

TTS 2025 (i)

Raportul Consiliului de Administrație asupra
situațiilor financiare individuale ale
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES) S.A.
aferește anului 2025

Raportul anual conform Anexei 15, Regulament ASF nr. 5/2018

bazat pe situațiile financiare individuale întocmite în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară

Pentru exercițiul financiar
2025

Data raportului
31.03.2026

Denumirea societății comerciale:
TTS (Transport Trade Services) S.A.

Sediul social:
Str. Vaselor, Nr. 27, Sector 2, București, România

Cod Fiscal
RO9089452

Număr de ordine în Registrul Comerțului
J19970000296401

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise:

Bursa de Valori București – Piața Principală categoria Premium

SIMBOL	TTS
ISIN:	ROYCRRK66RD8
Cod LEI	5493008M458S2MG7GP03

Capitalul social subscris și vărsat
180.000.000 lei

Cuprins

1. Prezentarea Societății.....	3
1.1. Forma de organizare	3
1.2. Obiectul principal de activitate	3
1.3. Organizarea și activitatea Societății.....	3
1.4. Filialele TTS și participații în alte societăți.....	4
1.5. Modelul de afaceri al TTS.....	5
2. Anul 2025 pe scurt.....	6
3. Financiare	9
3.1. Contul de profit sau pierdere	9
3.2. Situația poziției financiare.....	10
3.3. Situația fluxurilor de trezorerie.....	12
3.4. Situația modificării capitalurilor proprii.....	14
3.5. Principalii indicatori de eficiență ai TTS în 2025	15
4. Operațiuni	16
6. Resurse umane	17
7. Gestiunea riscului și controlul intern.....	17
8. Propunerea privind repartizarea profitului net realizat în 2025.....	18
9. Sistemul de guvernare corporativă al TTS	19
9.1. Cadrul de reglementare internă	19
9.2. Adunări generale ale acționarilor.....	19
9.3. Administrarea și conducerea Societății.....	21
9.4. Deținerile de acțiuni TTS ale administrației și conducerii Societății la 31.12.2025	22
9.5. Tranzacțiile cu acțiuni TTS ale administrației și conducerii Societății în 2025	22

1. Prezentarea Societății

1.1. Forma de organizare

TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES) S.A ("Societatea" sau "TTS") a fost înființată în ianuarie 1997 și este organizată conform Legii nr.31/1990 ca societate pe acțiuni cu capital integral privat.

Societatea a fost admisă la tranzacționare pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București în luna iunie 2021 (prima zi de tranzacționare: 14 iunie 2021).

La 31.12.2025 capitalul social subscris și vărsat era de 180.000.000 lei, divizat în 180.000.000 acțiuni nominative, ordinare, indivizibile, liber transferabile, emise în formă dematerializată și evidențiate prin înscriere în cont cu valoarea nominală de 1 leu. Acțiunile sunt de o valoare egală și acordă acționarilor drepturi egale, în condițiile legii.

1.2. Obiectul principal de activitate

Cod CAEN: 5226 - Alte activități anexe transporturilor

1.3. Organizarea și activitatea Societății

TTS este societatea principală a unui grup de 14 societăți ("Grupul TTS"), deținând direct sau indirect controlul asupra a 13 filiale.

Activitatea de bază a Societății este reprezentată de expediția pe Dunăre de mărfuri vrac uscat, respectiv produse agricole, materii prime minerale și materii prime și produse chimice.

TTS oferă servicii logistice integrate constând din servicii de transport fluvial, servicii de operare portuară și orice alte servicii specifice managementului lanțului logistic

Serviciile de transport și cele de operare portuară sunt subcontractate de TTS către filialele sale sau către terți.

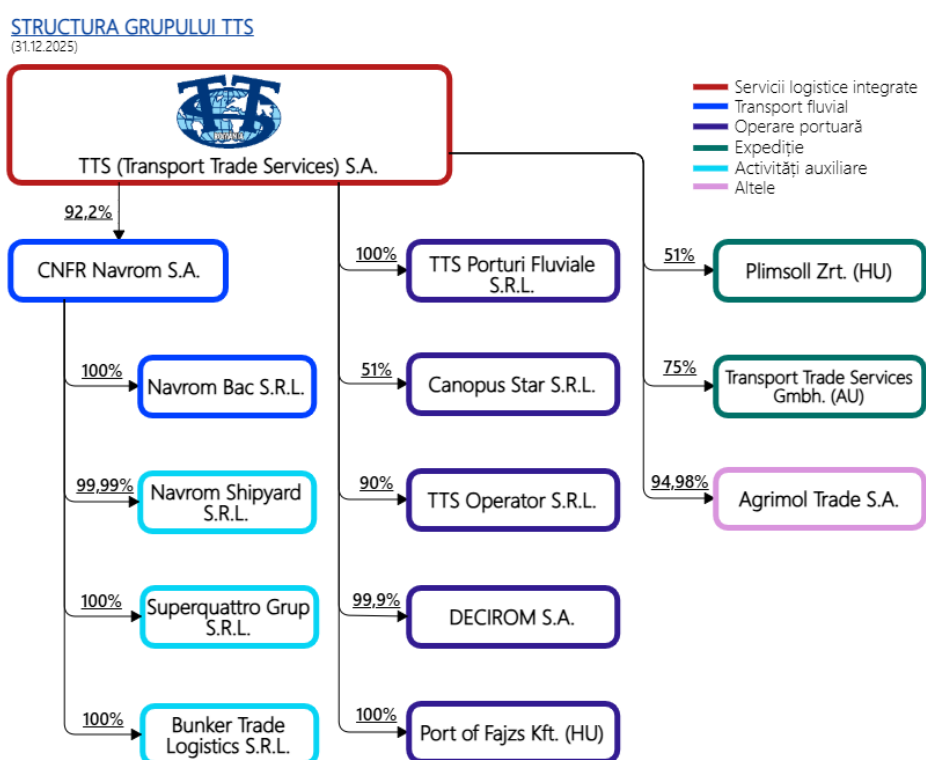
Având în vedere specificitatea celor trei tipuri de mărfuri operate, Societatea este organizată din punct de vedere operațional în trei departamente:

1. Minerale – operațiuni logistice pentru materii prime și produse finite ale industriilor metalurgice precum și pentru echipamente.
2. Agri – operațiuni logistice pentru mărfuri agricole, în principal cereale și oleaginoase.
3. Chimice – operațiuni logistice pentru îngrășăminte și materii prime pentru producția de îngrășăminte.

