S1 2025: Punct de inflexiune în T2_2025, premisă și fundament pentru revenire

Prima jumătate a anului 2025 a confirmat **persistența unui climat economic dificil:** volatilitatea fluxurilor comerciale internaționale și presiunea competitivă ridicată pe tarife.
Cu toate acestea, **T2_2025 a fost un punct de inflexiune vizibil - cel mai bun trimestru din ultimele 12 luni.**

Tabloul general

- Condițiile de piață nefavorabile înregistrate în T1_2025 s-au menținut și în T2_2025: presiune continuă pe tarife, în special pe transport fluvial, fărâmițarea partidelor de mărfuri
- Aprilie 2025: una din cele mai slabe luni pentru operarea portuară în Constanța, volume foarte scăzute
- Cerere foarte scăzută pentru servicii de operare în porturile dunărene în perioada ianuarie – mai 2025
- Condiții dificile de navigație pe Dunăre

Activitatea grupului TTS

- Schimbarea de mix în structura mărfurilor și a operațiunilor începe să lucreze în favoarea noastră:
  - Operarea portuară și volumele de produse mineral, accelerare în T2_2025: contracte noi, poziționare comercială mai ofensivă.
  - Fluxurile de produse minerale și chimice au înregistrat creșteri și față de S1_2024 și față de S2_2024
- Optimizarea structurii de cost și reducerea cheltuielilor a dat rezultate: **poziționare foarte bună pentru S2_2025**
- Focalizarea investițiilor acolo unde cererea este structurală, crescând strategic capacitatea de operare portuară instalată: **extindere CANOPUS** (capacitate suplimentară în Constanța), **modernizări DECIROM** și mentenanța flotei NAVROM

2025 este un an de tranziție pentru TTS, cu un prim semestru de ajustare și un al doilea cu potențial de revenire; am intrat în a doua jumătate a anului cu **momentum operațional mai bun, o bază de costuri regândită** și **un mix favorabil de activități**

Rezultate consolidate

TTS Grup – Cont profit și pierderi – T2_2025 (mil. RON)

	T2_2025	T1_2025	Δ T2_2025 / T1_2025	T4_2024	Δ T2_2025 / T2_2024	T3_2024	Δ T2_2025 / T3_2024	T2_2024
Venituri	159,3	160,5	▼ -0,7%	151,9	▲ +4,9%	155,0	▲ +2,8%	187,5
EBITDA	23,3	14,2	▲ +64,1%	21,8	▲ +6,8%	19,0	▲ +22,4%	34,5
Rezultat din exploatare	-0,9	-10,5	▼ -91,7%	-4,3	▼ -79,7%	-5,9	▼ -85,4%	7,8
Profit net	-4,0	-14,9	▼ -73,1%	-8,2	▼ -51,1%	-7,9	▼ -49,8%	5,3

TTS Grup – Cont profit și pierderi – S1_2025 (mil. RON)

	S1_2025	S1_2024	Δ S1_2025 / S1_2024	S1_2021	Δ S1_2025 / S1_2021
Venituri	319,8	426,9	▼ -25,1%	273,9	▲ +16,8%
EBITDA	37,5	98,8	▼ -62,0%	61,8	▼ -39,3%
Rezultat din exploatare	-11,4	46,3	▼ -124,6%	33,8	▼ -133,7%
Profit net	-18,9	37,4	▼ -150,4%	27,3	▼ -169,0%

- Rezultatele din T2_2025: cele mai bune din ultimele 12 luni de activitate.
- EBITDA în creștere: +9,1 mil. lei (+64,1% Δ T2_2025 / T1_2025)
- Diminuarea pierderii din exploatare: 0,9 mil. lei (-91,7% Δ T2_2025 / T1_2025)
- Diminuarea pierderii nete: 4,0 mil. lei (-73,1 % Δ T2_2025 / T1_2025)
- Marje EBITDA:
  - T2_2025 14,6%
  - S1_2025 11,7%

Rezultate individuale

TTS – Cont profit și pierderi – T2_2025 (mil. RON)

