

Earnings Call

Transport Trade Services





Earnings Call – Transport Trade Services

Societatea de transport fluvial Transport Trade Services a organizat in cadrul zilei de 06.09.2024 o Teleconferinta dedicata Investitorilor si Analistilor pentru a prezenta cauzele ce au determinat rezultatele dezamagitoare din prima jumatate a acestui an.

Performanta Financiara TTS T2 2024

Indicator (RON)	T2 2022	T2 2023	T2 2024	Evolutie T2 2024/T2 2023
Cifra de afaceri	240,655,731	265,069,117	187,485,809	-29%
Alte Venituri de Exploatare	-	3,534,713	1,125,666	-68%
Materii Prime si Materiale	-33,543,383	-23,957,429	-23,256,052	-3%
Costul Bunurilor Vandute	-10,167,975	-13,937,082	-7,707,923	-45%
Amortizare si Depreciere	-17,115,484	-17,968,928	-26,691,296	49%
Cheltuieli cu Subcontractorii	-88,023,650	-77,743,010	-58,230,711	-25%
Cheltuieli cu Salariile	-25,508,792	-49,083,243	-52,525,482	7%
Alte Cheltuieli	-9,788,381	-11,455,948	-12,687,813	11%
Alte Castiguri	1,722,913	2,399,380	1,992,641	-17%
Alte Pierderi	-	190,069	-1,701,987	-995%
Rezultat din Exploatare	58,230,979	77,047,639	7,802,852	-90%
Rezultat din Investitii in Asociati	657,937	-11,937	348,142	-3016%
Venit Financiar	-	1,948,647	2,075,157	6%
Cheltuieli Financiare	-1,002,200	-838,693	-1,377,299	64%
Rezulta Financiar	-344,263	1,098,017	1,046,000	-5%
Profit Brut	57,886,716	78,145,656	8,848,852	-89%
Impozit pe Profit	-8,743,849	-12,294,438	-3,573,565	-71%
Profit Net	49,142,867	65,851,218	5,275,287	-92%

Sursa: TTS – Raportari Financiare

Dupa cum se poate observa din tabelul alaturat, societatea a inregistrat scaderi substantiale pentru majoritatea elementelor regasite in Contul de Profit si Pierdere pentru T2 2024, in raport cu T2 2023. Am considerat adecvat sa prezentam si rezultatele aferente celui de-al doilea trimestru din 2022, fiind de parere ca anul 2022 prezinta un tablou care nu a fost inca afectat de influxul extraordinar de marfuri ucrainene din anul 2023, astfel reprezentand un termen mai pertinent pentru perioadele imediat urmatoare.

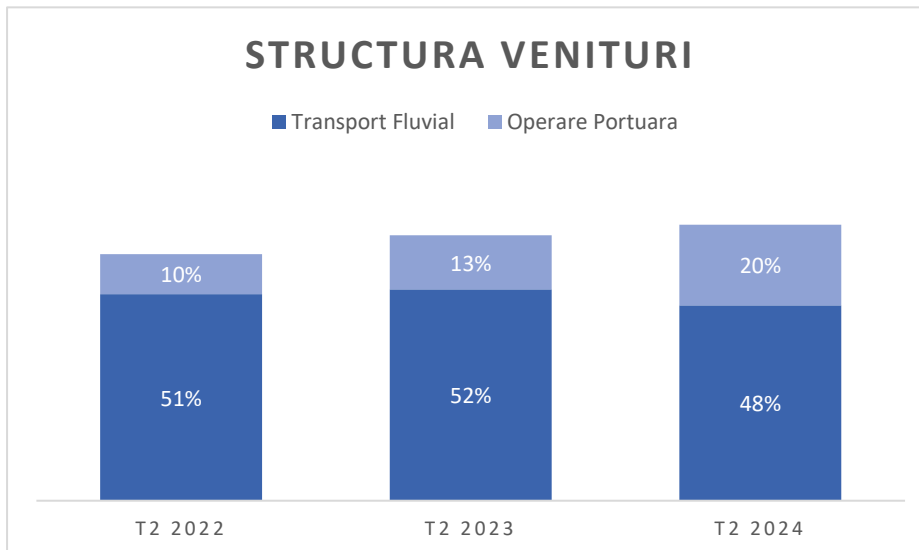
Cifra de afaceri s-a diminuat cu 29% de la 265 mil. RON in T2 2023, la 187 mil. RON in T2 2024. Defalcand acest element, propunem realizarea unor analize separate pentru cele doua segmente principale de activitate ale societatii, adica "Transport Fluvial" si "Operare Portuara".