1.4. Filialele TTS și participații în alte societăți

Societatea deține procente majoritare într-un număr de 9 societăți:

Denumire	Activitatea de bază	Sediu social	31.12.2025	01.01.2025
CNFR Navrom S.A.	Transport de marfă pe căi navigabile interioare	Galați	92,202%	92,195%
Canopus Star S.R.L.	Manipulări	Constanța	51,00%	51,00%
DECIROM S.A.	Manipulări	Constanța	99,94%	99,94%
TTS Porturi Fluviale S.R.L.	Manipulări	Galați	100%	100%
TTS Operator S.R.L.	Manipulări	Constanța	90,00%	90,00%
Port of Fajsz Kft.	Activități de servicii anexe transportului pe apă	Fajsz	100%	100%
Agrimol Trade SRL	Intermedieri în comerțul cu produse diverse	București	94,98%	94,98%
Plimsoll Zrt.	Alte activități anexe transporturilor	Budapesta	51,00%	51,00%
TTS (Transport Trade Services) GmbH	Alte activități anexe transporturilor	Viena	75,00%	75,00%



Societățile în care TTS deține indirect un procent majoritar sunt următoarele:

Denumire	Activitatea de bază	Sediu social	31.12.2025	01.01.2025
<i>Prin CNFR Navrom S.A.</i>				
Navrom Bac S.R.L.	Transport de pasageri pe căi navigabile interioare	Galați	100%	100%
Navrom Shipyard S.R.L.	Repararea și întreținerea navelor și bărcilor	Galați	99,99%	99,99%
Superquattro Group S.R.L.	Construcții hidrotehnice	Galați	100%	100%
Bunker Trade Logistics S.R.L.	Activități de servicii anexe transportului pe apă	Constanța	100%	100%
<i>Prin Plimsoll zrt</i>				
Fluvius Kft ¹	Transport de marfă pe căi navigabile interioare	Budapesta	N/A	100%

¹ Fluvius Kft. și-a încetat existența în septembrie 2025 când a fost absorbită prin fuziune de către Plimsoll Zrt.

Alte participații deținute de TTS:

Societăți asociate, în care TTS nu deține controlul

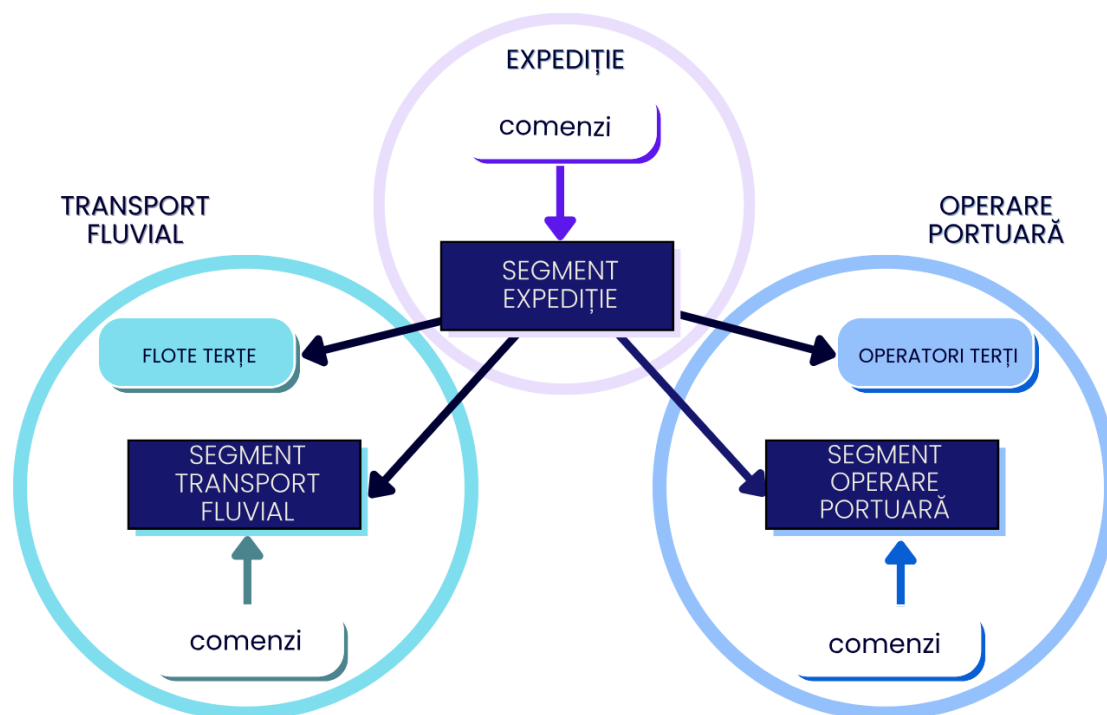
Denumire	Activitatea de bază	Sediul social	Procentul de deținere	
			31.12.2025	01.01.2025
Navrom Port Service S.R.L. (indirect prin CNFR NAVROM S.A.)	Transport fluvial de marfă	Galați	49,98%	49,98%
Transterminal-S.R.L.	Expediție de marfă pe calea ferată	Chișinău	20,00%	20,00%

Societăți în lichidare

Denumire	Activitatea de bază	Sediul social	Procentul de deținere	
			31.12.2024	01.01.2024
GIF Leasing IFN	Activitate de leasing financiar	București	7,70%	7,70%

1.5. Modelul de afaceri al TTS

Modelul de afaceri al Grupului TTS este un model de tip "business-to-business" ("B2B"), intensiv în capital, bazat pe integrarea a trei linii principale de afaceri. Acestea sunt organizate grupate în segmente autonome din punct de vedere comercial, ale căror activități sunt coordonate operațional la nivel de grup de către TTS. Împreună, acestea sunt integrate într-o platformă operațională flexibilă, capabilă să răspundă rapid la schimbările din piață și să optimizeze utilizarea resurselor în cadrul întregului lanț logistic.



- Platformă logistică integrată

Exploatarea unitară a bazei de active a Grupului prin integrare pe o platformă cu arhitectură modulară, asigură capacitatea tehnică, operațională și financiară de a furniza servicii logistice integrate (expediție, transport și operare portuară), între oricare două porturi dunărene și portul Constanța, pentru volume mari de mărfuri vrac uscat, utilizând în principal resurse interne grupate în trei segmente operaționale: Expediție, Transport Fluvial și Operare Portuară.