	T2_2025	T1_2025	Δ T2_2025 / T1_2025	T4_2024	Δ T2_2025 / T4_2024	T3_2024	Δ T2_2025 / T3_2024	T2_2024
Venituri	102,7	108,7	▼ -5,6%	97,1	▲ +5,7%	88,5	▲ +16,0%	120,3
EBITDA	9,0	10,3	▼ -12,1%	14,5	▼ -37,5%	7,3	▲ +23,9%	16,1
Rezultat din exploatare	7,1	8,2	▼ -13,0%	12,4	▼ -42,6%	5,4	▲ +31,2%	14,3
Profit net	6,0	6,7	▼ -10,8%	9,2	▼ -34,8%	5,1	▲ +17,4%	14,4

TTS – Cont profit și pierderi – S1_2025 (mil. RON)

	S1_2025	S1_2024	Δ S1_2025 / S1_2024	S1_2021	Δ S1_2025 / S1_2021
Venituri	211,4	298,7	▼ -29,2%	180,3	▲ +17,3%
EBITDA	19,3	48,1	▼ -59,8%	12,7	▲ +51,6%
Rezultat din exploatare	15,3	44,5	▼ -65,6%	10,8	▲ +42,0%
Profit net	12,7	47,7	▼ -73,4%	17,7	▼ -28,3%

- Marje EBITDA
  - T2_2025 8,8%
  - S1_2025 9,1%
- Marje profit
  - T2_2025 5,8%
  - S1_2025 6,0%

Poziție financiară – consolidat și individual

Grup TTS – Bilanț – S1_2025

(mil. RON)	30.06.2025	31.12.2024	Δ S1.2025 / A.2024	31.12.2021	Δ S1.2025 / A.2021
Total active	1.311,5	1.276,0	▲ +2,8%	797,0	▲ +64,6%
Total datorii, din care	303,1	221,0	▲ +37,2%	134,4	▲ +125,4%
Împrumuturi	187,2	111,2	▲ +68,4%	68,1	▲ +174,9%
Activ net	1.008,5	1.055,1	▼ -4,4%	662,5	▲ +52,2%

TTS – Bilanț – S1_2025

(mil. RON)	30.06.2025	31.12.2024	Δ S1.2025 / A.2024	31.12.2021	Δ S1.2025 / A.2021
Total active	459,3	470,6	▼ -2,4%	224,1	▲ +104,9%
Total datorii, din care	114,7	110,8	▲ +3,5%	39,7	▲ +189,3%
Împrumuturi	45,0	45,6	▼ -1,4%	-	N/A
Activ net	344,6	359,8	▼ -4,2%	184,4	▲ +86,8%

Măsuri de reducere a cheltuielilor

TTS Grup - Cheltuieli operationale – T1_2025 (mil.RON)

	T2_2025	T1_2025	Δ T2_2025 / T1_2025	T4_2024	T3_2024	T2_2024	Δ T2_2025 / T2_2024
Grup TTS (consolidat)	164.6	175,5	▼-6,2%	168,9	163,8	182,8	▼-9,9%
Segment Transport fluvial	76,7	85,7	▼-10,5%	83,3	89,1	98,4	▼-22,0%
Segment Operare portuară	30.4	36,3	▼-16,2%	37,5	43,1	40,5	▼-24,8%

