

Transport Trade Services - Întrebări și Răspunsuri

Teleconferință de prezentare a rezultatelor financiare preliminare neauditare pentru anul 2022

3 Martie 2023, ora 14.00

Deschidere din partea managementului TTS cu privire la achiziția care este în derulare:

Bună ziua! Dorim să începem cu câteva cuvinte despre achiziția anunțată întrucât acordurile de confidențialitate semnate nu ne permit să divulgăm mai mult. Ceea ce facem acum nu este decât o continuare a politicii pe care această companie a avut-o de la înființare, am cuprins-o și în prospectul de listare și pe care o urmărim ad litteram, în măsura în care piața ne permite. Este vorba de o achiziție care intră în obiectul de activitate, pe care o avem în vedere de mai mult timp, acum a ajuns la concretizare. Am avut niște discuții, s-a prezentat Consiliului de Administrație oportunitatea acestei investiții, detaliile legate de numere, cifre, sinergiile care s-ar putea crea. Consiliul de Administrație a analizat acest subiect, inclusiv documentele due diligence care au fost efectuate anterior și a votat în unanimitate pentru un acord de principiu pentru continuarea negocierii. S-a semnat un memorandum cu acționarii. Informația a fost publicată la Bursă în data de 17 februarie și urmându-și pașii legali, va începe cu obținerea acordului din partea Consiliului Concurenței. Ulterior, în urma obținerii acordului de la Consiliul Concurenței, se va convoca AGA, prilej cu care vă vom pune la dispoziție toate informațiile relevante și în cazul în care în AGA se va aproba această tranzacție, ea va fi și finalizată.

1. Informațiile pe care le avem despre această achiziție sunt limitate, dar din ce am aflat din presă prețul ni se pare cam mare în raport cu profitul adus de această companie. Ne puteți da mai multe informații despre sinergii, ce extra profit ar genera pentru companie?

Răspuns: Aveți dreptate, însă noi cu presa nu am comunicat, nimeni din presă nu ne-a întrebat nimic, ce au scris ei este ceea ce au gândit fiecare în parte, există libertate de exprimare. În ceea ce privește această achiziție, se încadrează în ceea ce am făcut de-a lungul timpului. Noi am făcut mai multe achiziții, așa cum am procedat de fiecare dată în realizarea unei achiziții, vom prezenta documentat și detaliat și vom urmări ca și până acum să consolidăm afacerea, să dăm posibilitatea ca întregul flux al operațiunilor pe care noi le desfășurăm să fie integrate în grup, să avem putere de negociere, să putem oferi servicii unor clienți mari, nu numai pe operațiuni spot în piață.

Trebuie să rămânem în cadrul legal în care ne aflăm, avem restricții în a prezenta prea multe informații, până la convocarea AGEA, care se va convoca exact pentru acest obiectiv.

Șirul lung de achiziții, investiții organice și munca depusă de colegii noștri din teritoriu au adus compania TTS unde este astăzi, listată la bursă, cu performanțe bune. Continuăm acest drum, fără niciun fel de dubiu. Ne-ar face mare plăcere să vă împărtășim ceea ce știm, doar că nu putem în acest moment. Vă putem asigura că ceea ce a apărut în presă nu a fost de la noi și nici de la partenerii noștri și nu putem comenta. În consecință, nu putem deocamdată să mergem mai departe spre sinergii fără a intra în detalii. În mod cert vorbim de crearea de sinergii pe verticală. Când vom convoca AGA sperăm că vom putea răspunde preocupării dvs. Am început demersurile pentru Consiliul Concurenței, lucrăm la materiale, am

avut primele contacte cu Consiliul Concurenței și dorim să mergem ca de fiecare dată cu documentele făcute bine de prima dată, ca să nu pierdem timpul. În momentul în care știm ceva cert, este de datoria noastră, având în vedere această incertitudine, să putem să comunicăm ceva cert în piață.

Consiliul de Administrație a fost convocat întrucât dimensiunea operațiunii necesită un mandat pentru efectuarea acestor negocieri. Ce s-a comunicat până acum reprezintă stadiul incipient, detaliile vor putea fi prezentate în câteva luni, când vom convoca AGEA.

