scazut cu 15.5% in T1 2026 fata de T1 2025**, iar media europeana a coborat de la circa 53.4 eurocenti/kg in septembrie 2025 la aproximativ 42.34 eurocenti/kg in iunie 2026. Cauza principala este supraoferta: productia UE a atins un nivel record in 2025, iar Comisia Europeana estimeaza o crestere suplimentara de circa 2.4% in 2026.

Pe de alta parte, presiunea costurilor cu inputurile, amplificata de tensiunile geopolitice din Orientul Mijlociu, ar putea tempera cresterea productiei europene in a doua jumatate a anului, ceea ce ar sprijini o revenire graduala a cotationilor. **DN AGRAR indica o redresare a pretului laptelui incepand cu luna mai**, insa de la niveluri ramase sub cele din 2025. Romania s-a numarat, alaturi de alte state membre, printre cele care au solicitat activarea rezervei de criza a PAC pentru sectorul lactatelor.

Un element de urmarit este si structura subventiilor: din 15,840 de animale eligibile, grupul primeste sprijin doar pentru 10,906 capete (68.8%), iar cantitatile de referinta pentru lapte nu sunt actualizate anual. Compania estimeaza ca **nu valorifica subventii potentiale de circa 550,000 EUR** aferente sectorului zootehnic si productiei de lapte.

Sentimentul pietei

A.M. Advies B.V. detine 66.48%, persoanele fizice 29.27%, iar persoanele juridice 4.24%, baza de actionari depasind 5,600 de investitori, avand o baza solida de investitori si free-floatul necesar pentru trecerea pe piata principala (minim 25%). Lichiditatea s-a imbunatatit substantial - in S1 2026 s-au realizat 18,050 de tranzactii, cu o valoare totala de 54 mil. RON, de peste trei ori mai mult decat in aceeasi perioada a anului trecut.

Compania a obtinut pentru al treilea an consecutiv punctajul maxim (10) in evaluarea VEKTOR by ARIR si a fost premiata pentru cel mai bun raport anual, categoria Micro Cap, la IR Impact Awards Europe 2026. In calendarul de proiecte strategice figureaza si **pregatirea transferului pe Piata Principala a BVB in 2027**.

Evaluare

Multiplii sunt calculati la un pret de referinta de 3.47 RON si o capitalizare de circa 552 mil. RON. **DN AGRAR se tranzactioneaza la un PER (TTM) de 10.3x, usor sub mediana grupului de companii agricole europene (11.3x)**, si la un EV/EBITDA (TTM) de 7.7x, identic cu mediana. PER-ul compara pretul actiunii cu profitul net al ultimelor 12 luni, in timp ce EV/EBITDA raporteaza valoarea intreprinderii (capitalizare plus datorie neta) la rezultatul operational inainte de amortizare - un indicator mai relevant pentru o afacere intensiva in capital si cu datorie.

Pe P/S (2.7x fata de 0.3x mediana) si pe P/BV (2.4x) evaluarea pare scumpa, insa comparatia este distorsionata de structura grupului de referinta: majoritatea peers - Acomo, ForFarmers, Origin Enterprises, Wynnstay si Linas Agro - sunt distribuitori de furaje si comercianti agricoli, cu cifre de afaceri mari si marje de 1-3%. **Cele mai apropiate comparabile ca model de afaceri sunt First Farms si Tonkens Agrar**, producatori agricoli integrati, care coteaza la 18.2x, respectiv 19.4x EV/EBITDA - de peste doua ori mai mult decat DN AGRAR.

Diferenta de multiplu pe vanzari este explicata de rentabilitate: **marja operationala TTM de 38% si marja neta de 26%, fata de mediane de 3.02% si 1.78%**, iar ROE de 23% este de peste 1.6 ori mediana sectorului (13.79%). ROA de 11%, ROCE de 21% si ROIC de 16% confirma o utilizare eficienta a capitalului: ROE arata cat profit genereaza fiecare RON de capital propriu, in timp ce ROIC include si capitalul imprumutat, fiind mai putin sensibil la levier.