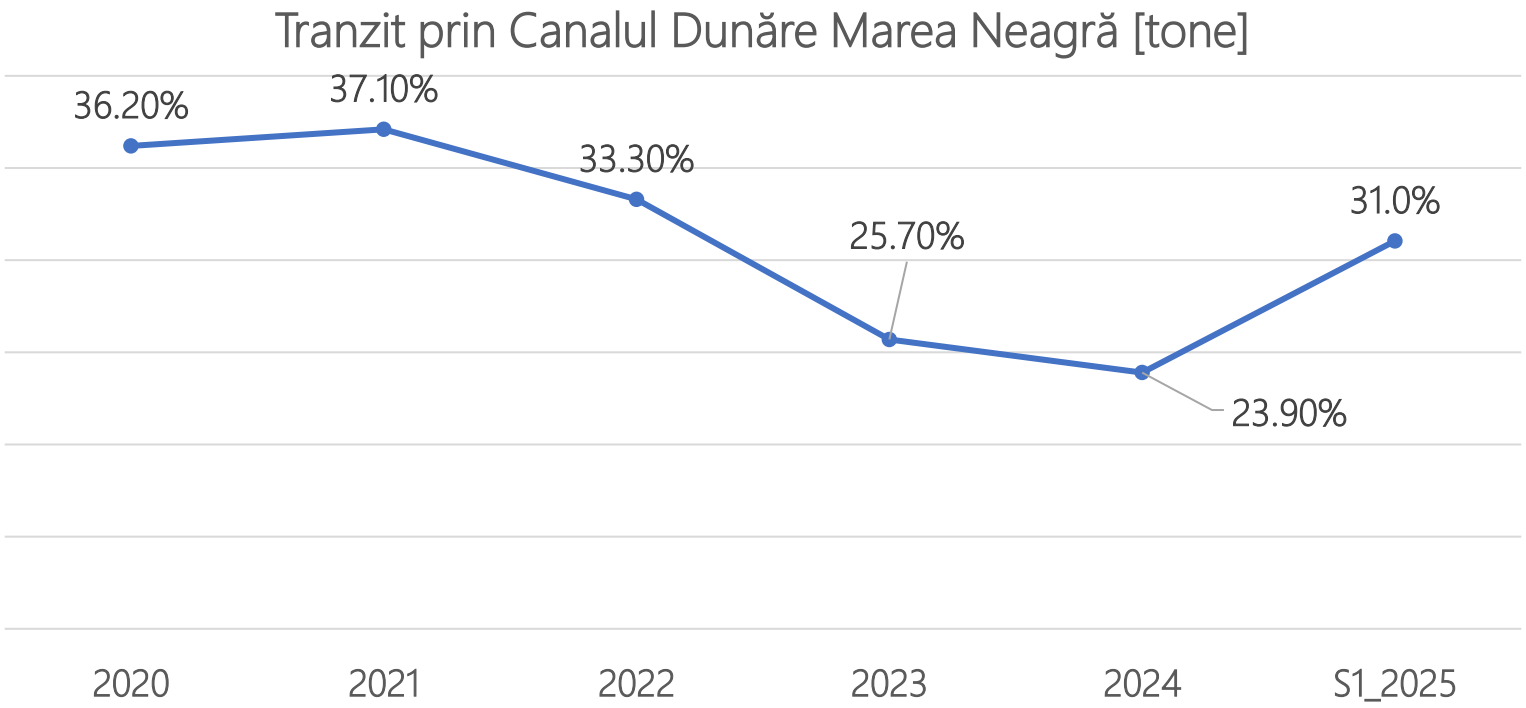
Segment Operare portuară - categorii principale de cheltuieli – T1_2025 (mil.RON)

	T2_2025	T1_2025	Δ T2_2025 / T1_2025	T4_2024	T3_2024	T2_2024	Δ T2_2025 / T2_2024
Salariale	12,5	14.8	▼-15,5%	14.9	15,4	14,4	▼-13,2%
Subcontractori	5,3	6.1	▼-13,2%	5.9	7,8	6,8	▼-22,2%
Consumabile și energie	2,4	3.5	▼-30,2%	3.7	4,2	4,1	▼-41,5%
Reparații	0,9	0.9	▲+5,0%	1.0	2,3	2,2	▼-58,0%

Segment Transport fluvial - categorii principale de cheltuieli – T1_2025 (mil.RON)

	T2_2025	T1_2025	Δ T2_2025 / T1_2025	T4_2024	T3_2024	T2_2024	Δ T2_2025 / T2_2024
Salariale	21,1	23,6	▼-10,8%	21,8	26,4	30,1	▼-30,0%
Subcontractori	21,5	22,8	▼-5,7%	21,9	24,5	25,9	▼-17,0%
Consumabile și energie	12,8	18,0	▼-29,1%	15,1	16,0	18,7	▼-31,7%
Reparații	1,7	2,7	▼-36,9%	4,7	3,7	3,6	▼-52,6%