- **Autonomie comercială**

Filialele TTS au propria bază de clienți. Ca urmare, societățile din segmentele transport și operare portuară preiau și execută comenzi plasate atât de TTS, cât și de către terți, scopul lor fiind să-și asigure un grad maxim de încărcare în condiții de eficiență ridicată. În oglindă, TTS plasează comenzi în primul rând către filiale, dar și către terți, cu scopul de a prelua o cotă cât mai mare din cererea de servicii din piață.

- **Coordonare operațională**

TTS coordonează la nivel operațional activitatea societăților din grup cu scopul de a asigura încărcarea maximă pentru societățile din segmentele transport și operare portuară și de a optimiza activitatea grupului. Coordonarea se realizează în regim permanent, iar în situațiile în care societățile din grup nu dispun de capacitate operațională pentru a executa ordinele intra-grup, TTS contractează servicii de transport și operare portuară cu furnizori terți.

Avantajul competitiv al TTS derivă din abilitatea de a combina infrastructura de transport cu active portuare și logistice, într-un mod care permite flexibilitate comercială, utilizare mai eficientă a activelor și o capacitate superioară de adaptare la schimbările din structura fluxurilor de marfă.

Această integrare operațională este relevantă în special în contexte de piață volatile, în care valoarea economică nu mai este determinată doar de volumul transportat, ci și de calitatea fluxurilor, de stabilitatea relațiilor comerciale, de capacitatea de depozitare și de rapiditatea cu care activele pot fi reconfigurate între diferite tipuri de marfă și relații logistice. În acest sens, TTS se poziționează ca furnizor de soluții logistice integrate pentru fluxuri regionale de produse agricole, materii prime minerale și produse chimice.

2. Anul 2025 pe scurt

Rezultate

- **Rezultatele financiare în anul 2025 au fost în scădere față de cele înregistrate în 2024**, pe fondul unor condiții de piață nefavorabile, caracterizate printr-un nivel foarte scăzut al tarifelor și al cererii, materializate prin scăderea semnificativă a veniturilor din expediția de mărfuri agricole, care nu a putut fi compensată de creșterea importantă a veniturilor din expediția de produse minerale și produse chimice.
- Ritmul de scădere an la an a indicatorilor de profitabilitate a încetinit în 2025, ceea ce indică o **stabilizare a condițiilor de piață și o normalizare la niveluri mai joase a pieței**, după compresia post-supraciclu ucrainean.
- TTS a înregistrat în 2025 venituri de **410,7 mil. lei** (-15,2% Δ 2025/2024), un profit net de **28,9 mil. lei** (-53,4% Δ 2025/2024) și un EBITDA de **41,9 mil. lei** (-40,0% Δ 2025/2024).

TTS – Cont profit și pierderi – 2025

(mil. RON)	2025	2024	Δ 2025 / 2024	2023
Venituri	410,7	484,3	▼ -15,2%	904,5
EBITDA	41,9	69,8	▼ -40,0%	161,8
Rezultat din exploatare	34,1	62,4	▼ -45,3%	157,6
Profit net	28,9	62,0	▼ -53,4%	151,4

- În aceste condiții, **activul net al TTS la 31.12.2025** a fost de **360,7 mil. lei** (+0,3% Δ 2025/2024), pe fondul reducerii în măsuri aproape egale a activelor (-3,6 mil. lei, respectiv -14,5% Δ 2024/2023) și a datoriilor la **110,8 mil. lei** (-4,5 mil. lei, respectiv -4,1% Δ 2025/2024)

TTS – Bilanț – 2025

(mil. RON)	2025	2024	Δ 2025 / 2024
Total active	467,0	470,6	▼ -0,8%
Total datorii, din care	106,3	110,8	▼ -4,1%
Împrumuturi	43,4	45,6	▼ -4,8%
Activ net	360,7	359,8	▲ +0,3%

Operațiuni

- Din punct de vedere operațional, structura serviciilor prestate de TTS s-a menținut și în anul 2025, **expediția de mărfuri operate în porturi depășind în volum expediția de mărfuri transportate pe cale fluvială.**
- **Volumul agregat de mărfuri expediate de TTS** a scăzut cu 1,18 mil. tone față de 2024, ajungând la finalul anului la **7,64 mil. tone** (-13,4% Δ 2025/2024), scăderea volumului de mărfuri expediate și operate în porturi (-18,9% Δ 2025/2024) fiind mai accentuată decât scăderea volumului de mărfuri expediate și transportate pe cale fluvială (-6,7% Δ 2025/2024). Scăderile de volum au fost cauzate aproape exclusiv de nivelul foarte redus al fluxurilor de produselor agricole.

Operațiuni – 12 luni 2025

(mil. tone)	12 luni 2025	12 luni 2024	Δ 2025/2024
Transport pe cale fluvială	3,71	3,98	▼ -6,7%
Operare portuară	3,93	4,85	▼ -18,9%
Total	7,64	8,83	▼ -13,4%

Mărfuri expediate

- Cea mai bună evoluție a avut-o expediția de produse minerale, care a înregistrat o creștere excepțională în 2025 (+34,6% Δ 2025/2024), volumul total de marfă atingând 3,62 mil. tone.
- Creșterea pe componenta de operare portuară a atins o valoare record de +70,3% (1,99 mil. tone în 2025 față de 1,17 mil tone în 2024), în timp ce creșterea pe componenta de transport pe cale fluvială a fost de +7,1% (1,63 mil. tone în 2025 față de 1,52 mil tone în 2024).

Minerale expediate – 12 luni_2025

(mil. tone)	12 luni_2025	12 luni_2024	Δ 2025/2024
Transportate pe cale fluvială	1,63	1,52	▲ +7,1%
Operate în porturi	1,99	1,17	▲ +70,3%
Total	3,62	2,69	▲ +34,6%

- Expediția de produse chimice a înregistrat o creștere de moderată (+7,7% în raport cu 2024), atingând un volum total de 1,50 mil. tone, alimentată de creșterea cu 22,3% înregistrată pe componenta transport pe cale fluvială. Volumul pe componenta de operare portuară a înregistrat un ușor recul de -1,1%.

