

Estimari Rezultate Financiare T2 2024 - TTS

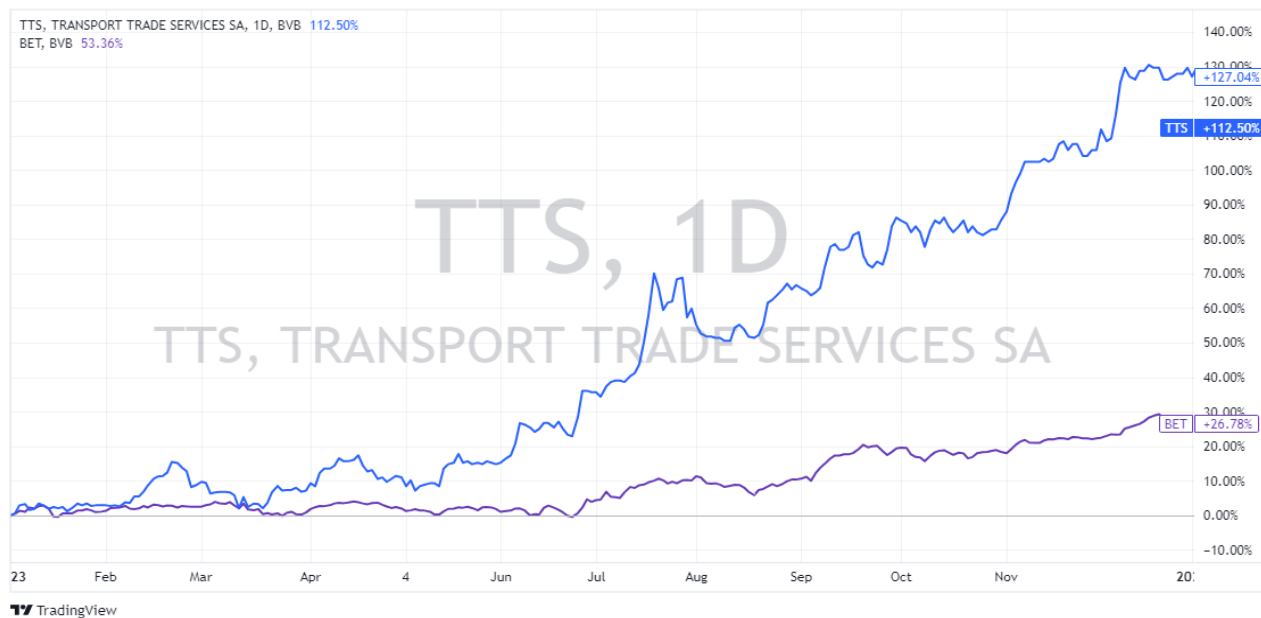


 **PRIME**
TRANSACTION
good people, good money

Estimari Rezultate Financiare T2 2024 - TTS

Fiind una dintre putinele societati care au reusit sa utilizeze contextul geo-politic actual pentru a-si imbunatati performanta financiara, transportatorul fluvial Transport Trade Services a surprins piata cu rezultate extraordinare la finalul anului 2023, cifra de afaceri crescand cu 24% de la an la an. In acelasi timp, profitul net al societatii s-a apreciat cu 70%, ajungand la valoarea de 305.5 mil. RON.

Reactia investitorilor a fost una pe masura rezultatelor, societatea intrand in primele 10 actiuni dupa volumul tranzactionat, avand in acelasi timp cea mai buna evolutie a pretului din Piata Reglementata, pretul actiunilor TTS crescand cu peste 127%, in intervalul 03.01.2023 – 03.01.2024.



Entuziasmul investitorilor fata de TTS era la un nivel extrem de ridicat, fiind insa temperat de rezultatele primului trimestru al acestui an, ce a marcat scaderi de 16.9% in cazul cifrei de afaceri si 63.92% pentru profitul net al societatii. Prin prisma acestor variatii semnificative, societatea poate fi de interes pentru investitorii cu un apetit ridicat pentru risc, existand posibilitatea unei dezvoltari accelerate, implicit determinand si o crestere semnificativa a pretului actiunii, insa exista si posibilitatea ca activitatile societatii sa isi continue tendinta descendenta.