Cote de piață



Cote de piață Grup TTS - Transport fluvial mărfuri vrac solid

Perioada	2020	2021	2022	2023	2024	S1_2025
Tranzit prin Canalul Dunăre Marea Neagră [tone]	36,2%	37,1%	33,3%	25,7%	23,9%	31.0%

- Cota de piață a Grupului TTS pe segmentul transportului fluvial de mărfuri vrac solid **s-a menținut în S1_2025 la nivelul înregistrat în T1_2025**, **respectiv 31,0%** din volumul total tranzitat prin Canalul Dunăre – Marea Neagră, **nivel semnificativ mai ridicat față de anii 2023 și 2024**

Volume - Minerale

Volum agregat minerale – T2_2025

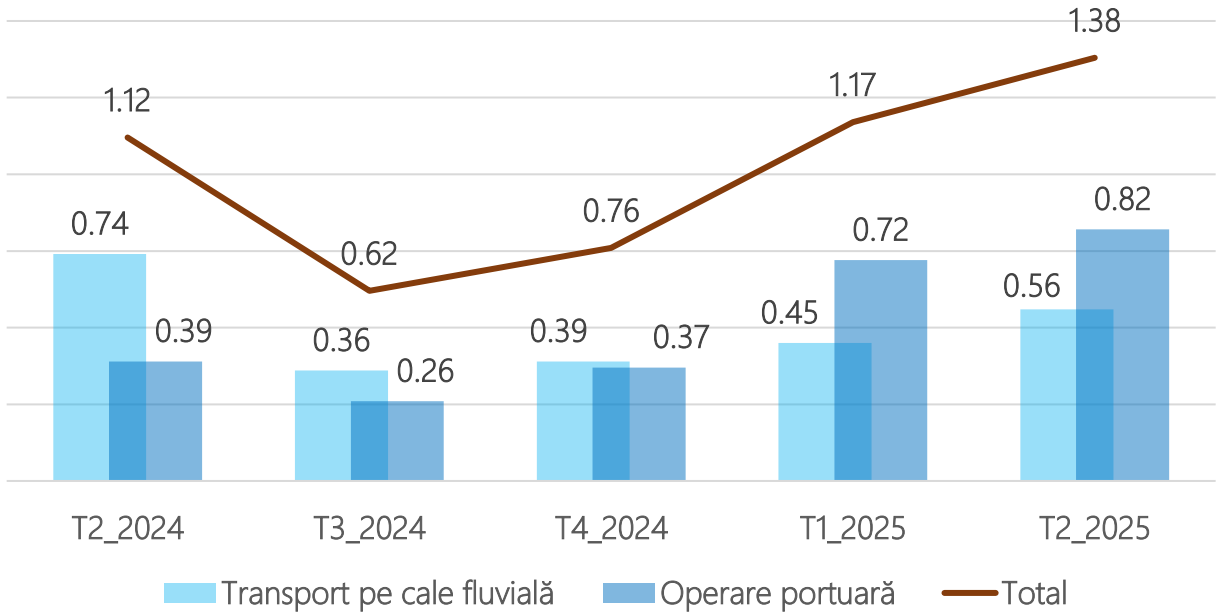
(mil. tone)	T2_2025	T1_2025	Δ T2_2025 / T1_2025	T4_2024	T3_2024	T2_2024	Δ T2_2025 / T2_2024
Transport pe cale fluvială	0,56	0,45	▲ +24,6%	0,39	0,36	0,74	▼ -24,1%
Operare portuară	0,82	0,72	▲ +13,8%	0,37	0,26	0,39	▲ +113,0%
Total	1,38	1,17	▲ +17,9%	0,76	0,62	1,12	▲ +23,1%

Volum agregat minerale – S1_2025

(mil. tone)	S1_2025	S1_2024	Δ S1_2025 / S1_2024	S1_2021	Δ S1_2025 / S1_2021
Transport pe cale fluvială	1,01	1,47	▼ -31,3%	3,43	▼ -70,6%
Operare portuară	1,55	1,00	▲ +54,6%	1,01	▲ +53,3%
Total	2,56	2,47	▲ +3,5%	4,44	▼ -42,4%