Produse chimice expediate – 12 luni_2025

(mil. tone)	12 luni_2025	12 luni_2024	Δ 2025/2024
Transportate pe cale fluvială	0,69	0,57	▲ +22,3%
Operate în porturi	0,92	0,93	▼ -1,1%
Total	1,62	1,50	▲ +7,7%

- Expediția de produse agricole a înregistrat cea mai slabă evoluție în anul 2025, o scădere aproape la jumătate în raport cu anul 2024. Volumul de marfă a fost de 2,41 mil. tone (-48,0% Δ 2025/2024), scăderea componentei operare portuară fiind semnificativ mai accentuată, -62,8 % Δ 2025/2024, pe fondul unui nivel foarte scăzut de activitate în porturile dunărene.

Produse agricole expediate – 12 luni_2025

(mil. tone)	12 luni_2025	12 luni_2024	Δ 2025/2024
Transportate pe cale fluvială	1,39	1,89	▼ -26,5%
Operate în porturi	1,02	2,75	▼ -62,8%
Total	2,41	4,64	▼ -48,0%

3. Financiare

3.1. Contul de profit sau pierdere

TTS a înregistrat în 2025 **venituri de 410.7 mil. lei**, în scădere cu 15,7% în raport cu anul 2024 și **EBITDA de 41,9 mil. lei**, în scădere cu 40,0% față de 2024, în condițiile unei reduceri cu 10,7% a cheltuielilor din exploatare (-45,3 mil. lei Δ 2025/2024)

Cu excepția cheltuielilor cu amortizarea și deprecierea care au înregistrat o creștere de 4,6%, **toate celelalte capitole de cheltuieli operaționale au fost în scădere**. Astfel, cheltuielile cu materii prime și materiale au scăzut cu 26,1%, cheltuielile cu subcontractorii s-au redus cu 12,3%, cheltuielile cu salariile au fost cu 1,7% mai mici și alte cheltuieli s-au redus cu 12,1%.

În acest condiții, TTS a realizat în 2025 un profit net de 28,9 mil. lei, cu 53,4% mai mic decât profitul net realizat în anul 2024.

Contul de profit sau pierdere	12L_2025	12L_2024
Venituri	410.748.967	484.250.159
Alte venituri din exploatare	1.581.314	6.449.393
Materii prime și materiale	(176.370)	(239.063)
Costul bunurilor vândute	-	-
Cheltuieli cu subcontractorii	(348.734.748)	(397.749.390)
Cheltuieli cu salariile	(13.193.792)	(13.428.759)
Alte cheltuieli	(5.411.730)	(6.156.378)
Amortizare și depreciere	(7.765.081)	(7.426.717)
Alte câștiguri	1.357.973	3.353.138
Alte pierderi	(4.271.517)	(6.675.234)
Rezultat din exploatare	34.135.016	62.377.149
Venit din dividende	306.894	9.757.543
Deprecierea investițiilor în filiale și alte cheltuieli	-	(2.182.196)
Venit financiar	1.464.002	2.865.395
Cheltuială financiară	(2.859.150)	(2.534.042)
Profit brut	33.046.762	70.283.849
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(4.191.600)	(8.302.452)
Profit net²	28.855.162	61.981.397

² Linia corespondentă din Situațiile financiare: "Profit aferent anului atribuibil"

3.2. Situația poziției financiare

Situația poziției financiare	31.12.2025	31.12.2024
ACTIVE		
Active imobilizate		
Imobilizări corporale	96.910.032	105.140.944
Imobilizări necorporale	95.434	21.368
Drept de utilizare active	5.571.066	608.206
Imobilizări financiare	258.309.643	258.288.169
Impozit amânat activ	179.483	71.260
Alte active imobilizate	501.948	170.106
Total active imobilizate	361.567.606	364.300.053
Active circulante		
Stocuri	1.473.120	1.110.960
Creanțe comerciale și alte creanțe	47.171.236	32.907.898
Creanțe aferente contractelor cu clienții	700.872	3.187.250
Împrumuturi acordate afiliațiilor	-	1.385.178
Impozit pe profit de recuperat	10.749.424	11.637.991
Subvenții guvernamentale	-	-
Alte active circulante	15.795.464	4.561.400
Depozite bancare pe termen scurt	-	-
Numerar și echivalente de numerar	29.561.479	51.494.759
Total active circulante	105.451.595	106.285.436
Total active	467.019.201	470.585.489
CAPITALURI PROPRII ȘI PASIV		
Capital și rezerve		
Capital social	181.739.602	181.739.602
Rezerve	60.048.481	60.981.865
Acțiuni proprii	-	(2.965.789)
Rezultat reportat	118.948.712	120.025.956
Capitaluri proprii	360.736.795	359.781.633
Datorii pe termen lung		
Împrumuturi purtătoare de dobândă	29.316.375	36.772.810
Subvenții guvernamentale	12.224.101	12.773.836
Leasing pe termen lung	5.289.640	454.890
Alte datorii pe termen lung	85.845	83.854
Total datorii pe termen lung	46.915.961	50.085.390
Datorii pe termen scurt		
Datorii comerciale și alte datorii	38.584.036	46.086.646
Datorii aferente contractelor cu clienții	4.040.663	3.797.590
Subvenții guvernamentale	555.132	553.079
Porțiunea curentă a leasing-urilor	434.513	187.524
Împrumuturi purtătoare de dobândă și datorii	8.376.107	8.171.736
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	865.634	912.324
Impozit pe profit datorat	-	-
Alte datorii pe termen scurt	6.510.360	1.009.567
Total datorii pe termen scurt	59.366.445	60.718.466
Total datorii	106.282.406	110.803.856
Total capitaluri proprii și datorii	467.019.201	470.585.489

Active imobilizate

Valoarea activelor imobilizate la 31.12.2025 a fost de 361,6 mil. lei, comparativ cu 364,3 mil. lei în 2024 (-0,7% Δ 2025/2024). Valoarea imobilizărilor corporale a fost de 96,9 mil. lei (-7,8% Δ 2025/2024), iar imobilizările financiare s-au menținut practic constante, la un nivel de 258,3 mil. lei.

