

**Raportul Consiliului de Administratie  
privind exercitiul financiar 2025**

**1.PREZENTARE GENERALA**

**1.1. INDEPLINIREA CONDITIILOR LEGALE DE FUNCTIONARE**

Societatea SEMBRAZ S.A. și-a schimbat denumirea începând cu data de 17 martie 2026 în EAGLE PROPERTIES S.A., conform noului certificat de înmatriculare eliberat de Oficiul Registrului Comerțului Sibiu.J1991000207328, avand cod unic de inregistrare RO 790619.

EAGLE PROPERTIES SA functioneaza ca societate pe actiuni conform Legii 31/1990 republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, avand drept activitate de baza fabricarea de masini si utilaje pentru agricultura. Obiectul de activitate este prevazut in art.6 din Actul constitutiv al societatii si potrivit clasificarii CAEN activitatea principala este „Fabricarea masinilor si utilajelor pentru agricultura si exploatari forestiere” – cod CAEN 2830.

Urmare a hotararii AGEA din 23.12.2024 s-a procedat la initierea demersurilor de delistare a societatii Sembraz SA .

In perioada legala de depunere a solicitarilor de retragere din societate, respectiv 10.04.2025 stabilita ca data de inregistrare si 24.05.2025, data ultimei zile de depunere a cererilor de retragere, au fost solutionate un numar de 182 cereri, reprezentand 8776 actiuni in valoare de 236.074,40 lei.

Sumele aferente actiunilor rascumparate au fost gestionate in totalitate prin intermediul Depozitarului Central SA si achitate din contul deschis la Banca Transilvania.

In conformitate cu Decizia A.S.F. nr.641/10.07.2025,incepand cu data de 16.07.2025 actiunile societatii au fost retrase de la tranzactionare de pe sistemul multilateral de tranzactionare administrat de B.V.B.

Pentru inregistrarea si mentinerea actiunilor emise de emitent s-a incheiat in data de 30.09.2025 contractul cu nr.32797 cu Depozitarul Central SA pentru prestari de servicii de registru pentru actiuni care nu se tranzactioneaza intr-un loc de tranzactionare. Cesiunea actiunilor se face cu viza reprezentantilor legali ai societatii emitente. Contractul se incheie pana la data retragerii /radierii actiunilor din sistemul Depozitarului Central.

Situatiile financiare sunt intocmite conform Legii contabilitatii nr.82/1991, a Ordinului MFP nr. 1802/2014 pentru aprobarea Reglementarilor Contabile privind situatiile financiare anuale individuale si

situatiile financiare consolidate si Ordinului MF 2036/23.12.2025 privind principalele aspecte legate de intocmirea situatiilor financiare anuale si a raportarilor contabile anuale ale operatorilor economici la Agentia Nationala de Administrare Fiscala.

Auditarea situatiilor financiare conform Hotararii AGA pentru anul 2025 se efectueaza de societatea Data Cont S.R.L – membra CAFR.

## **1.2. CONDUCEREA SOCIETATII**

In anul 2025 societatea a fost administrata de catre un Administrator unic, in persoana dl.Bresug Iulian Sorin pana la data de 09.11.2025 , in baza unui contract de administrare.

Incepand cu data de 10.11.2025 conform Hotararii AGEA din 10.11.2025 s-a schimbat forma de administrare a societatii, prin constituirea unui Consiliu de Administratie format din 3 membri in urmatoarea componenta: Modval Simona - presedinte CA, Bresug Iulian Sorin - membru CA si Muntean Lucian Ioan - membru CA.

Conducerea executiva a fost asigurata in baza unui contract de mandat de dl. Muntean Lucian Ioan pe o perioada de 2 ani, respectiv 01.07.2022-30.06.2024, contract care a fost prelungit prin acte aditionale pana la data de 30.06.2026.