- Cea mai bună evoluție trimestrială înregistrând creșteri pe linie:
  - +0,21 mil. tone față de T1_2025 (+24,6%)
  - +0,62 mil. tone față de T4_2024 (+81,8%)
  - +0,26 mil. tone față de T2_2024 (+23,1%)
- Valorifică infrastructura de operare și depozitare a DECIROM
- Volumul agregat de minerale a atins 2,56 mil. tone în S1_2025, în creștere cu 3,5% în raport cu S1_2024

Fluxuri produse minerale [mil. tone]



Volume – Produse Chimice

Volum agregat produse chimice – T2_2025

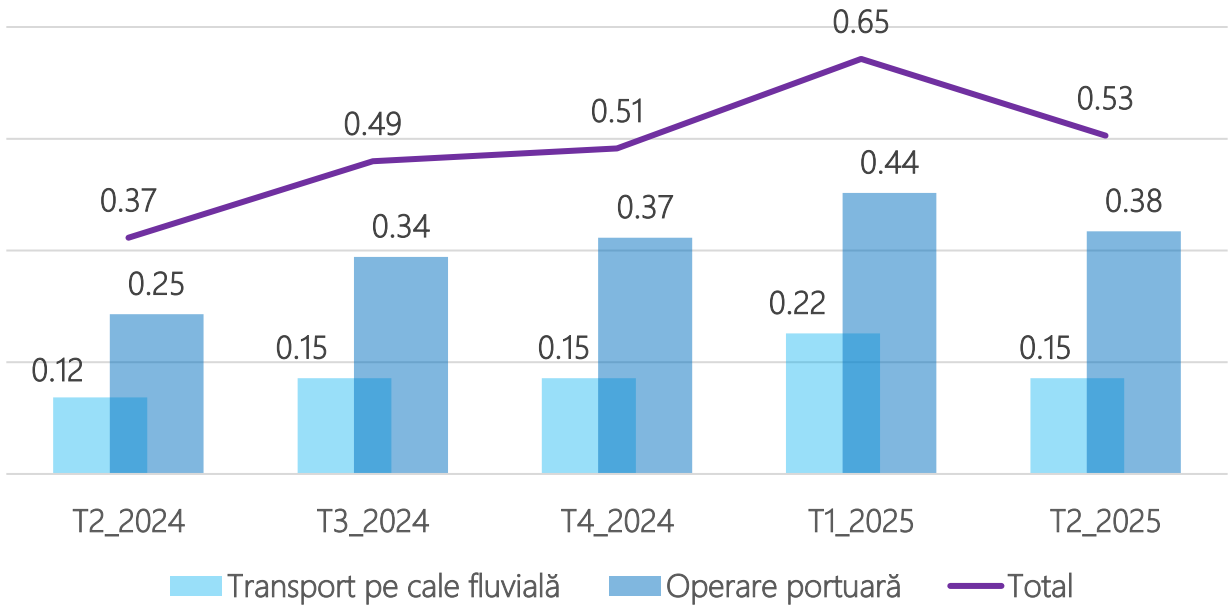
(mil. tone)	T2_2025	T1_2025	Δ T2_2025 / T1_2025	T4_2024	T3_2024	T2_2024	Δ T2_2025 / T2_2024
Transport pe cale fluvială	0,15	0,22	▼ -30,5%	0,15	0,15	0,12	▲ +26,6%
Operare portuară	0,38	0,44	▼ -13,0%	0,37	0,34	0,25	▲ +49,8%
Total	0,53	0,65	▼ -18,8%	0,51	0,49	0,37	▲ +42,4%

Volum agregat produse chimice – S1_2025

(mil. tone)	S1_2025	S1_2024	Δ S1_2025 / S1_2024	S1_2021	Δ S1_2025 / S1_2021
Transport pe cale fluvială	0,37	0,27	▲ +34,2%	0,42	▼ -12,5%
Operare portuară	0,81	0,72	▲ +13,6%	0,63	▲ +29,3%
Total	1,18	0,99	▲ +19,3%	1,06	▲ +11,5%