Active circulante

Valoarea activelor circulante la 31.12.2025 a fost de 105,5 mil. lei (-0,8% Δ 2025/2024), cele mai importante variații fiind înregistrate de creanțele comerciale, în creștere cu 14,3 mil. lei (+43,3% Δ 2025/2024), creanțele aferente contractelor cu clienții, în scădere cu 2,5 mil. lei (-78,0% Δ 2025/2024), numerarul și echivalentele de numerar în scădere, cu 21,9 mil. lei (-42,6% Δ 2025/2024) și alte active circulante, în creștere cu 11,2 mil. lei (+246,3% Δ 2025/2024).

Valoarea impozitului pe profit de recuperat a fost de 10.7 mil. lei.

Datorii pe termen lung

Valoarea datoriilor pe termen lung la 31.12.2025 a fost de 46,9 mil. lei, în scădere cu 3,2 mil. lei față de nivelul atins la 31.12.2024 (-6,3% Δ 2025/2024), în principal ca urmare a rambursărilor de credite în valoare de 7,5 mil. lei.

Datorii pe termen scurt

Datoriile curente au scăzut, la rândul lor, cu 1,4 mil. lei în 2025 (-2,2% Δ 2025/2024), până la 59,4 mil. lei, în principal ca efect al reducerii datoriilor comerciale cu 7,5 mil. lei (-16,3% Δ 2025/2024) în linie cu ajustările din lanțul operațional.

3.3. Situația fluxurilor de trezorerie

Situația fluxurilor de trezorerie	31.12.2025	31.12.2024
<i>Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare:</i>		
Profit înaintea impozitării	33.046.762	70.283.849
Ajustări pentru elemente nemonetare:		
Amortizare aferentă imobilizărilor necorporale	27.538	39.819
Amortizare aferentă imobilizărilor corporale	7.737.543	7.386.898
Depreciere aferentă investițiilor în filiale	-	2.182.196
Reluare ajustări pentru pierderi de credit așteptate pentru clienți și conturi asimilate	(231.150)	(358.954)
(Venituri) aferente provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli	(46.690)	(177.792)
(Câștig)/Pierdere netă din ieșirea de imobilizări corporale	(235.682)	(35.711)
Venituri din subvenții guvernamentale	(547.682)	(523.238)
Pierdere/(Venit) net din diferențele de curs valutar	3.519.271	(2.184.332)
Venituri din dividende	(258.894)	(9.757.543)
Cheltuieli cu dobânzile	1.698.126	2.422.950
Venituri din dobânzi	(1.464.002)	(2.865.396)
Profit din exploatare înaintea modificărilor în capitalul circulant	43.245.139	66.412.744
Modificări în activele și obligațiile din exploatare:		
Descreșteri de creanțe	(18.317.861)	(14.262.186)
Descreșteri de cheltuieli în avans	(1.442.511)	539.326
Creșteri de stocuri	(362.161)	(572.764)
Descreșteri de datorii	(6.218.550)	(59.082.184)
Descreșteri /(Creșteri) de venituri în avans	243.073	(3.158.385)
Numerar din activitatea de exploatare	17.147.129	18.400.923
Dobânzi plătite	(1.698.126)	(2.422.950)
Dobânzi încasate	1.464.002	2.865.395
Impozit pe profit plătit	-	(7.129.997)
Numerar net din activități de exploatare	16.913.005	11.713.371
<i>Activități de investiții:</i>		
Achiziții de imobilizări corporale	(1.033.005)	(6.926.484)
Achiziții de imobilizări necorporale	(101.604)	(21.434)
(Vânzare)/Achiziții de filiale	(21.474)	265.354
Subvenții guvernamentale încasate	-	3.278.076
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	360.506	35.712
Dividende încasate	258.894	9.757.543
Încasare/(Constituire) de depozite bancare pe termen scurt	-	(23.436.600)
Fluxuri de trezorerie generate/(utilizate) în activități de investiții	(536.684)	29.825.367
<i>Activități de finanțare:</i>		
Împrumuturi încasate	-	-
Împrumuturi achitate	(8.308.707)	(8.177.075)
Plăți leasing	(279.570)	(179.228)

Situația fluxurilor de trezorerie	31.12.2025	31.12.2024
Dividende plătite	(27.872.875)	(68.311.775)
Achiziție acțiuni proprii	-	(2.965.789)
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare	(36.461.154)	(79.633.867)
(Descrăștere)/Creștere netă a numerarului și a echivalentelor de numerar	(20.084.833)	(38.095.129)
Numerar și echivalente de numerar la începutul anului	51.494.759	88.021.479
Diferențe de curs aferente numerarului și echivalentelor de numerar	(1.848.447)	1.568.409
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul anului	29.561.479	51.494.759

Numerarul net din exploatare generat în 2025 a fost de 16,9 mil. lei, în creștere cu 5,2 mil. lei față de cel generat în 2024 (+44,4% Δ 2025/2024), în principal datorită dinamicii impozitului pe profit achitat, dar a acoperit numai parțial nevoile de finanțare, care s-au ridicat la 36,5 mil. lei (din care 27,9 mil. lei au reprezentat dividendele achitate în anul 2025) și fluxurile negative din activități de investiții, în valoare de 0,5 mil. lei.

Diferența de 20,1 mil. lei a fost acoperită integral din resurse interne, respectiv din rezervele de numerar și echivalente, care au scăzut de la 51,5 mil. lei mil. lei la începutul anului 2025, la 29,6 mil. lei finalul anului.

3.4. Situația modificării capitalurilor proprii

	Capital social	Acțiuni proprii	Rezervă pentru plăți bazate pe acțiuni	Prime de capital	Rezerve legale	Alte rezerve	Rezerve din reevaluare	Rezultat reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2025	181.739.602	(2.965.789)	2.972.450	-	15.516.851	42.492.564	-	120.025.956	359.781.634
Profit pentru anul	-	-	-	-	-	-	-	28.855.162	28.855.162
Total rezultat global	-	-	-	-	-	-	-	28.855.162	28.855.162
Constituirea de rezerve legale	-	-	-	-	1.657.749	-	-	(1.657.749)	-
Constituire rezerva fiscală	-	-	-	-	-	381.317	-	(381.317)	-
Alte rezerve	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividende distribuite	-	-	-	-	-	-	-	(27.900.000)	(27.900.000)
Capital social emis	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acțiuni proprii - acordate SOP etapa 1	-	2.965.789	(2.972.450)	-	-	-	-	6.661	-
Sold la 31 decembrie 2025	181.739.602	-	-	-	17.174.600	42.873.881	-	118.948.713	360.736.796

Capitalurile proprii ale Societății au înregistrat o creștere de 1,0 mil. lei în 2025, de la 359,8 mil. lei la 360,7 mil. lei (+0,3% Δ 2025/2024), ca efect al profitului net în valoare de 28,9 mil. lei, care a acoperit valoarea de 27,9 mil. lei a dividendelor distribuite din profitul anului 2024.