Pe multiplii forward, calculati pe bugetul propriu al companiei pentru 2026 (85.0 mil. RON EBITDA si 38.0 mil. RON profit net), evaluarea urca la un **P/E forward de circa 14.5x si un EV/EBITDA forward de circa 8.6x**. Diferenta fata de multiplii TTM reflecta profitul mai mic asumat prin buget pentru acest an, ca efect al corectiei pretului laptelui, si nu o reevaluare a actiunii.

Bilantul ramane gestionabil, dar mai incarcat decat in anii anteriori: **datorie neta/EBITDA de 1.9**, grad de indatorare globala de 51%, raport datorii/capitaluri de 1.1 si lichiditate curenta de 1.4. Compania nu estimeaza distribuirea unui dividend pentru 2026, dar mentioneaza posibilitatea acordarii de actiuni gratuite. Pe termen lung, ritmul de crestere ramane ridicat: CAGR de 34.8% pe venituri si de 55.8% pe profit in ultimii cinci ani.

Companie	PER	EV/EBITDA	P/S	Marja Op	Marja Neta	ROE
DN AGRAR (DN)	10.3x	7.7x	2.7x	38%	26%	23%
First Farms	-	18.2x	2.2x	71.37%	-	-
Tonkens Agrar	-	19.4x	0.6x	-	-	-
Acomo NV	9.6x	8.0x	0.5x	6.63%	4.15%	13.79%
Linas Agro Group	6.4x	5.9x	0.2x	2.86%	3.15%	15.35%
Origin Enterprises	11.3x	6.8x	0.2x	1.08%	1.78%	9.33%
ForFarmers NV	-	6.8x	0.0x	3.18%	1.58%	14.01%
Wynnstay Group	31.0x	7.4x	0.1x	1.81%	0.51%	2.2%
IZ Yatirim Holding	110.3x	994.5x	10.4x	-	-	-
Mediana sector	11.3x	7.7x	0.3x	3.02%	1.78%	13.79%

Multipli TTM (ultimele 12 luni). Peers = producatori agricoli si companii agroalimentare europene. IZ Yatirim Holding este un caz atipic (multipli extremi) si nu influenteaza mediana. First Farms si Tonkens Agrar sunt cele mai apropiate comparabile ca model de afaceri (productie agricola si zootehnica proprie); restul grupului este format preponderent din distribuitori de furaje si comercianti agricoli, cu marje structural mult mai mici. Sursa: Investeste la Bursa (DN vs Peers).

Indicator DN AGRAR	Valoare
P/BV	2.4x
P/E forward / EV/EBITDA forward (pe BVC 2026)	14.5x / 8.6x

Indicator DN AGRAR	Valoare
ROA / ROCE / ROIC	11% / 21% / 16%
Datorie neta / EBITDA	1.9
Grad de indatorare globala	51%
Datorii / Capitaluri proprii	1.1
Lichiditate curenta	1.4
CAGR venituri / profit (5 ani)	34.8% / 55.8%

Indicatori calculati la un pret de referinta de 3.47 RON si o capitalizare de circa 552 mil. RON. Multiplii forward sunt calculati exclusiv pe bugetul de venituri si cheltuieli aprobat de companie pentru 2026. Surse: Investeste la Bursa (multipli TTM si indicatori de bilant), DN AGRAR (Raport Financiar S1 2026, BVC 2026).

Evolutia pretului si reactia pe bursa

De la inceputul anului, **actiunea DN a avansat cu 23.93%, ramanand sub indicele BET (+47.7% YTD)**. Pe intervale scurte performanta este negativa: -1.42% pe ultimele cinci sedinte si -3.07% pe ultima luna. Pe intreaga perioada de la listarea din 2022, cotationa s-a apreciat cu 395.71%, adica de aproape cinci ori, DN AGRAR fiind unul dintre cei mai performanti emitenti listati la BVB in ultimii sase ani.