- Fluxurile de **produse chimice** au continuat **evoluția multianuală în creștere**: +19,4% în raport cu S1_2024, +11,5% în raport cu S1_2021.
- Evoluție similară și la nivel trimestrial.
- Scăderea T2_2025 față de T1_2025 din cauza sezonalității îngrășămintelor chimice.
- volumele din T2_2025: +42,4% în raport cu T2_2024

Fluxuri produse chimice [mil. tone]



Volume – Produse Agricole

Volum agregat produse agricole – T2_2025

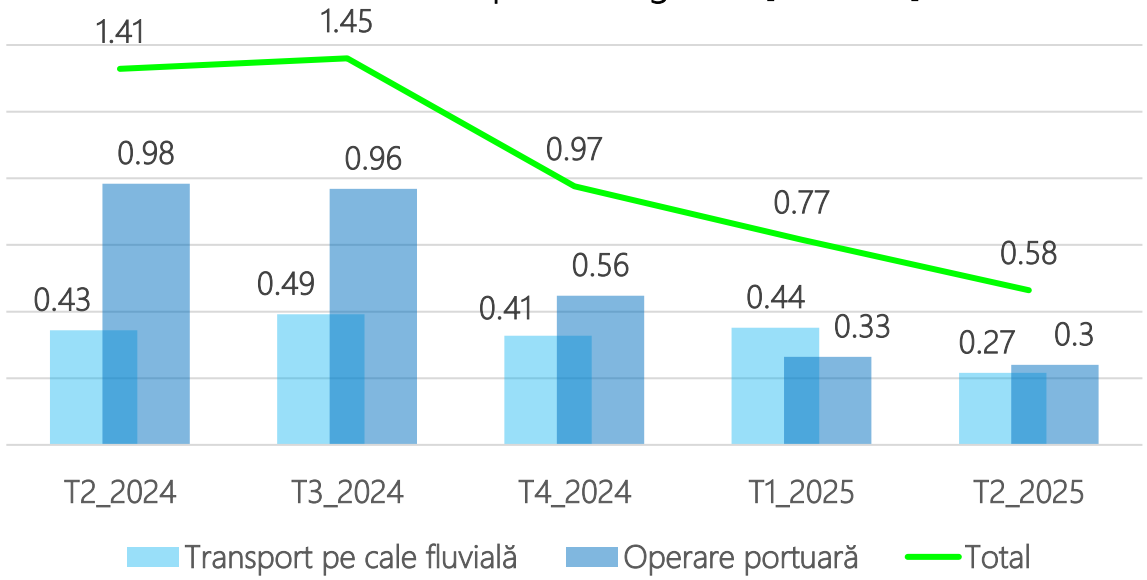
(mil. tone)	T2_2025	T1_2025	Δ T2_2025 / T1_2025	T4_2024	T3_2024	T2_2024	Δ T2_2025 / T2_2024
Transport pe cale fluvială	0,27	0,44	▼ -38,1%	0,41	0,49	0,43	▼ -36,3%
Operare portuară	0,30	0,33	▼ -9,0%	0,56	0,96	0,98	▼ -69,4%
Total	0,58	0,77	▼ -24,8%	0,97	1,45	1,41	▼ -59,0%

Volum agregat produse agricole – S1_2025

(mil. tone)	S1_2025	S1_2024	Δ S1_2025 / S1_2024	S1_2021	Δ S1_2025 / S1_2021
Transport pe cale fluvială	0,71	1,01	▼ -29,1%	0,75	▼ -4,7%
Operare portuară	0,63	2,15	▼ -70,8%	1,00	▼ -37,4%
Total	1,34	3,16	▼ -57,5%	1,74	▼ -22,9%

- Evoluție slabă in S1_2025, cauzată, în principal, de:
  - Recoltele slabe din 2024
  - Nivelul scăzut al prețurilor mondiale la produsele agricole
  - Sezonalitate
  - Reducerea practic la zero a fluxurilor de export ucrainene tranzitate prin Portul Constanța care în S1_2024 au s-au ridicat încă la niveluri semnificative