## **1.3. CAPITALUL SOCIAL SI STRUCTURA ACTIONARIATULUI**

Capitalul social subscris si varsat la 31.12.2025 se prezinta astfel:

- Capital social: 1.582.754 lei
- Numar de actiuni: 791.337
- Valoarea nominala: 2.00 lei

Structura sintetica a capitalului social la data de 31.12.2025, conform Registrului actionarilor comunicat de societatea de registru Depozitarul Central SA Bucuresti, se prezinta astfel:

- lei -

Nr. crt	Actionari	Nr.actiuni	%
1.	Transilvania Investments	719.900	90,9680
2	Persoane Fizice	62.690	7,9217
2.	Persoane Juridice	8.787	1,1103
TOTAL		791.377	100,00

#### **1.4. PREZENTAREA ACTIVELOR SOCIETATII**

In urma desfasurarii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor din data de 23.12.2024, au fost adoptate urmatoarele hotarâri:

- aprobarea vânzării activelor societății, compuse din teren în suprafața de 21.100 mp și construcțiile Cl-C8 existente pe acesta, în suprafața construită la sol, cumulată, de 7.697 mp, situate în intravilanul Municipiului Sibiu, Str Henri Coanda nr 12 județul Sibiu, (Activele Sembraz SA), împreună, la valoarea totală de 4.500.000 euro (din care terenul la valoarea de 4.420.000 euro și clădirile la 80.000 euro) + TVA, în considerarea profitului ce urmează a fi realizat de societate din prețul de vânzare al terenului și din remunerația aferentă executării *Contractului de Dezvoltare*, precum și din valorificarea bunurilor rămase în urma demolării construcțiilor
- aprobarea semnării *Contractului de Vânzare - Cumpărare* încheiat cu Cumpărătorul pentru activele societății
- aprobarea semnării *Contractului de Dezvoltare Imobiliară*, cu societatea Cumpărătoare/Beneficiara a Proiectului de dezvoltare, prin care SEMBRAZ își asumă inițierea demersurilor pentru emiterea unei Hotărâri de Consiliu Local pentru obținerea unor reglementări urbanistice de tip PUZ/PUD, obținerea autorizațiilor necesare dezvoltării imobiliare conform temei de proiect emisă de Beneficiar și eliberarea terenului de activele, - clădiri, utilaje, rețele - sediile, punctele de lucru și activitățile economice existente, în schimbul unei remunerații în valoare de 700.000 euro la care se adaugă TVA
- aprobarea procedurii de atribuire de contracte pentru furnizarea de servicii în vederea derulării *Contractului de Dezvoltare Imobiliară*
- aprobarea retragerii de la tranzacționare a acțiunilor SEMBRAZ S.A. în conformitate cu dispozițiile art. 62 lit. c) din Legea nr. 24/2017, respectiv ale art. 115 lit. b) din Regulamentul ASF nr. 5/2018 și a condițiilor aferente (prețul/acțiune care se achită acționarilor care solicită retragerea din societate este 26,90 lei).

Contractul de vânzare-cumpărare a fost încheiat la data de 20.02.2025, iar prețul se va achita conform clauzelor din contract .

Totodată la data de 20.02.2025 a fost încheiat contractul de dezvoltare de proiect pentru eliberarea și pregătirea terenului în valoare de 700.000 euro, plus TVA.

Activitatea de producție a societății s-a desfășurat până la sfârșitul lunii februarie 2025, iar activitatea de închiriere până la data de 31.05.2025.

Incepand cu data de 01.07.2025, datorita inceperii lucrarilor de demolare, societatea a incheiat un contract de inchiriere pentru spatii birouri cu societatea Independenta SA. Obiectul contractului il constituie stabilirea noului sediu social al societatii, in vederea desfasurarii activitatii de birou. Pretul contractului este in valoare de 712.75 euro/luna +TVA si a fost incheiat pe o perioada de 2 ani cu posibilitatea de prelungire.

Urmare a hotararii AGEA din 23.12.2024 s-a procedat la initierea demersurilor de delistare a societatii Sembraz SA .

In perioada legala de depunere a solicitarilor de retragere din societate, respectiv 10.04.2025 stabilita ca data de inregistrare si 24.05.2025, data ultimei zile de depunere a cererilor de retragere, au fost solutionate un numar de 182 cereri, reprezentand 8776 actiuni in valoare de 236.074,40 lei.

Sumele aferente actiunilor rascumparate au fost gestionate in totalitate prin intermediul Depozitarului Central SA si achitate din contul deschis la Banca Transilvania.