La 31 decembrie 2025, capitalul social era de 180.000.000 lei divizat în 180.000.000 acțiuni cu o valoare nominală de 1 leu. Toate acțiunile emise sunt plătite integral.

Valoarea inflată a capitalului social conform IAS 29 ca urmare a retratării situațiilor financiare potrivit OMFP 2844/2016 este în sumă de 181.739.602 lei.

În cursul lunii iunie 2025, au fost distribuite dividende în valoare de 27.900.000 lei, respectiv 0,155 lei per acțiune:

3.5. Principalii indicatori de eficiență ai TTS în 2025

	31.12.2025	31.12.2024
1. Indicatori de lichiditate		
a) Indicatorul lichidității curente	1,78	1,75
Active curente	105.451.595	106.285.435
Datorii curente	59.366.445	60.718.466
2. Indicatori de risc		
a) Indicatorul Gradului de îndatorare	12,04	12,67
Capital împrumutat	43.416.636	45.586.960
Capital propriu	360.736.795	359.781.633
b) Indicatorul privind acoperirea dobânzilor	24,47	30,01
Profit înaintea plății dobânzii și impozitului pe profit	34.454.933	72.706.799
Cheltuieli cu dobânda	1.408.171	2.422.950
3. Indicatori de activitate		
a) Viteza de rotație a debitelor - clienți (zile)	34,66	22,77
Sold mediu clienți	39.006.453	30.206.917
Cifra de afaceri	410.748.967	484.250.159
b) Viteza de rotație a creditelor - furnizor (zile)	48,17	53,02
Sold mediu furnizori	47.052.688	59.673.358
Achiziții de bunuri și servicii	356.558.056	410.830.277
c) Viteza de rotație a activelor imobilizate	1,14	1,33
Cifra de afaceri	410.748.967	484.250.159
Active imobilizate	361.567.607	364.300.054
d) Viteza de rotație a activelor totale	0,88	1,03
Cifra de afaceri	410.748.967	484.250.159
Total active	467.019.201	470.585.489
4. Indicatori de profitabilitate		
a) Rentabilitatea capitalului propriu	9,6%	20,2%
Profit înaintea plății dobânzii și impozitului pe profit	34.454.933	72.706.799
Capital propriu	360.736.795	359.781.633

4. Operațiuni

Mărfuri – 12 luni 2025

(mil. tone)	12 luni 2025	12 luni 2024	Δ 2025/2024
Produse agricole	2,41	4,64	▼ -48,0%
Minerale	3,62	2,69	▲ +34,6%
Produse chimice	1,62	1,50	▲ +7,7%
Total	7,64	8,83	▼ -13,4%

Mărfuri expediate de TTS, transportate pe cale fluvială – 12 luni 2025

(mil. tone)	12 luni 2025	12 luni 2024	Δ 2025/2024
Produse agricole	1,39	1,89	▼ -26,5%
Minerale	1,63	1,52	▲ 7,1%
Produse chimice	0,69	0,57	▲ 22,3%
Total	3,71	3,98	▼ -6,7%

Mărfuri expediate de TTS, operate în porturi – 12 luni 2025

(mil. tone)	12 luni 2025	12 luni 2024	Δ 2025/2024
Produse agricole	1,02	2,75	▼ -62,8%
Minerale	1,99	1,17	▲ 70,3%
Produse chimice	0,92	0,93	▼ -1,1%
Total	3,93	4,85	▼ -18,9%

Structură servicii transport fluvial contractate de TTS – 12 luni 2025

(volum de marfă - mil. tone)	12 luni 2025	12 luni 2024	Δ 2025/2024
Contracte încheiate cu terți	0,05	0,04	▲ 35,3%
Contracte încheiate cu Segmentul Transport Fluvial	3,66	3,94	▼ -7,1%

Structură operațiuni portuare contractate de TTS – 12 luni 2024

(volum de marfă - mil. tone)	12 luni 2025	12 luni 2024	Δ 2025/2024
Contracte încheiate cu terți	1,65	1,10	▲ 50,0%
Contracte încheiate cu Segmentul Operare Portuară	2,28	3,75	▼ -39,1%

6. Resurse umane

Numărul mediu de salariați și alte persoane asimilate în exercițiul financiar 2025 a fost de 47 persoane, iar numărul efectiv la 31.12.2025 a fost de 39 persoane (15 femei, 24 bărbați, 27 cu studii superioare, 12 cu studii medii).

În anul 2025, 4 salariați au încetat relațiile de muncă cu societatea și au fost angajate 2 persoane.

Privitor la pregătirea profesională a personalului, 28 salariați au participat la cursuri de perfecționare și atestare contractate de Societate, costul total fiind de 50.708 lei.

Societatea nu are obligații contractuale legate de pensii fata de foștii directori și administratori.

Nu au fost acordate credite directorilor și administratorilor.

Societatea a încheiat un contract de asigurare de răspundere profesională pentru directori și administratori și un contract de asigurare privată de sănătate pentru salariați, în limitele de deductibilitate prevăzute de codul fiscal.

7. Gestiunea riscului și controlul intern

Gestiunea riscului și controlul intern s-au realizat în 2025 direct de către departamentul specializat din cadrul Societății și sub supravegherea CA prin Comitetul de Audit.

În ceea ce privește auditul intern, Societatea a implementat politicile și condițiile prevăzute de lege.

Funcția de audit intern este externalizată. Auditorul intern al TTS este societatea MBA EXPERT CONSULTING SERVICES S.R.L. București, societate terță independentă. Activitatea auditorului intern este reglementată prin Regulamentul de audit intern al TTS

Riscurile sub monitorizare includ riscul de piață (inclusiv riscul valutar, riscul ratei dobânzii), riscul de credit, riscul de lichiditate și valoarea justă a instrumentelor financiare.