2. Tocmai aceasta este problema – dimensiunea tranzacției și ceea ce este public despre firma respectivă. Dar care este firma?

Răspuns: Nu știm care este firma.

3. Ce s-a întâmplat în trimestrul 4? Care au fost mecanismele și ce stă în spatele acestor rezultate?

Răspuns: Trimestrul 4 a fost în linie cu raportul de la trimestrul 3. În linii mari, în zona metalurgiei, Combinatul de la Tulcea a rămas închis, Combinatul de la Galați a intrat în remont, deci s-au redus volumele de marfă în trimestrul 4, spre Craiova a mers exact conform programului. Așa cum spuneam la teleconferința precedentă că vom încerca să reducem stocurile din Constanța de marfă, am reușit. Deci pe total an, TTS Group și-a făcut volumele. La minerale, avem același gap din cauza celor 2 combinate, Galați și Tulcea, în schimb am avut creșteri pe minerale pe relația cu Ucraina, in-out, și începuturile cărbunelui energetic spre Serbia și spre Bulgaria. **Ca volume suntem sub 2021, ca venituri suntem mult peste 2021.**

În zona de cereale, suntem exact ca și în trimestrul 3, cu modulele tradiționale însemnând exportul România, Bulgaria, Serbia, Ungaria slabă sau foarte slabă. Prețurile foarte mici la export în portul din Constanța ne-au făcut să nu scoatem marfa din silozuri. Bulgaria, Serbia și Ungaria au fost în aceeași situație. În schimb în Ucraina ceea ce am construit în trimestrul 2, consolidat în trimestrul 3, în trimestrul 4 a continuat cu creșteri.

Zona de chimicale a fost cam în același model ca restul anului 2022 și ca trimestrul 4 din 2021, dar la transport în măsura în care am avut capacitatea de transport disponibilă, toată capacitatea a fost utilizată.

Operațiunile portuare și ele au fost cam în aceeași model ca în trimestrul 3, cu un plus la cereale.

De fapt, producțiile agricole și la operare și la transport au stat ca în anul 2021, cu oarecare creșteri.

Comparând operarea portuară cu transportul fluvial, operarea portuară a fost cu creștere per total, nu putem spune cifrele, pentru că nu le știm, ele sunt în lucru, pentru finalizare acum. Transportul a fost cu minus din cauza mineralelor. Au avut scădere mare și în ceea ce privește minereurile de fier care veneau pentru Galați peste un mil de tone din Ucraina în 2021, anul trecut au fost undeva în jur de 200.000.

Commented [DA(1): De confirmat

4. Puteți elabora în direcția scăderii marjelor de profitabilitate din trimestrul 4 comparativ cu trimestrul 3? Care sunt factorii cauzatori?

Răspuns: Sunt 2 factori - unul este structura mărfurilor și a prestațiilor și cel de-al doilea - pornirea coridorului de cereale din Odessa direct peste mare, care a avut un impact asupra prețurilor de transport pe relația Ucraina - Constanța.

5. În ceea ce privește costurile, vedeți ceva major?

Răspuns: Nu avem încă date să vă putem răspunde la această întrebare. Poate au fost ceva efecte pe salarii în trimestrul 4, în rest totul era stabilizat din trimestrul 3.

La salarii trebuie să facem niște ajustări generate de nevoia de a ne apropia cât de cât de nivelul salariilor nu chiar din vestul Europei, dar măcar din Europa Centrală. Și au fost anumite ajustări la salariu, a fost și o presiune din cauza inflației, dar și din comparabilitatea cu salariile plătite în Serbia, în Ungaria. Și la salarii avem o ușoară creștere, mai mult decât se întâmpla până acum.

Se pot menționa și costurile cu energia, avem și acolo costuri, dar nu majore.

6. Am observat o creștere relativă a cheltuielilor cu subcontractorii față de trimestrul trecut. Care este dinamica acolo?