Pentru a putea profita de volatilitatea societatii, un investitor este nevoit sa isi faca propriile estimari cu privire la performanta financiara a acesteia, inainte de publicarea raportului cu rezultatele reale. In functie de acuratetea estimarilor realizate, un investitor

Estimari Rezultate Financiare T2 2024 - TTS

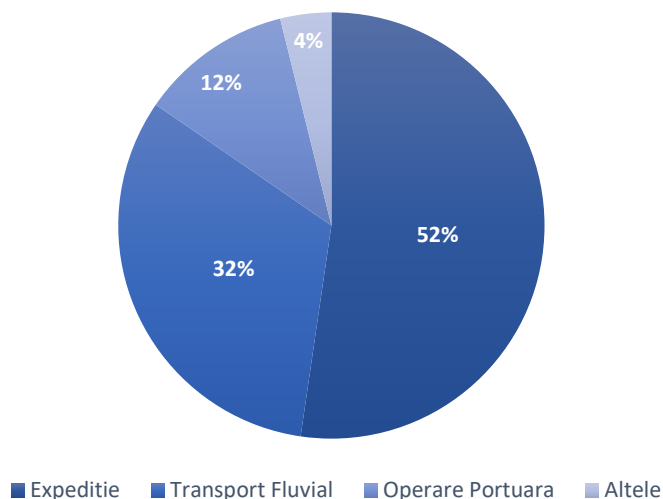
poate achizitiona actiuni in cazul in care anticipeaza o evolutie pozitiva, sau sa isi lichideze pozitia curenta in cazul in care sunt asteptate rezultate mai putin favorabile.

In cadrul acestui articol, vom propune o astfel de estimare, ilustrand principalele elemente care trebuie sa fie considerate, utilizand un set de premise pe care le consideram a fi adecvate contextului economic actual.

Pentru a putea estima performanta viitoare a oricarei societati este imperativ sa fie inteles modul in care compania respectiva produce profit. Activitatea de baza a societatii este transportul fluvial de marfuri, existand trei segmente principale de activitate:

- Expeditie – prin acest segment, societatea interactioneaza cu clientii finali pentru a le oferi solutii de transport si operare portuara;
- Transport Fluvial – transportul pe Dunare este realizat atat prin flota proprie a societatii, fie prin contracte cu parti terte;
- Operare Portuara – TTS detine 3 terminale portuare in Constanta si 7 porturi fluviale dunarene, prin intermediul carora ofera servicii de transbord, inmagazinare si alte servicii specifice lantului logistic.

Venituri in Functie de Segment - T1 2024



Sursa: Transport Trade Services - Raport Financiar T1 2024, Equity RT

Dupa cum se poate observa in graficul alaturat, segmentul „Expeditie” reprezinta 52% din totalul veniturilor societatii din T1 2024, inasa merita notat ca aceste venituri sunt mai

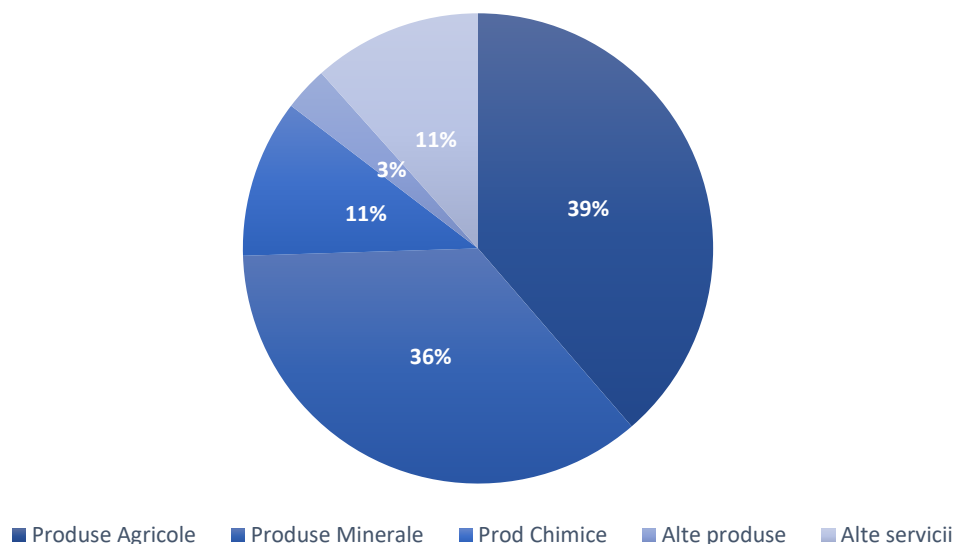
Estimari Rezultate Financiare T2 2024 - TTS