Istoric, Transportul Fluvial a reprezentat principala activitate producatoare de venituri pentru TTS, reprezentand aproximativ 52% din totalul veniturilor grupului, insa in



Earnings Call – Transport Trade Services

cadrul teleconferintei a fost declarat ca in prezent exista o diminuare a interesului acordat acestui segment de activitate, spre beneficiul activitatii de Operare Portuara, ce beneficiaza de un nivel mai redus de risc. Schimbarea respectiva este observabila in graficul de mai jos, ce prezinta ponderile celor doua elemente din totalul Cifre de Afaceri a grupului TTS.



Sursa: TTS – Raportari Financiare

In cazul primului element amintit, se remarca injumatatirea veniturilor din “Produse Agricole”, pe fondul reinceperii utilizarii porturilor ucrainene din Marea Neagra, diminuand astfel importanta porturilor romanesti pentru exportul granelor ucrainene.

Segmentul Transport Fluvial

Cifra de Afaceri (RON)	T2 2022	T2 2023	T2 2024	Evolutie T2 2024/T2 2023
Produse Agricole	36,842,286	74,413,518	27,209,218	-63%
Produse Chimice	12,015,908	8,646,988	8,286,801	-4%
Minerale	60,458,033	38,466,988	41,803,424	9%
Alte Produse	8,984,195	10,756,872	8,154,825	-24%
Alte Servicii	3,351,703	4,744,318	4,209,344	-11%

Sursa: TTS – Raportari Financiare

Cel de-al doilea element ca importanta, Produsele Minerale prezinta o dinamica pozitiva de 9%, de la 38 mil. RON in T2 2023, la 42 mil. RON in T2 2024. Conform declaratiilor din cadrul Teleconferintei S1 2024, societatea planuieste sa acorde o atentie sporita acestei categorii de produse, existand o anumita predictibilitate a cererii pentru transport, spre deosebire de produsele agricole ce prezinta variatii semnificative de la an la an, productia fiind puternic influentata de factori externi, precum: conditiile meteorologice din acel an, nivelul de precipitatii, etc



Earnings Call – Transport Trade Services

Segmentul Operare Portuara

Cifra de Afaceri (RON)	T2 2022	T2 2023	T2 2024	Evolutie T2 2024 / T2 2023
Produse Agricole	13,316,602	26,327,463	20,770,120	-21%
Produse Chimice	4,327,366	4,936,752	7,892,102	60%
Minerale	4,624,084	1,772,662	4,209,290	137%
Alte Produse	-	-	-	-
Alte Servicii	1,327,393	2,106,348	4,103,169	95%

Sursa: TTS – Raportari Financiare

Daca in cazul segmentului de transport erau observate dinamici preponderent negative, activitatea de Operare Portuara prezinta o imagine mult mai favorabila, cu cresteri pentru aproape fiecare categorie de produs, singura exceptie fiind in cazul Produselor Agricole, ce a inregistrat o diminuare de 21%, ajungand la valoarea de 21 mil. RON in cel de-al doilea trimestru din acest an.

Cele mai notabile variatii au fost in cazul Produselor Minerale, ce au crescut cu 166%, de la 1.7 mil. RON, la 4.2 mil. RON, si al categoriei „Alte Servicii”, acestea inregistrand o apreciere de 95%, ajungand la valoarea de 4.1 mil. RON. Nu putem analiza structura elementului respectiv, intrucat societatea nu a furnizat informatii aditionale despre acesta.

Evolutia Cheltuielilor Operationale

Analizand structura cheltuielilor operationale, exista o tendinta clara de scadere pentru toate elementele unde pot fi realizate astfel de optimizari de costuri pe termen scurt, existand insa trei exceptii:

Primul element ce intra sub aceasta categorie este „Amortizarea si Deprecierea”, ce a crescut cu 49%, de la 18 mil. RON, la 27 mil. RON, existand o corelatie clara intre valoarea acestui element si investitiile realizate in societate. Pe fondul investitiilor substantiale realizate in ultima perioada, valoarea acestui element nu poate inregistra scaderi in viitorul apropiat, decat in situatia in care vor fi vandute activele companiei.