Răspuns: Subcontractorii înseamnă furnizori terți, combustibili, calea ferată, pe care colegii din Ungaria au dezvoltat-o masiv anul trecut. Nu avem defalcarea acum. Deci este logic ca acestea să crească cu toată creșterea de venituri din 2022. Aceste venituri sunt generate și de inflație, dacă avem o cifră de afaceri crescută și subcontractorii s-au încadrat și ei.

7. Nu mă refeream la cifra absolută, ci la cifra relativă la venituri. Practic au crescut subcontractorii la o rație mai accelerată decât veniturile. Așa este?

Răspuns: Cu certitudine anticipez că expediția pe cale ferată efectuată de către **Plimsoll a crescut mai mult decât ea ca pondere în structură**. Și dacă la venituri nu se vede, la partea de subcontractare impactul este mai evident, pentru că este un segment mai îngust. Bănuim că de acolo vine principala influență. Deci avem o creștere la expediția pe calea ferată și se datorează tot fluxului de marfă din Ucraina care a fost direcționat prin Ungaria spre Adriatică. De asemenea, a început transportul pentru cărbuni energetici, cu operatori co-terți, cu cantități mari și este foarte posibil să fie un impact și de acolo. Au fost cantități care nu existau în trimestrele anterioare cu volume mari. Deci vin din structura execuției și din cine execută.

8. Legat de bilanț, despre Trade Receivables și Long term liabilities ce puteți spune, au crescut?

Răspuns: Este subvenția legată de investiția de la Giurgiu, care se va relua pe venituri după ce se vor pune în funcțiune, pe măsura amortizării bunurilor.

Trade Receivables sunt în linie cu cifra de afaceri, dacă a crescut volumul, a crescut și trade receivables.

9. Tot legat de achiziție – la ce orizont de timp să ne așteptăm pentru convocarea AGEA și aprobarea tranzacției?

Răspuns: Vă propun să analizăm în sens invers. Noi ne-am propus ca această tranzacție să se încheie cel târziu la 30 iunie. Deci dacă dăm înapoi vreo 35-40 zile, estimăm undeva la jumătatea lunii aprilie. Dar totul depinde de cum evoluează lucrurile cu Consiliul Concurenței. Pentru că nu vom putea convoca AGEA fără să fim siguri că obținem avizul de la Consiliul Concurenței.

10. Ați menționat Odessa și redeschiderea. Nu am înțeles despre ce este vorba. Puteți clarifica, vă rog?

Răspuns: Până în iulie anul trecut când s-a semnat acordul ONU – Rusia, Turcia, Ucraina, ca să permită coridorului de cereale să funcționeze, toată marfa care se duce în Ucraina pleca ori prin portul de la Dunăre, Chilia, Ismail, Constanța sau direct spre mare, ori pe cale ferată, o parte de la noi, ori prin Polonia, Țările Baltice. Acestea erau rutele. În momentul în care s-a dat drumul la coridorul Odessa, deja mare parte din marfa care se înghesuia peste celelalte frontiere, s-a dus pe acolo. Sunt silozuri mari, au fost prinse silozuri cu sute de mii de tone, nave încărcate și atunci pe această rută care trece prin Bosfor, se duc în acest moment 2/3 din stocurile de cereale din Ucraina. Acel acord a fost reînnoit, a fost inițial până în noiembrie valabil, s-a reînnoit cu încă șase luni, și acum urmează să fie reînnoit sau nu. Deci este clar că pe această rută care era naturală pentru cerealele ucrainene, s-au scurs multe dintre posibilitățile de export ale Ucrainei și presiunea pe Ismail și Reni a scăzut. Scăzând presiunea, normal că a scăzut oferta, scăzând oferta, au scăzut și prețurile. Nu a fost nevoie de reduceri de tarife, dar din punct de vedere al volumului, obiectivele așa cum povesteam și în conferința din noiembrie, s-au îndeplinit sau sunt peste așteptări. Acest proiect funcționează din ce în ce mai bine.

11. În contextul discuțiilor politice actuale privind neînnoirea acordului, ați beneficia din nou de tarife mai mari? S-ar repeta contextul din prima jumătate a anului 2022?