Riscul valutar

Societatea este expusă fluctuațiilor valutare în tranzacțiile comerciale și financiare. Riscul valutar rezultă din activele și datoriile recunoscute, inclusiv împrumuturile, exprimate în monedă străină. Din cauza costurilor asociate mari, politica Societății este să nu folosească instrumente derivate pentru acoperirea acestui risc.

Administrarea riscului de rată a dobânzii

Riscul de rată a dobânzii la valoare justă reprezintă riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza variațiilor ratelor dobânzii din piață. Instrumentele financiare sunt purtătoare de dobândă la ratele din piață și, prin urmare, se consideră că valorile lor juste nu diferă semnificativ de valorile contabile.

Administrarea riscului de credit

Societatea este expusă riscului de credit din cauza creanțelor comerciale și de altă natură. Societatea are implementate politici prin care să se asigure că vânzările au loc către clienți cu un istoric adecvat al plăților. Scadențele datoriilor sunt monitorizate cu atenție, iar sumele restante sunt urmărite îndeaproape. Creanțele comerciale (clienții) sunt prezentate net de ajustările pentru depreciere pentru clienții incerti. Societatea implementează politici care limitează valoarea expunerii de credit față de orice instituție financiară.

Administrarea riscului de lichiditate

Administrarea prudentă a riscului de lichiditate implică menținerea unei cantități suficiente de numerar și suficiente linii de credit disponibile, monitorizarea continuă a fluxurilor de numerar estimate și prezente și corelarea scadențelor activelor și datoriilor financiare. Datorită naturii activității sale, Societatea intenționează să fie flexibilă cu privire la opțiunile de finanțare, cu sprijinul acționarului majoritar.

Valoarea justă a instrumentelor financiare

Valorile juste ale activelor și datoriilor financiare sunt determinate după cum urmează:

- valoarea justă a activelor și datoriilor financiare cu termeni și condiții standard și tranzacționate pe piețe active lichide este determinată prin referință la prețurile de piață cotate;
- valoarea justă a altor active și datorii financiare (exclusiv instrumente derivative) este determinată în conformitate cu modelele de prețuri general acceptate, pe baza analizei fluxurilor de numerar scontate, utilizând prețuri din tranzacțiile curente de piață observabile;
- valoarea justă a instrumentelor derivative este calculată utilizând prețurile cotate. Acolo unde astfel de prețuri nu sunt disponibile se utilizează analiza fluxurilor de numerar scontate, utilizând curba de randament aplicabilă duratei instrumentelor derivative care nu includ opțiuni și modelele de evaluare a opțiunilor pentru instrumente derivative care au la bază opțiuni.

Instrumentele financiare din bilanțul contabil includ creanțe comerciale și alte creanțe, numerar și echivalente de numerar, împrumuturi pe termen scurt și lung și alte datorii. Valorile juste estimate ale acestor instrumente aproximează valorile contabile ale acestora. Valorile contabile reprezintă expunerea maximă a Societății la riscul de credit aferent creanțelor existente.

8. Propunerea privind repartizarea profitului net realizat în 2025

Profitul net distribuibil pentru anul 2025 este în sumă de 28.855.162 lei.

Propunerea Consiliului de Administrație al TTS înaintată spre aprobare Adunării generale ordinare a Acționarilor, privind repartizarea profitului net realizat în anul 2025 este următoarea:

1.657.749 lei – constituire rezervă legală,

381.317 lei – rezerva aferentă profitului reinvestit

13.500.000 lei – distribuire dividend

Diferența de 13.316.096,05 lei urmează a fi înregistrată ca rezultat reportat reprezentând profit nerepartizat.

9. Sistemul de guvernare corporativă al TTS

9.1. Cadrul de reglementare internă

Sistemul de reglementări al TTS este aliniat standardelor de guvernare corporativă aplicabile societăților listate la categoria Premium pe piața principală a BVB și se compune din următoarele politici și regulamente:

- [Codul de bune practici în afaceri al Grupului TTS \(01.07.2024\)](#)³
- [Politica privind conflictele de interese \(politică de grup, 23.09.2025\)](#)
- [Politica privind avertizarea de integritate \(politică de grup, 04.11.2025\)](#)
- [Politica privind riscul de contra-parte în afaceri \(politică de grup, 31.10.2025\)](#)
- [Regulament AGA \(30.09.2021\)](#)
- [Politica privind remunerarea \(21.08.2025\)](#)
- [Politica privind nominalizarea \(15.07.2025\)](#)
- [Politica de dividend \(30.09.2021\)](#)
- [Politica de previziuni \(30.09.2021\)](#)

9.2. Adunări generale ale acționarilor

În 2025, s-au desfășurat 3 Adunări Generale ale Acționarilor:

AGOA 30.04.2025

La adunare au participat acționari ce dețin 137.092.676 acțiuni, reprezentând 76,163% din totalul drepturilor de vot și capitalul social al Societății.

Subiectele supuse dezbaterii și aprobării au fost:

- Situațiile financiare anuale individuale și consolidate ale TTS privitoare la anul 2024
- Raportul financiar anual aferent anului 2024 compus din Rapoartele administratorilor asupra situațiilor financiare individuale și consolidate anuale ale TTS la data și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024, în care este integrată raportarea de durabilitate întocmită pe baze consolidate, conform Ordinului Ministrului Finanțelor Publice nr 85/2024, împreună cu Raportul de asigurare limitată de durabilitate al auditorului independent
- Propunerea Consiliului de Administrație al TTS privind repartizarea profitului net și fixarea dividendului brut aferent exercițiului financiar 2024
- Descărcarea de gestiune a membrilor Consiliului de Administrație al TTS pentru exercițiul financiar 2024;

³ Data ultimei revizii

- Bugetele de venituri și cheltuieli și de investiții pentru 2025;
- Raportul de Remunerare pentru Administratori și Directori Executivi al TTS, aferent anului 2024, votului consultativ al AGOA;
- Ratificarea și confirmarea actelor și/sau faptelor întreprinse și/sau efectuate de auditorul financiar în scopul efectuării de servicii de asigurare limitată a raportării privind durabilitatea, pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024.

Punctele de pe ordinea de zi au fost aprobate cu procente între 73,356 % - 99,998% din voturile exprimate.

AGEA 30.04.2025

La adunare au participat acționari ce dețin 137.580.617 acțiuni, reprezentând 76,434% din totalul drepturilor de vot și capitalul social al Societății.