Fluxuri produse agricole [mil. tone]



Volume – Agregat Grup

Volum agregat – T2_2025

(mil. tone)	T2_2025	T1_2025	Δ T2_2025 / T1_2025	T4_2024	Δ T2_2025 / T4_2024	T2_2024	Δ T2_2025 / T2_2024
Transport pe cale fluvială	1,07	1,20	▼ -11,3%	1,00	▲ +7,1%	1,40	▼ -23,6%
Operare portuară	1,50	1,49	▲ +0,9%	1,29	▲ +16,1%	1,62	▼ -7,1%
Total	2,57	2,69	▼ -4,5%	2,29	▲ +12,2%	3,01	▼ -14,6%

Volum agregat– S1_2025

(mil. tone)	S1_2025	S1_2024	Δ S1_2025 / S1_2024	S1_2021	Δ S1_2025 / S1_2021
Transport pe cale fluvială	2,27	2,99	▼ -24,2%	4,71	▼ -51,9%
Operare portuară	2,99	3,87	▼ -22,7%	2,64	▲ +13,2%
Total	5,26	6,86	▼ -23,3%	7,35	▼ -28,5%

- **Volumul total agregat** în ușoară scădere cu 0,12 mil. tone (-4,5%) în raport cu T1_2025, în creștere față de T4_2024 (+12,2%), dar ecartul trimestru la trimestru s-a micșorat la mai puțin de jumătate:
  - diferența T2_2025 - T2_2024: 0,44 mil. tone,
  - diferența T1_2025 - T1_2024: 1,16 mil. tone
- Dinamica de revenire a fost mai accentuată pentru volumele operate în porturi:

  86% din scăderea de volum de 0,88 mil. tone S1_2025 față de S1_2024 (-22,7%), **a fost înregistrată în T1_2025**

Proiecții financiare pentru anul 2025

- Cifra de afaceri consolidată estimată 2025: 685 – 725 mil. lei
- EBITDA consolidat estimat 2025: 126 – 139 mil. lei

- Cifra de afaceri individuală estimată 2025: 439 – 462 mil. lei
- EBITDA individual estimat 2025: 56 – 62 mil. lei

- Profilul rezultatelor se îmbunătățește vizibil, S2_2025 estimat peste S1_2025 și S2_2024, dar rezultatele anuale 2025 estimate, deși apropiate de rezultatele din 2024, rămân sub acestea.

S2_2025: Evoluția preconizată a pieței și poziționarea Grupului TTS

- Anticipăm un nivel al cererii de servicii pentru produse minerale în S2_2025, **la nivelurile curente, posibil mai ridicate către sfârșitul anului, odată cu accelerarea fluxurilor de cărbune energetic în sezonul rece.**
- Fluxurile de materii prime pentru metalurgie vor rămâne la niveluri joase, **anticipăm o posibilă creștere a fluxurilor operate și transportate de Grupul TTS.**
- Pentru fluxurile de produse chimice, **anticipăm o evoluție în liniile normale de sezonalitate**.
- **Creșteri semnificative ale fluxurilor de produse agricole în T3_2025 comparativ cu T2_2025**, noul ciclu agricol a debutat cu **recolte de grâu și rapiță excepționale în România și recolte bune în Bulgaria, Serbia și Ungaria**.
- Activitatea Segmentului Transport Fluvial al Grupului TTS va continua să fie afectată și în S2_2025 de excesul de ofertă pe piața de transport pe Dunăre și **de condițiile de navigație nefavorabile**
- Segmentul Operare Portuară în **ansamblu este afectat într-o mai mică măsură datorită prezenței Grupului TTS în portul Constanța.**
- Operarea portuară - creștere graduală, susținută de creșterea vitezei de operare a tandemului DECIROM – TTS Operator și a creșterii nivelului de activitate a porturilor dunărene în raport cu anul 2024 și cu T2_2025, odată cu noua recoltă