Răspuns: Nu putem intra în detalii, conferința fiind publică. Contextul din trimestrul 4 2022 este perfect și nu credem că s-ar putea repeta acel impact care a existat atunci și care a fost foarte puternic emoțional. Și a mai existat poate un element, operarea portuară în porturile ucrainene, o piață cu niște tarife și în primul moment, comparabilitatea s-a făcut cu ceea ce exista acolo. În timp, lucrurile s-au așezat, au cunoscut mai bine capacitățile din portul Constanța, capacitățile de operare din zona Dunăre și atunci toată lumea a devenit mai realistă. Nu mai există atât de mult emoțional cum a fost în primul moment și lucrurile fiind mai raționale, totul se va petrece mai temperat.

12. Se poate să ne dați mai multe informații legate de propunerea de dividend?

Răspuns: La dividend pot să vă spun în calitate de om cu experiență în firmă de la constituire, că am sărit peste orice mod de abordare de a da un dividend mare. Fără politica de dividend care ne spune în principiu să creștem puțin față de anul trecut, să avem o creștere ușoară, să ținem cont de stabilitate și ne-am încadrat în aceste elemente, iar la nivelul dividendului am făcut un rabat în sensul că am dat mai mult

decât am fi dorit să dăm. Pentru că anul acesta este o așteptare destul de mare pentru dividend, tocmai pentru faptul că anumite societăți au reușit să aibă venituri și profit mai mari decât de obicei. Și noi avem un dividend pe care-l considerăm suficient de mare. Nu uitați că avem și această investiție, vom apela la credit bancar pentru a putea face plata și anticipez pe negativ că dacă operațiunile de achiziție nu se realizează din nu știu ce motiv, atunci s-ar putea crea o porțiță pentru a regândi un dividend sau o altă formă de a valorifica profiturile distribuite și nu excludem posibilitatea de retribuire sub formă de acțiuni nou emise care să aibă acoperire în acest profit nedistribuit. Dar aceste două aspecte menționate, nu sunt analizate, este doar o perspectivă personală.

13. Aveți în vedere posibilitatea de a suplimenta dividendul propus deja cu un dividend special?

Răspuns: Ceea ce-am făcut este stabilizat din punctul nostru de vedere, inclusiv punctele de vedere însușite către Consiliul de Administrație și o eventuală suplimentare în semestrul doi ar putea fi discutată numai în cazul în care nu s-ar realiza investiția, dar nu trebuie exclusă nici forma de a se face această distribuție, de profit nedistribuit sub formă de acțiuni nou emise pentru majorarea capitalului social.

În ceea ce privește raportarea dividendului la câștigul consolidat, Navrom Galați care a reușit anul acesta să facă un profit, are investiții și în acest an avem în negociere contractarea construcției a două sau patru barje noi. Această investiție pentru a construi barje noi se adaugă la programul de investiții al Navrom care presupune mentenanța, care poate să fie ridicată și cheltuielile de modernizare cu navele care au termenul de 5 ani trebuie reclasificate. Deci Navrom Galați are program de investiții și în niciun caz nu va da dividende. Această situație este bună pentru companii și duce la creșterea valorii companiei, iar dvs. ca acționari, pe lângă dividend ar trebui să fiți interesați de creșterea companiei. Compania Canopus va plăti anul acesta un dividend care ne va fi folositor la plata dividendului către dvs., cel mai mare impact avându-l compania Navrom Galați.

14. Care sunt semnalele pentru 2023 în primele luni din an? Cum arată fluxurile de cereale din Ucraina?

Răspuns: În linii mari, 2023, după primele 2 luni, și ce avem acum prefigurat este o continuare a anului 2022. Avem câteva dintre contractele mari deja negociate, le-am și comunicat într-un raport curent la bursă, sunt deja încheiate pentru anul în curs, sunt în execuție și sunt în execuție cel puțin la nivelul contractant. Alte contracte importante pentru noi, au fost finalizate între timp, unele semnate, altele în curs de semnare. Suntem acum în negocieri cu Combinatul de la Galați pentru prelungirea contractului de 5 ani care expiră în martie, pentru o perioadă la fel de lungă. Combinatul sperăm să pornească undeva în martie sau aprilie. Lucrăm și la buget. Ne permitem să vă spunem că anul acesta îl vedem astăzi ca o continuare.