In conformitate cu Decizia A.S.F. nr.641/10.07.2025, incepand cu data de 16.07.2025 actiunile societatii au fost retrase de la tranzactionarea pe sistemul multilateral de tranzactionare administrat de B.V.B.

Pentru inregistrarea si mentinerea actiunilor emise de emitent s-a incheiat in data de 30.09.2025 contractul cu nr. 32797 cu Depozitarul Central SA pentru prestari de servicii de registru pentru actiuni care nu se tranzactioneaza intr-un loc de tranzactionare. Cesiunea actiunilor se face cu viza reprezentantilor legali ai societatii emitente. Contractul se incheie pana la data retragerii /radierii actiunilor din sistemul Depozitarului Central.

#### **1.4.1. Situatia contractului de vanzare a activelor si stadiul derularii acestuia**

In data de 20.02.2025 a fost semnat contractul de vanzare a activelor societatii in valoare de 22.396.500 lei + TVA ( echivalentul a 4.500.000 euro +TVA).

Pana la data de 31.12.2025 s-a incasat suma de 17.917.200 lei +TVA (echivalentul a 3.600.000 euro +TVA). Transa a II a in suma de 4.479.300 lei +TVA (echivalentul a 900.000 euro +TVA) se va incasa in termen de 14 zile de la indeplinirea conditiilor art. 2.3.2 din contract.

Pentru primul trimestru al anului 2025 s-a calculat si achitat un impozit pe profit in valoare de 3.435.781 lei ca urmare a inregistrarii in contabilitate la venituri a contravalorii contractului de vanzare cumparare (total valoare contract 22.396.500 lei).

Pana la data 31.12.2025, din depozitele constituite la termen de 1,3 si 6 luni, a fost obtinut in urma fructificarii un beneficiu incasat de 460.938,11 lei .

Pentru inchiderea exercitiului financiar la 31.12.2025, a fost inregistrata in contabilitate in contul venituri din dobanzi suma de 236.261,34 lei, reprezentand dobanzi de incasat la scadenta depozitelor constituite.

La data de 31.12.2025 valoarea depozitelor bancare la termen este in suma de 13.350.944 lei, iar valoarea contului de economii este in suma de 1.022.861,07 lei.

#### **1.4.2. Situatia contractului de dezvoltare imobiliara si stadiul derularii acestuia**

In data de 20.02.2025 a fost semnat contractul de dezvoltare imobiliara in valoare de 700.000 euro +TVA).

La data de 13.03.2025 s-a incasat suma de 1.990.960 lei +TVA (echivalentul a 400.000 euro +TVA), ramanand de incasat suma de 300.000 euro +TVA, in doua transe: 200.000 euro + TVA transa a II-a, respectiv 100.000 euro +TVA transa a III a.

Pentru incasarea transei de 200.000 euro +TVA, care se va realiza in prima parte a anului 2026 au fost realizate urmatoarele:

- Au fost incheiate pana la 31.12.2025, lucrarile de demolare a constructiilor existente pe teren, urmand ca radierea acestora din CF sa fie realizata pana la 20.02.2026;
- Au fost incheiate lucrarile de defrisare a vegetatiei existente pe teren si a fost incheiat PV de defrisare a acesteia;
- A fost incheiat PV de deviere a utilitatilor;
- A fost incheiat cu autoritatile competente PV de constatare a conformitatilor de demolare;
- Au fost incheiate activitatile de trasare a limitelor terenului.
- Au fost finalizate demersurile pt. relocarea activitatilor economice.
- A fost incheiat PV de receptie a terenului
- Pentru incasarea sumei de 200.000 euro a mai fost necesara radierea cladirilor din CF si din evidentele Primariei Sibiu si obtinerea extrasului CF.

Pentru incasarea transei III in val. de 100.000 euro, urmeaza sa fie obtinute autorizatiile de construire pentru magazin si totem publicitar, inscrierea in CF a autorizatiei de construire.

A fost primita confirmarea (din partea autoritatile publice, respectiv Primaria si Prefectura) ca autorizatia de construire nu a fost atacata de terti, conform dispozitiilor legale.

Odata cu incasarea transei a III a din contractul de dezvoltare vor fi indeplinite si clauzele din contractul de vanzare-cumparare si in consecinta vor fi incasate transa III (100.000 euro+TVA) din contractul de dezvoltare si transa II (900.000 euro + TVA) din contractul de vanzare - cumparare.