departe subcontractate celorlaltor filiale ale societatii sau unor parti terte. Urmatorul segment dupa importanta este „Transportul Fluvial”, avand o pondere de 32% din total, fiind urmat de „Operare Portuara” cu 12%.

Acum ca au fost mentionate cele mai importante servicii prestate de societate, trebuie trecute in revista principalele produse pe care aceasta le transporta. Astfel, se remarca:

- Produse Agricole;
- Produse Minerale;
- Produse Chimice;
- Alte Produse;
- Alte Servicii

Venituri in Functie de Produs - T1 2024



Sursa: Transport Trade Services - Raport Financiar T1 2024, Equity RT

Din marfurile mentionate, veniturile din produse agricole detin cea mai mare pondere din total, reprezentand 39%. Aceasta categorie a fost cel mai puternic influentata de conflictul din Ucraina, cand au fost blocate porturile ucrainene prin care aceste produse erau exportate in mod normal. Drept consecinta, agricultorii au fost nevoiti sa utilizeze solutii de transport pe Dunare pentru a-si comercializa produsele. Acest aspect este evident atunci cand este realizata o analiza volumetrica, fiind vorba despre o crestere de 41.5% a volumelor transportate pe cale fluviala, in timp ce segmentul de operare portuara a inregistrat o crestere de 80.2% pentru acest tip de produse la finalul anului 2023.

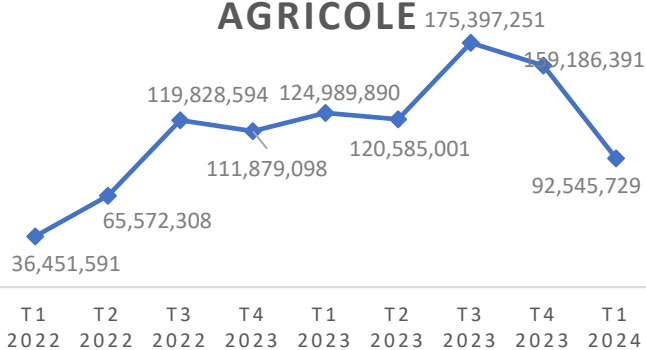
Estimari Rezultate Financiare T2 2024 - TTS

Marfurile minerale ocupa cea de-a doua pozitie dupa importanta, fiind incluse materii prime pentru industria siderurgica si laminate. Desi are o pondere mai mica decat celelalte doua categorii, merita mentionate si produsele chimice, acestea cuprinzand roca fosfatica si ingrasaminte chimice.

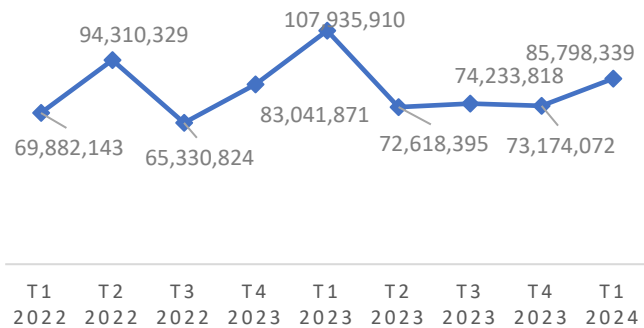
Categoria „Alte servicii” are in componenta venituri care nu au neaparat legatura cu activitatea de transport, dar care sunt realizate prin infrastructura existenta, precum: venituri din comert, venituri ale santierelor navale, lucrari hidrotehnice si servicii de bunkeraj.