15. Pentru anul 2022 la nivel consolidat s-a raportat o marjă de profit de 19%, comparativ cu 11% în 2021. Unde se vede nivelul marjei estimative pentru 2023?

Răspuns: Așa cum am spus, 2023 îl vedem ca o continuare a lui 2022. Despre marjă putem vorbi mai încolo, la raportul de jumătate de an.

16. Ce CAPEX ați avut în anul 2022?

Răspuns: În momentul de față noi suntem în proces de auditare. Nu este bine să forțăm să dăm date neauditare, pentru ca apoi peste două săptămâni să fie nevoie să explicăm eventuale diferențe. Din acest motiv, la anual am mers pe ceea ce normele cer să raportăm obligatoriu. Și așa am și făcut, am publicat situațiile sintetice, urmând ca în scurt timp să venim cu raportul auditat, inclusiv cu toate detaliile prezentate pe segmente. La fel, la acest punct cu CAPEX, preferăm să amânăm discuția pentru când va fi convocarea AGA, pentru aprobare de bilanț la sfârșitul lunii martie, când situațiile vor fi publice, vor fi găsite toate informațiile, inclusiv acest punct cu privire la CAPEX.

17. Puteți să ne spuneți în câți ani se va recupera investiția referitoare la achiziția operatorului portuar?

Răspuns: Întâi să o cumpărăm. Trebuie să ajungem în faza de a ne apropia de acea decizie, de a semna contractul. Încă mai avem de lucru.

18. În legătură cu achiziția operatorului portuar care este direcția de activitate pe care se va axa, cereale, minerale, produse chimice?

Răspuns: Poate să facă de toate. Îl vom orienta pe ceea ce ne trebuie nouă acum.

19. Când credeți că ne puteți da ghidaj, estimări pentru 2023 cu privire la evoluția cifrei de afaceri, EBITDA?

Răspuns: Așa cum am spus, suntem în linie cu 2022, mai concret când vom convoca AGA, una dintre teme va fi bugetul și individual și consolidat pentru 2023. AGA va fi convocată în jur de 27 martie.

20. În ce va consta informarea după convocarea AGEA de la jumătatea lunii aprilie, referitoare la achiziția portuară? Ne așteptăm la o notă detaliată cu tot ce înseamnă sinergii și potențiale efecte benefice ale acestei achiziții?

Răspuns: Intenția noastră este să punem la dispoziția acționarilor toate materialele și gândirea noastră, edificatoare ca să poată să ia o decizie în cunoștință de cauză. Sigur, va trebui să fim foarte atenți, aceste conferințe sunt publice și noi trăim într-un mediu extrem de concurențial, dar vom pune la dispoziție documentele și informațiile necesare dumneavoastră ca acționari, instituții sau persoane fizice, să puteți avea toate informațiile necesare luării unei decizii.

21. Politica de dividend a fost setată la 45% din grup. De ce este 40% din venitul net al companiei?

Răspuns: Textul politicii este complet, adică 45% este prima ghidare, apoi urmează celelate elemente care vorbesc despre investiții și în ultima propoziție se precizează posibilitatea de a nu se da dividend. Deci

trebuie citită politica de dividend în totalitate. În momentul în care, Consiliul de Administrație a fost ales, după listarea societății și au intrat independenți în companie, a fost aprobată politica de dividend care este publicată pe site, care se aliniază la ceea ce s-a scris în prospect și se detaliază în sensul că, potrivit legislației, dividendul se plătește de către societatea mamă. Ideea de bază este să avem și o judecată în plus în sensul că în fiecare an, să încercăm să plătim un dividend mai bun decât anul trecut.

Față de toate aceste elemente, în 2023, Consiliul de Administrație al TTS a propus un dividend de 33 mil. lei care se încadrează în tot ansamblul politicii de dividend, ținând cont și de faptul că sunt necesare investiții. Cred că aceste detalii pe care le-am oferit sunt lămuritoare și explicative pentru această problemă.