Cele doua sume vor fi incasate in termen de 14 zile de la facturare, respectiv de la obtinerea autorizatilor de construire si predarea amplasamentului catre beneficiar.

## 2. REZULTATELE ECONOMICO - FINANCIARE

### 2.1. ACTIVITATEA FINANCIAR – CONTABILA

#### 2.1.1. Executia Bugetului de Venituri si Cheltuieli

Executia Bugetului de Venituri si Cheltuieli pentru anul 2025 precum si raportarea realizarilor la prevederile bugetului de venituri si cheltuieli aprobat de actionari pentru 2025 sunt prezentate in tabelul de mai jos:

(lei)

INDICATOR	REALIZAT 31.12.2024	BVC 2025	REALIZAT 31.12.2025	REALIZAT 2025/BVC 2025 %
<b>VENITURI - total</b>	1,050,971	1.390.000	25.306.439	1.821
<b>Venituri din exploatare</b>	1,021,930	1.370.000	24.577.239	1.793
<b>Cifra de afaceri</b>	1,022,710	1.370.000	415.763	30
Venituri din vânzarea produselor finite, reziduale	150,088	300.000	153.544	51
Venituri din lucrări exec. și serv. prestate	357,627	170.000	81.686	48

Venituri din redevențe, locații de gest., chirii	514,995	900.000	180.533	20
Venituri din vânzarea mărfurilor				
Variația stocurilor (prod. fin. și prod. în ex.)D	780		261.849	-
Producția realiz. pt. scopuri proprii și capit.				
Venituri din vânzarea activelor			24.389.460	-
Alte venituri din exploatare			33.865	-
Venituri din ajustare active circulante				
<b>Venituri financiare</b>	29,041	20.000	729.200	3.646
<b>CHELTUIELI - total</b>	1,539,684	1.346.880	4.987.571	370
<b>Cheltuieli de exploatare</b>	1,539,684	1.346.880	4.987.571	370
cheltuieli cu materiile prime, materiale	115,356	100.000	52.679	53
cheltuieli cu utilitățile	130,326	160.000	61.723	39
cheltuieli privind mărfurile				
cheltuieli cu personalul	805,662	808.872	648.700	80
# salarii și indemnizații	781,904	792.648	631.316	80
# asigurări și protecție socială	23,758	16.224	17.384	107
amortizări	109,743	118.908	35.222	30
ajustări privind provizioanele	157,836	0	-163.422	-
cheltuieli privind prestațiile externe	139,754	81.000	1.951.731	2.707
cheltuieli cu impozite și taxe	76,214	72.100	99.542	138
cheltuieli cu active cedate		0	2.289.097	-
alte cheltuieli de exploatare	4,793	0	12.299	-
<b>Cheltuieli financiare</b>	0	0	0	
<b>Rezultat din exploatare</b>	-517,754	23.120	19.589.668	84.730
<b>Rezultat financiar</b>	29,041	20.000	729.200	3.646
<b>Rezultatul brut al exercițiului</b>	-488,713	43.120	20.318.868	47.122
Impozit pe profit	0	6.899	3.162.860	52.368
<b>Rezultatul net al exercițiului</b>	-488,713	36.221	17.156.008	47.365

Menționăm că în BVC-ul aprobat pentru exercițiul financiar 2025 nu sunt incluse veniturile și cheltuielile aferente atât Contractului de vânzare-cumpărare cât și Contractului de dezvoltare proiect, încheiate cu Kaufland România în data de 20.02.2025, întrucât acestea au fost semnate ulterior aprobării bugetului de către Adunarea Generală Ordinara a Acționarilor.

### **2.1.2. Bilantul contabil la 31.12.2025**

Societatea a întocmit situațiile financiare aferente anului 2025 conform Ordinului MFP nr. 1802/2014 pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate și 2036/23.12.2025 privind principalele aspecte legate de întocmirea situațiilor financiare anuale și a raportărilor contabile anuale ale operatorilor economici la

Agentia Nationala de Administrare Fiscala.