In graficele de mai jos am prezentat evolutia fiecarei categorii de venituri mentionate anterior, confirmand astfel cresterea accelerata a veniturilor din produse agricole in anul 2023, dar si tendinta de corectie incepand cu anul 2024.

VENITURI PRODUSE AGRICOLE



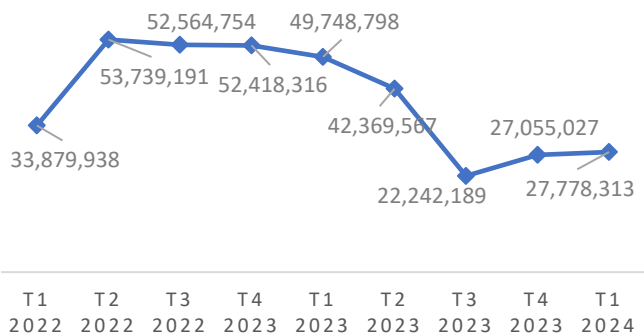
VENITURI MINERALE



VENITURI PRODUSE CHIMICE



ALTE SERVICII



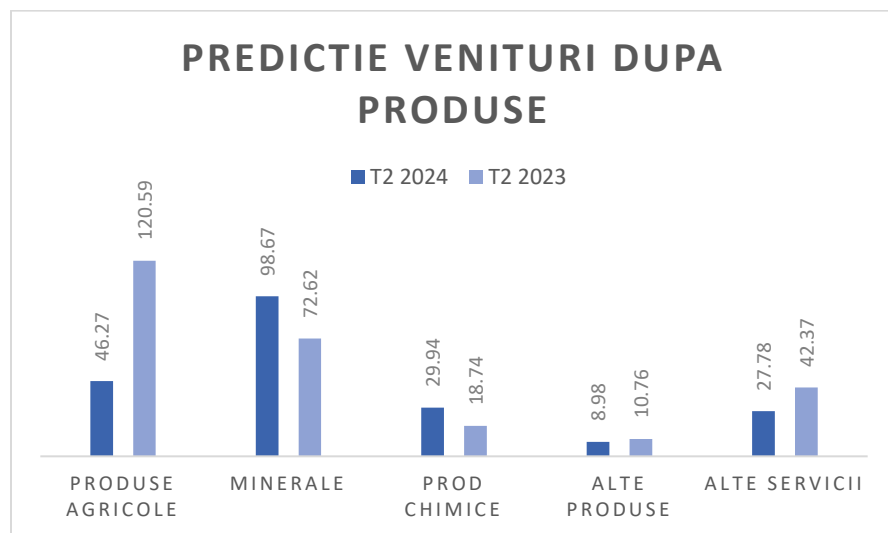
Sursa: Transport Trade Services - Raportari Financiare, Equity RT

O alta tendinta ce poate fi extrasa din graficele alaturate, este rigiditatea Veniturilor din Produse Chimice, la tendintele curente, fiind observata o crestere constanta.

Estimari Rezultate Financiare T2 2024 - TTS

Odata inteles modelul de afaceri, fiecare investitor poate incerca sa estimeze veniturile viitoare cu scopul de a putea anticipa rezultatele ce urmeaza a fi publicate, astfel dobandind un avantaj in relatie cu alti investitori.

In continuare vom prezenta un exemplu de estimari, pe care noi le consideram a fi posibile avand in vedere contextul economic actual.



Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Variatie %
Produse Agricole	46,272,864.50	120,585,001.00	-62%
Produse Minerale	98,668,089.85	72,618,395.00	36%
Produse Chimice	29,939,374.85	18,739,282.00	60%
Alte produse	8,984,195.00	10,756,872.00	-16%
Alte servicii	27,778,313.00	42,369,567.00	-34%
Total	211,642,837.20	265,069,117.00	-20%

Sursa: Transport Trade Services - Raport Financiar T1 2023, S1 2023

Primul pas care trebuie parcurs este estimarea veniturilor societatii. Incepand cu activitatile de baza ale acesteia, am considerat adecvat sa defalcam veniturile in functie de tipul de produs transportat. Astfel, anticipam o cifra de afaceri de 211 mil. RON, cu 20% mai mica decat cea intalnita T2 2023.