Reactia la publicarea rezultatelor a fost initial negativa, dar recuperata in aceeasi sedinta. Raportul semestrial a fost publicat luni, **24 august, inaintea deschiderii pietei. In prima parte a zilei actiunea a coborat pana la 3.36 RON, un minus de 4.55% fata de inchiderea de 3.52 RON din 21 august, dar a revenit pe parcursul sedintei si a inchis la 3.47 RON (-1.42%).**

Marti, **25 august, sedinta a fost din nou volatila - deschidere la 3.41 RON, minim de 3.36 RON si maxim de 3.47 RON - dar cotationa a inchis neschimbata, la 3.47 RON (0.00%).** In aceeasi zi indicele BET a pierdut 1.04%, pana la 36,097.06 puncte, astfel incat DN s-a comportat mai bine decat piata.

Amplitudinea redusa a reactiei sugereaza ca deteriorarea profitului era in mare parte anticipata: compania raportase deja pentru T1 2026 o cifra de afaceri in scadere cu 8% si un profit net cu 32% sub nivelul din T1 2025, iar bugetul pe 2026 fusese calibrat de la inceputul anului pe ipoteza corectiei pretului laptelui. Mentinerea marjei EBITDA la 40%, cresterea de 21% a volumelor si confirmarea tintelor operationale au limitat presiunea de vanzare.

Din punct de vedere tehnic, actiunea a atins maximul istoric de 3.96 RON in februarie 2026, dupa care a corectat pana in zona de 3.00 RON in aprilie-mai. A urmat o revenire pana in apropierea nivelului de 3.70 RON la inceputul lunii august si o noua faza de corectie. **Cotationa de 3.47 RON se tranzactioneaza in prezent sub toate mediile mobile pe termen scurt si mediu** - EMA de 8 zile (3.51), EMA de 21 de zile (3.53) si SMA de 50 de zile (3.56) - dar ramane peste SMA de 200 de zile (3.23).

Suporturile relevante sunt media mobila de 200 de zile, la circa 3.23 RON, si zona de 3.10 RON, testata in intervalul aprilie-iunie 2026. Rezistenta imediata este data de gruparea mediilor mobile pe termen scurt, in intervalul 3.51-3.56 RON. Indicatorul RSI se afla in jurul valorii de 42.6, sub pragul median de 50, in zona neutra si fara semnal de supravanzare.

EQRTDV created with TradingView.com, Aug 26, 2026 06:05 UTC
DN Agrar Group S.A. - 1D - BVB 03.41 H3.47 L3.36 C3.47 0.00 (0.00%)



TradingView

Note: liniile rosie si neagra reprezinta mediile mobile exponentiale (8 si 21 de zile); liniile mov si maro reprezinta mediile mobile simple de 50 si 200 de zile; liniile albastre au fost trasate de autorul acestei analize in zonele unde s-au semnalat formatiuni pe grafic, sau in zone de suport si rezistenta. Sursa grafic: TradingView.

Oportunitati si riscuri

Oportunitati

- **Integrarea pe verticala intra in productie:** fabrica de lapte degresat si smantana (150,000 litri pe zi) porneste productia comerciala in august, cu primele vanzari in septembrie, si permite captarea unei valori adaugate mai mari per litru procesat intern.
- **Extindere in horticultura prin achizitie:** pe 12 august 2026, DN AGRAR Calnic a semnat o oferta angajanta pentru 100% din Panorganic Vitavit, la un pret de 750,000 EUR si cu conditia ca societatea-tinta sa prezinte la finalizare un bilant fara datorii nete. Activele, evaluate la circa 3 mil. EUR, includ o sera moderna din sticla de 1 ha certificata Global G.A.P. si 13 ha de teren neamenajat in judetul Arad, cu potential de crestere a productiei de la 1.2 la 1.6-2.0 mil. bucati de salata pe an, fara extinderea suprafetei, si cu piete tinta in Romania, Ungaria, Serbia si Slovacia.
- **Noi linii de venit si vizibilitate bursiera:** dublarea capacitatii de compostare la circa 28,000 tone pe an si proiectul de biometan reduc dependentia de pretul laptelui, in timp ce lichiditatea triplata in S1 2026 si pregatirea transferului pe Piata Principala a BVB in 2027 pot largi baza de investitori institutionalii.