Subiectele supuse dezbaterii și aprobării au fost:

- Modificarea actului constitutiv;

Punctele de pe ordinea de zi au fost aprobate cu procente între 99,969 % - 99,980% din voturile exprimate.

AGOA 21/22.08.2025

La adunare au participat acționari ce dețin 135.049.307 acțiuni, reprezentând 75,027% din totalul drepturilor de vot și capitalul social al Societății.

Subiectele supuse dezbaterii și aprobării au fost:

- Alegerea a cinci membri ai Consiliului de Administrație al Societății, pentru un mandat de 4 ani;
- Politica de remunerare aplicabilă membrilor Consiliului de Administrație și conducerii executive a Societății („Politica de Remunerare”);
- Remunerațiile fixe precum și a altor avantaje acordate membrilor Consiliului de Administrație pentru perioada mandatului acestora;
- Limitele componentelor fixă și variabilă ale remunerațiilor Directorilor Executivi precum și altor avantaje acordate acestora la valorile prevăzute în Politica de remunerare;
- Prelungirea mandatului auditorului statutar societății ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES S.R.L., pentru servicii de asigurare limitată privind rapoartele de durabilitate.

Punctele de pe ordinea de zi au fost aprobate cu procente între 81,980 % - 99,992% din voturile exprimate.

9.3. Administrarea și conducerea Societății

Începând cu data de 21.08.2025, TTS este administrată de un Consiliu având următoarea componență, aprobată prin Hotărârea AGOA nr. 1/26.08.2025 pentru un mandat de 4 ani:

Nume și prenume	Statut în CA
Ana-Barbara BOBIRCĂ	Membru independent, Președinte al Consiliului de administrație, Președinte al Comitetului de audit, membru al Comitetului de remunerare și nominalizare și al Comitetului de guvernare și sustenabilitate.
Ion STANCIU	Membru executiv ⁴ , membru al Comitetului pentru strategie și dezvoltare la nivel de grup
Viorel ȘTEFAN	Membru neexecutiv, Președinte al Comitetului pentru strategie și dezvoltare la nivel de grup, membru al Comitetului de audit
Elena BUTNARIU	Membru neexecutiv, membru al Comitetului de remunerare și nominalizare și al Comitetului de audit
Dorin-Alexandru BADEA	Membru independent, Președinte al Comitetului de remunerare și nominalizare, membru al Comitetului de guvernare și sustenabilitate

Consiliul de administrație este asistat de patru comite consultative:

- **Comitetul de remunerare și nominalizare**, format din trei membri neexecutivi ai CA dintre care doi membri independenți,
- **Comitetul de audit**, format din trei membri neexecutivi ai CA, dintre care unul este membru independent (președintele Comitetului).
- **Comitetul de guvernare și sustenabilitate**, format din doi membri independenți neexecutivi ai CA și din Directorul pentru Guvernare Corporativă și Relații Investitori al TTS (care nu este membru CA).
- **Comitetul pentru strategie și dezvoltare la nivel de grup**, format trei membri cu drept de vot, respectiv doi membri ai Consiliului de administrație și Directorul de dezvoltare al TTS, Directorul general al CNFR NAVROM (fără drept de vot) și Directorul General al TTS Operator doi membri independenți neexecutivi ai CA și din Directorul pentru Guvernare Corporativă și Relații Investitori al TTS (care nu este membru CA).

Până la data de 21.08.2025, componența Consiliului de administrație a fost următoarea:

Nume și prenume	Statut
Alexandru-Mircea MIHĂILESCU	Președinte CA (neexecutiv)
Ion STANCIU	Membru executiv
Elena BUTNARIU	Membru independent
Ana-Barbara BOBIRCĂ	Membru independent
Dorin-Alexandru BADEA	Membru independent

⁴ Director general al TTS

Conducerea TTS este delegată de către Consiliul de administrație prin dispozițiile Actului constitutiv al Societății către conducerea executivă formată din următorii directori executivi numiți prin Decizia CA nr. 1/05.05.2025:

Nume și prenume	Funcție	Perioadă mandat
Ion STANCIU	Director General	15.05.2025 - 14.05.2029
Daniel STEFAN JANCOVSCHI	Director Operațional	15.05.2025 - 14.05.2029
Nicoleta FLORESCU	Director Financiar	15.05.2025 - 14.05.2029
Miruna-Elena MIHAILESCU	Director Dezvoltare	15.05.2025 - 14.05.2029

Până la data de 15.05.2025, componența Consiliului de administrație a fost următoarea:

Nume și prenume	Funcție
Petru ȘTEFĂNUȚ	Director General
Ion STANCIU	Director General Adjunct/Director Operațional
Nicoleta FLORESCU	Director Financiar

9.4. Deținerile de acțiuni TTS ale administrației și conducerii Societății la 31.12.2025

Nume și prenume	Funcție	Nr. acțiuni	Participare la capital
Ion STANCIU	Director General	12.862.200	7,146%
Viorel STEFAN	Membru CA	8.982.000	4,990%
Daniel STEFAN JANCOVSCHI	Director Operațional	1.359.150	0,755%
Miruna-Elena MIHAILESCU	Director Dezvoltare	251.955	0,140%
Dorin-Alexandru BADEA	Membru CA	93.000	0,052%
Nicoleta FLORESCU	Director Financiar	18.030	0,010%
Elena BUTNARIU	Membru CA	0	0,000%
Ana-Barbara BOBIRCĂ	Președinte CA	0	0,000%

9.5. Tranzacțiile cu acțiuni TTS ale administrației și conducerii Societății în 2025

În perioada 01.01.2025 – 31.12.2025 membrii conducerii nu au tranzacționat acțiuni TTS.

* * *

Consiliul de Administrație al TTS (Transport Trade Services) S.A. apreciază că Situațiile financiare individuale împreună cu notele explicative sunt corect și legal întocmite, și propune Adunării Generale a Acționarilor

- aprobarea Situațiilor financiare individuale (situația poziției financiare, contul de profit și pierdere, situația modificării capitalurilor proprii, situația fluxurilor de trezorerie, note explicative) întocmite la 31 decembrie 2025,

- aprobarea repartizării profitului și descărcarea de gestiune a administratorilor pentru exercițiul financiar al anului 2025.

Președinte al Consiliului de Administrație

Ana-Barbara BOBIRĂ