In tabelul de mai jos prezentam principalele elemente de bilant la inceputul si sfarsitului anului 2025:

- lei -

Indicator	31.12.2024	31.12.2025	Diferente (+/-)
<b>ACTIV</b>			
1. Active imobilizate	2.871.871	431.193	-2.458.678
2. Active circulante total	393.161	19.651.737	19.258.576
- Stocuri	120.265	0	-120.265
- Creante	77.700	5.270.985	5.193.285
- Disponibilitati	195.196	14.380.752	14.185.556
3. Cheltuieli in avans	-	-	-
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>3.265.032</b>	<b>20.082.930</b>	<b>16.817.898</b>
<b>PASIV</b>			
1. Datorii	183.855	81.819	-102.036
2. Capital social	1.582.754	1.582.754	-
3. Rezerve din reevaluare	2.099.330	0	-2.099.330
4. Rezerve	195.587	433.828	238.241
5. Actiuni proprii	0	-236.074	-236.074
6. Rezultat reportat	-307.781	1.302.836	
7. Repartizare profit	-	-238.241	- 238.241
8. Profit/Pierdere	-488.713	17.156.008	
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>3.265.032</b>	<b>20.082.930</b>	<b>16.817.898</b>

### 2.1.3 Prezentarea analitica a structurii contului de profit si pierdere (luna curenta +cumulat)

INDICATOR	31.12.2024	31.12.2025
<b>VENITURI - total</b>	<b>1,050,971</b>	<b>25,306,439</b>
<b>Venituri din exploatare</b>	<b>1,021,930</b>	<b>24,577,239</b>
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>1,022,710</b>	<b>415,763</b>
Venituri din vânzarea produselor finite, reziduale	150,088	153,544
Venituri din lucrări exec. și serv. prestate	357,627	81,686
Venituri din redevențe, locații de gest., chirii	514,995	180,533
Venituri din vânzarea mărfurilor		
Variația stocurilor (prod. fin. și prod. în ex.)D	780	261,849
Producția realiz. pt. scopuri proprii și capit.		
Venituri din vânzarea activelor		24,389,460

Alte venituri din exploatare		33,865
Venituri din ajustare active circulante		
<b>Venituri financiare</b>	29,041	729,200
<b>CHELTUIELI - total</b>	1,539,684	4,987,571
<b>Cheltuieli de exploatare</b>	1,539,684	4,987,571
cheltuieli cu materiile prime, materiale	115,356	52,679
cheltuieli cu utilitățile	130,326	61,723
cheltuieli privind mărfurile		
cheltuieli cu personalul	805,662	648,700
# salarii și indemnizații	781,904	631,316
# asigurări și protecție socială	23,758	17,384
amortizare	109,743	35,222
ajustari privind provizioanele	157,836	-163,422
cheltuieli privind prestațiile externe	139,754	1,951,731
cheltuieli cu impozite și taxe	76,214	99,542
cheltuieli cu active cedate		2,289,097
alte cheltuieli de exploatare	4,793	12,299
<b>Cheltuieli financiare</b>	0	0
<b>Rezultat din exploatare</b>	-517,754	19,589,668
<b>Rezultat financiar</b>	29,041	729,200
<b>Rezultatul brut al exercițiului</b>	-488,713	20,318,868
Impozit pe profit	0	3,162,860
<b>Rezultatul net al exercițiului</b>	-488,713	17,156,008

#### 2.1.4..Situatia principalilor indicatori de eficienta

##### I. Indicatori de lichiditate

$$1. \text{ Lichiditatea generala} = \frac{\text{active}_{\text{circulante}}}{\text{datorii}_{\text{curente}}} = \frac{19651737}{81819} = 240$$

$$2. \text{ Lichiditatea imediata} = \frac{\text{active}_{\text{circulante}} - \text{stocuri}}{\text{datorii}_{\text{curente}}} = \frac{19651737 - 0}{81819} = 240$$

##### II. Indicatori de risc

Societatea nu inregistreaza la 31.12.2025 credite bancare.