Riscuri

- **Pretul laptelui si supraoferta europeana:** media UE a coborat spre 42.34 eurocenti/kg in iunie 2026, de la 53.4 eurocenti/kg in septembrie 2025, iar Comisia Europeana estimeaza o crestere suplimentara de 2.4% a productiei in 2026; o revenire mai lenta a cotationilor ar mentine presiunea pe marje.
- **Curs valutar si costul finantarii:** creditele de investitii sunt denominate in valuta, iar reevaluarea lor, impreuna cu dobanzile, a costat 8.5 mil. RON in S1; datoria financiara neta de circa 33 mil.

EUR si datoriile pe termen scurt in crestere cu 19% amplifica sensibilitatea la curs si la ratele de dobanda.

- **Baza de venituri partial nerecurenta:** cresterea de 49% a subventiilor include o transa aferenta anului 2025, incasata in T2 2026, iar veniturile din valorificarea animalelor reformate depind de conditiile de piata; ambele componente pot sa nu se repete in a doua parte a anului.

Concluzie

DN AGRAR incheie primul semestru cu un profit inumatatit, dar cu o operatiune care functioneaza: volume in crestere cu 21%, marja EBITDA de 40% si un program de investitii mentinut in grafic. Anul 2026 este asumat de conducere drept un an de tranzitie financiara, in care rezultatul final depinde in mare masura de ritmul de revenire a pretului laptelui in Europa. Pe termen scurt, atentia investitorilor se muta catre primele vanzari ale fabricii de procesare, catre finalizarea achizitiei Panorganic Vitavit, catre traiectoria costurilor de finantare si catre evolutia cotationilor la lactate din a doua jumatate a anului.

Surse analiza: DN AGRAR Raport Financiar S1 2026, Bugetul pentru 2026 (Raport Financiar Anual 2025), rapoarte curente BVB, Investeste la Bursa, Eurostat, Comisia Europeana, Ziarul Financiar, Economica.net, Revista Ferma, Business24, Capital.ro, TradingView, BVB.

Autor: Iulia Matei – Analist Financiar. Data elaborarii analizei: 26.08.2026, ora 08:00.

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. Cotationile 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. SSIF Tradeville SA, Bd. Pierre de Coubertin nr. 3-5, Office Building, lot 3/1, Etaj 3-4, sector 2, Bucuresti, 021901, +40 21 318 75 55, help@tradeville.ro. Autorizatia CNVM 2225/15.07.2003. Reglementata de ASF. Grafice afisate pe baza datelor BVB/CBOE.

Surse

1. <https://dn-agrar.eu/investors/>
2. <https://dn-agrar.eu/investors/shares/>
3. <https://m.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=DN>
4. https://m.bvb.ro/info/Raportari/DN/DN_20260812175702_Raport-curent-nr-31---DN-AGRAR-GROUP---12-aug-2026-ROM.pdf
5. <https://www.investestelabursa.ro/>
6. <https://www.capital.ro/preturile-produselor-agricole-au-scazut-in-ue-la-inceputul-lui-2026-romania-se-afla-printre-tarile-cu-cele-mai-mari-cresteri-ale-costurilor-pentru-fermieri.html>
7. <https://cursdeguvernare.ro/preturile-produselor-agricole-au-scazut-in-ue-la-inceputul-lui-2026-romania-printre-statele-cu-cele-mai-mari-cresteri-ale-costurilor-de-productie.html>
8. <https://business24.ro/productie-lactate/comisia-europeana-crestere-productiei-lactate-1660329>
9. <https://business24.ro/industria-lactatelor/industrie-lactate-ungaria-prag-val-inchideri-1661497>
10. <https://www.capital.ro/comisia-europeana-prezinta-prognoza-pentru-2026-ce-se-intampla-cu-cerealele-laptele-si-productia-de-carne.html>
11. <https://revista-ferma.ro/pretul-laptelui-a-scazut-cu-pestre-30-cel-mai-mare-producator-din-romania-pierde-o-treime-din-profit/>
12. <https://revista-ferma.ro/de-ce-scade-pretul-laptelui-supraproductie-sau-jocul-de-piata-al-procesatorilor/>
13. <https://www.primet.ro/informatii-piata-cotatii-bursa?simbol=dn>
14. <https://tradeville.ro/actiuni/DN/stiri>