22. În trimestrul 3 profitabilitatea a fost puternic susținută de cereale din Ucraina, deși coridorul din Odessa era funcțional, deschis în iulie. În trimestrul 4 pe zona de cereale din Ucraina, fluxurile de cereale din Odessa au influențat doar cotațiile de transport din Constanța în sensul scăderii lor sau și cantitățile de cereale ucrainene?

Răspuns: Conform discuțiilor pe care le-am avut la închiderea trimestrului 3, gândirea noastră a fost să construim ceva care să dureze. Deci vă putem confirma astăzi că ce am construit durează și mai mult decât atât, se dezvoltă din punct de vedere al volumelor de marfă și se dezvoltă frumos.

23. Tot referitor la dividend, sunt 33 de milioane lei, profitul consolidat este de 178 de milioane lei. Nu îmi este foarte clar, sunt 40% din cifra consolidată sau nu?

Răspuns: Avem TTS București cu profitul lui. Calculația este 40% raportată la profitul individual TTS București. Celelalte firme din grup folosesc profitul obținut pentru propriile investiții. Din când în când, dacă companiile subsidiare din grup o duc bine, vor da dividend. Au fost ani când și Navrom a dat dividend. Sunt ani și ani. Vom propune spre analiză în Consiliul de Administrație propunerile dvs. de a raporta dividendul la rezultatele consolidate.

24. Referitor la achiziție, dacă există riscul influențării prețului acțiunii în piață, în momentul în care apar frânturi în piață, dvs. aveți datoria să veniți să infirmați sau să confirmați, sau să detaliați datele respective, pentru că poate cineva să încerce să manipuleze prețul pe piață cu informații greșite, nefactuale, iar noi ne luăm după toate frânturile de informații care apar publice. În momentul în care totuși cineva a avut acces și a dat niște informații în presă, legate de ținta achiziției, preț și detalii financiare din compania achiziționată, cred că totuși ar trebui să veniți și dvs. cu niște clarificări, ceva mai repede decât Adunarea Generală, nu considerați?

Răspuns: Da, este o abordare, pe care nu o respingem. Dar abordarea Consiliului de Administrație a TTS a fost să nu comentăm un articol din ziar, atât timp cât pe noi nu ne-a întrebat nimeni, să confirmăm sau să infirmăm această informație. Deci CA-ul TTS a ajuns la concluzia că nu este util nici pentru piață, nici pentru companie, să intervenim cu comunicat. Și noi suntem acționari TTS, dar noi nu putem lua decizii în numele

acționarilor. Dacă au încredere în conducerea companiei că știe ce face este o abordare, dacă nu au încredere în companie, este altă abordare. Vă înțelegem abordarea dvs., dar CA-ul TTS a considerat că nu este necesar să intervenim, că nu avem ce să spunem, pentru că am fi încălcat un raport de confidențialitate. Aceasta este singura soluție identificată, dacă am fi găsit o alta, v-am fi comunicat-o. A existat într-adevăr în prima zi când a apărut în presă o oscilație pe preț, dar situația o vedem acum echilibrată. Nu vedem nicio panică și am precizat clar că nu știm cine a scris acel articol, nu ne-a întreat nimeni nimic.

Revenind la politica de dividend am vrea să clarificăm următoarele:

Vă cităm din punctul 5, din Politica de dividend publicată în cadrul website-ului: În formularea propunerii, Consiliul de Administrație al societății va avea în vedere un obiectiv de 45% pentru rata de distribuire a dividendelor calculate în raport cu profitul net distribuit în baza situațiilor financiare individuale anuale auditate ale societății. Deci este o confuzie între bilanțul consolidat și bilanțul individual, o confuzie între documentele financiare ale entității emitente TTS București și bilanțul consolidat.

25. Bugetul pe 2023 va fi prezentat public sau doar către acționari, urmând să fie public doar ulterior?

Răspuns: Bugetul, ca și anul trecut, va fi comunicat la convocarea AGA.