##### III. Indicatori de activitate

$$1. \text{Viteza de rotatie a debitelor clienti} = \frac{\text{sold mediu clienti}}{\text{cifra de afaceri}} \times 365 = \frac{37226}{415763} \times 365 = 32 \text{ zile}$$

$$2. \text{Viteza de rotatie a creditelor furnizor} = \frac{\text{sold mediu furnizori}}{\text{cifra de afaceri}} \times 365 = \frac{40003}{415763} \times 365 = 35 \text{ zile}$$

$$3. \text{Viteza de rotatie a activelor imobilizate} = \frac{\text{cifra de afaceri}}{\text{active imobilizate}} \times 365 = \frac{415763}{431193} \times 365 = 352 \text{ zile}$$

$$4. \text{Viteza de rotatie a activelor totale} = \frac{\text{cifra de afaceri}}{\text{total active}} \times 365 = \frac{415763}{20082930} \times 365 = 8 \text{ zile}$$

#### **IV. INDICATORI DE RENTABILITATE**

$$1. \text{Rata rentabilitatii economice} = \frac{\text{profit brut}}{\text{capital propriu}} \times 100 = \frac{20318868}{20001111} \times 100 = 102\%$$

$$2. \text{Rata profitului} = \frac{\text{profit brut}}{\text{cifra de afaceri}} \times 100 = \frac{20318868}{415763} \times 100 = 4887\%$$

#### **2. 2 Executia programului de investitii**

Avand in vedere continuarea demersurilor de vanzare a activelor societatii catre Kaufland Romania nu s-au realizat investitiile aprobate in AGOA din 25.11.2024.

#### **2.3 Informatii privind monitorizarea implementării și respectării „Politicilor în vederea asigurării unui management eficient al societății”**

Societatea Eagle Properties SA (fosta Sembraz S.A.) a implementat „Politicile în vederea asigurării unui management eficient”, astfel cum au fost aprobate de Adunarea Generală Extraordinara a Acționarilor

din data de 12.07.2023, în baza proiectului prezentat de acționarul majoritar Transilvania Investments Alliance SA.

Principiile care au stat la baza implementării politicilor în vederea asigurării unui management eficient al societății au fost: transparența, egalitatea participanților, proportionalitatea, asumarea răspunderii și eficiența.

1. Societatea a implementat o procedură privind vânzarea/inchirierea de active, adaptată specificului societății.

2. Societatea are implementată o procedură de aprovizionare pe baza căreia se fac toate achizițiile, iar pentru achizițiile mai mari de 1 % din cifra de afaceri de la un furnizor, a fost implementată o procedură mai detaliată menită să genereze rezultatul optim în cadrul procesului de selecție a furnizorilor, pentru care au fost stabilite următoarele elemente:

- crearea unui comitet de achiziții format din 3 membri
- stabilirea criteriilor de selecție
- stabilirea unui număr de oferte necesare
- modul de organizare a procesului de selecție
- toate contractele de consiliere/consultanță/ sponsorizare sunt aprobate de către Administratorul unic/Consiliul de Administrație.

3. Organigrama societății este simplă, funcțională și cu responsabilități clare pe niveluri funcționale, managementul societății fiind asigurat de Directorul general cu contract de mandat. 4. Societatea și-a desfășurat activitatea pe două componente principale: activitatea de producție și activitatea de închiriere spații până la data de 01.06.2025

4. Societatea și-a îndeplinit atât obligațiile de raportare legală cât și obligațiile de raportare a indicatorilor din Anexa 2 din Politicile în vederea asigurării unui management eficient al societății.

5. Societatea are implementate politici și norme pentru evitarea și gestionarea conflictelor de interese.

Măsurile adoptate au asigurat implementarea coerentă a politicilor aprobate și au creat un cadru organizat care permite monitorizarea continuă a respectării și eficienței acestora.

#### **2.4. Resurse umane**

La data de 31.12.2025 în cadrul societății erau angajați un număr de 4 persoane.

Sistemul informatic al societății este sub licența COMPARD SRL Sibiu, fiind sistem integrat. La rețeaua de internet au acces toate compartimentele societății.

Societatea are pagina de web, care este actualizată periodic, iar rubrica „Info acționari” conține toate documentele și materialele sedintelor AGEA și AGOA.

In baza Raportului privind gestiunea societatii in anul 2025 conform contractelor de administrare, se propune actionarilor aprobarea descarcarii de gestiune a Consiliului de Administratie pentru exercitiul financiar 2025, si a Directorului general, in baza contractului de mandat.

Presedinte Consiliul de Administratie

Modval Simona

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Modval Simona', written in a cursive style.