Si Cheltuielile cu Salariile au continuat sa creasca cu 7%, de la 49 mil. RON, la 52 mil. RON, fiind vorba despre o situatie similara elementului analizat anterior. Odata cu investitiile in active, fie ele curente sau imobilizate, numarul minim de angajati necesar operarii optime creste. Totusi, reprezentantii societatii au declarat ca sunt luate masuri pentru optimizarea costurilor din cadrul companiei, astfel fiind foarte probabil sa



Earnings Call – Transport Trade Services

observam scaderi in cadrul acestei categorii pana in punctul in care va fi atins pragul minim mentionat anterior.

Cel de-al treilea element ce a crescut de la un an la altul a fost categoria „Alte Cheltuieli”, inregistrand o variatie pozitiva de 11%, plecand de la valoarea de 11 mil. RON din T1 2024 si ajungand la 13 mil. RON in T2 2024. Cele mai importante variatii din componenta acestui element au fost:

- Cheltuielile de Transport, ce au evoluat de la 448 mii RON, la 1.5 mil. RON, inregistrand astfel o dinamica de 241%;
- Cheltuielile cu Chiriile, au crescut cu 39%, insumand 1.9 mil. RON;

Pentru celelalte tipuri de cheltuieli, este prezenta o tendinta clara de scadere, cea mai mare evolutie procentuala fiind in cazul categoriei „Costul Bunurilor Vandute”(COGS). Elementul acesta reprezinta o consecinta a vanzarilor de marfuri, o activitate secundara a societatii.

In acest sens, propunem prezentarea evolutiei acestei categorii in paralel cu dinamica veniturilor provenite din vanzari. Evolutia observata in tabelul de mai jos confirma afirmatiile anterioare, fiind observata o corelatie clara intre evolutiile celor doua elemente.

Indicator	T2 2022	T2 2023	T2 2024	Evolutie T2 2024 / T2 2023
Venituri din Vanzarea de Marfa	13,561,127	17,830,042	9,352,880	-48%
Costul Bunurilor Vandute	10,167,975	13,937,082	7,707,923	-45%
COGS / Venituri din Vanzari	75%	78%	82%	-

Sursa: TTS – Raportari Financiare

Asadar, in anul 2024 se poate observa o scadere de 48% a veniturilor din vanzari, in timp ce Costul cu Bunurile Vandute a scazut cu 45%. Cresterea procentului costurilor in raport cu veniturile obtinute poate sugera o rata de profitabilitate mai mica pentru acest segment de activitate in ultimul an, in raport cu anii precedenti.

Reprezentand 32% din totalul cheltuielilor operationale, elementul „Cheltuieli cu Subcontractorii” s-a diminuat cu 25%, ajungand la valoarea de 58 mil. RON in T2 2024, de la 78 mil. RON in T2 2023. Modelul de business al societatii se bazeaza pe segmentul de expeditie, prin care este realizata interactiunea cu clientul final, urmand sa fie subcontractate celelalte societati din cadrul grupului TTS pentru a realiza activitatile



Earnings Call – Transport Trade Services

propriu-zise de transport sau operare portuara. Asadar, aceasta categorie a cheltuielilor va evolua intotdeauna intr-o directie similara veniturilor companiei.

Din cauza evolutiilor mixte din cadrul cheltuielilor, la care se aduna si scaderea evidenta a veniturilor, putem observa un Rezultat Operational de 7.8 mil. RON, in scadere cu 90% fata de valoarea de 77 mil. RON aferenta T2 2023. Si atunci cand ne raportam la valorile din 2022 exista o inrautatie de 87% a Rezultatului Operational, existand o crestere exagerata a cheltuielilor in raport cu veniturile generate.