Suntem de parere ca elementul „Produse Agricole” va inregistra cea mai importanta scadere, de 62%, din cauza a mai multor factori, cel mai important fiind scaderea volumetrica a influxului de produse agricole ucrainene in porturile in care activeaza societatea. Avand in vedere tendinta de stabilizare a conflictului din Ucraina, anticipam reinceperea transportului prin porturile ucrainene din Marea Neagra, insa acest scenariu se poate schimba foarte rapid in functie de evolutia conflictului. Cel de-al doilea element

Estimari Rezultate Financiare T2 2024 - TTS

ce influenteaza negativ evolutia acestor venituri este climatul secetos intalnit in acest an, determinand agricultorii sa diminueze cantitatea de produse agricole ce urmeaza a fi date spre vanzare.

Referitor la produsele chimice si minerale, ne asteptam la cresteri semnificative de la an la an, de 36%, respectiv 60%, integrand un ritm de crestere similar celui intalnit in ultimele trimestre.

Fiind greu de anticipat dinamica activitatilor anexe serviciului de transport, am folosit valori similare T1 2024 pentru elementul „Alte servicii”.

Predictii T2 2024

Indicator (RON)	T2 2024	T2 2023	Variatie %
Cifra de Afaceri	211,642,837	265,069,117	-20%
Alte Venituri din Exploatare	4,624,801	0	-
Alte Castiguri / Pierderi Nete	2,280,901	6,124,162	-63%
Total Venituri	220,416,665	271,193,279	-19%
Materii Prime si Materiale	-24,267,896	-23,957,429	1%
Costul Bunurilor Vandute	-6,546,072	-13,937,082	-53%
Amortizare si Depreciere	-27,060,165	-17,968,928	51%
Cheltuieli cu Subcontractorii	-60,987,160	-77,743,010	-22%
Cheltuieli cu Salariile	-57,937,926	-49,083,243	18%
Alte Cheltuieli	-14,816,480	-11,455,948	29%
Total Cheltuieli Operationale	-191,615,699	-194,145,640	-1%
Rezultat din Exploatare	28,800,966	77,047,639	-63%
EBITDA	55,861,131	95,016,567	-41%
Rezultat Financiar	-971,721	1,098,017	-188%
Profit Brut	27,829,245	78,145,656	-64%
Impozit pe Profit	-4,174,387	-12,294,438	-66%
Profit Net	23,654,858	65,851,218	-64%

Sursa: Equity RT, Calcule Prime Transaction

Analizand cheltuielile societatii, am utilizat o scadere semnificativa a elementului „Costul Bunurilor Vandute”, considerand ca societatea isi va restrange activitatile de vanzare de marfuri. Amortizarea si Deprecierea vor inregistra la randul lor evolutii mari, de 51%, pe fondul investitiilor masive realizate in anul 2023. Cea mai importanta categorie de cheltuieli, cele cu subcontractorii, vor scadea cu 22%, fiind direct influentate de diminuarea volumelor transportate.

Estimari Rezultate Financiare T2 2024 - TTS

Utilizand aceste premise, am obtinut un rezultat operational de 28 mil. RON, mai mic cu 63% fata de T2 2023. Integrand si cheltuielile cu Amortizarea si Deprecierea, obtinem o EBITDA de 55.9 mil. RON, marcand o evolutie negativa de 41% in raport cu aceeasi perioada a anului anterior.

Anticipam o evolutie negativa si in cazul Rezultatului Financiar, pe fondul unor venituri negative din investitii in asociati. Merita mentionat ca acest element este imprevizibil, insa efectul lui asupra rezultatului final este foarte limitat.

Astfel, am obtinut un Rezultat Brut de 27.82 mil. RON, cu 64% mai mic decat in T2 2023, iar atunci cand aplicam o rata de impozitare efectiva de 15%, obtinem un Profit Net de 23.65 mil. RON, fata de valoarea de 65.85 mil. RON din T2 2023.

Departamentul de Analiza Prime Transaction

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

Rapoarte zilnice

Dimineata și seara îți trimitem stiriile „calde” din piața, 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, Stiriile sortate pe emitent, Indicatori financiari, 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 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