Integrand in calcul si Rezultatul Financiar de 1,098 mii. RON, in scadere cu 5% fata de valoarea de 1,046 mii RON din T2 2023, obtinem un Profit Brut de 8.8 mil. RON, cu 89% mai mic decat cel din anul anterior. Si in cazul Impozitului pe Profit exista o tendinta clara de inrautatie, rata efectiva de impozitare crescand de la 16%, la 40% in 2024.

Toate aceste elemente au rezultat intr-un Profit Net de 5.3 mil. RON, fiind cu 92% mai mic fata de suma de 66 mil. RON din T2 2024.

Contextul de piata

Acum ca am clarificat unde se afla TTS din punct de vedere al performantei financiare, este necesar sa incercam sa deducem directia in care se indreapta, analizand evolutia sectorului de piata in care compania activeaza.

In acest sens, purtatorii de cuvânt ai societatii au declarat in cadrul teleconferintei ca in anul 2023 au fost realizate investitii substantiale, mizand pe o mentinere a volumelor de produse ucrainene intalnite in anul respectiv prin marirea flotei pentru a putea satisface volumele asteptate. Scaderile intalnite in 2024 au luat prin surprindere conducerea societatii, rezultatele nefavorabile intalnite reprezentand o consecinta a intarzierii procesului de optimizare a costurilor, in raport cu veniturile ce pot fi realizate in prezent.

Contextul de piata curent este caracterizat printr-un exces de oferta pentru volumele de marfuri ucrainene, avand drept urmare o concurenta puternica in preturi (tarife de transport). Referitor la principalele tipuri de produse transportate de societate, merita mentionate urmatoarele aspecte:

Produse Agricole

Industria agricola din acest an a fost puternic afectata de influxul de produse ucrainene, determinand astfel o crestere substantiala a ofertei, in raport cu cererea oarecum constanta. Consecinta acestui dezechilibru a fost scaderea preturilor pentru produsele



Earnings Call – Transport Trade Services

agricole, facand vanzarea acestora sa fie mai putin atractiva pentru fermieri. Atunci cand integram in ecuatie si seceta resimtita atat in Romania, cat si in tarile vecine, obtinem un context extrem de nefavorabil pentru piata agricola, si prin extensie pentru volumele transportate de TTS.

Produse Chimice

Desi nu au fost facute prea multe declaratii cu privire la aceasta categorie de produse, societatea este optimista, anticipand volume care sa nu intampine variatii semnificative.

Produsele Minerale

In cazul produselor minerale, Romania are o industrie metalurgica slab-dezvoltata, fiind intampinate probleme cu indeplinirea normelor de mediu. In ciuda contextului nefavorabil, reprezentantii TTS au declarat in cadrul Teleconferintei dedicate Analistilor si Investitorilor ca planuiesc sa acorde un interes sporit acestui tip de produse, existand astfel posibilitatea unor cresteri atat pentru cantitatile transportate, cat si pentru volumele operate portuar.

Strategia Conducerii

Desi piata in care activeaza nu prezinta la o prima vedere semne clare de imbunatatire, societatea a declarat ca si-a modificat strategia de business, optand pentru a se concentra pe operatiunile de operare portuara, in detrimentul activitatii de transport fluvial. Un prim avantaj al acestei noi abordari poate fi gradul mai mic de volatilitate al acestui tip de activitate, rentabilitatea activelor utilizate depinzand mai putin de fluxurile ucrainene de marfuri.

In acest sens, compania a achizitionat operatorul portuar Decrom, ce detine un terminal in portul Constanta, si a realizat investitii semnificative in eficientizarea si extinderea operatiunilor portuare din cadrul acestuia. Astfel, TTS a dobandit doua contracte noi:

- Un prim contract a fost semnat, garantand astfel un nou flux de produse metalurgice;
- Cel de-al doilea contract se afla intr-o faza foarte avansata si are ca obiect operarea de produse chimice.

Astfel, este clar ca societatea Transport Trade Services se afla intr-un punct critic pentru viitorul societatii, acesta depinzand foarte mult de capacitatea conducerii de a aduce cheltuielile operationale ale societatii la un nivel sustenabil veniturilor in scadere.

Departamentul de Analiza Prime Transaction



Earnings Call – Transport Trade Services

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

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde” din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

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

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele...



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



Earnings Call – Transport Trade Services

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in 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 potentiale 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 potentiale 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 delegata (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