

PROSPECT
PRIVIND OFERTA PUBLICĂ INIȚIALĂ SECUNDARĂ DE VÂNZARE DE ACȚIUNI
EMISE DE
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES) S.A.

ȘI
DE ADMITERE LA TRANZACȚIONARE PE PIAȚA REGLEMENTATĂ ADMINISTRATĂ DE
BURSA DE VALORI BUCUREȘTI S.A.
A ACȚIUNILOR EMISE DE
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES) S.A.

O societate înființată și care funcționează în conformitate cu legea română

Ofertă pentru vânzarea unui număr maxim de 15.000.000 Acțiuni

**și pentru admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată administrată de Bursa de
Valori București S.A.**

Intervalul de Preț de Ofertă cuprins între 19 RON pe Acțiune și 21 RON pe Acțiune

Perioada Ofertei 24.05.2021 - 04.06.2021

Aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară Decizia nr. 650/19.05.2021

PREZENTUL PROSPECT A FOST APROBAT DE AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ DIN ROMÂNIA ("ASF"). VIZA DE APROBARE APLICATĂ PE PROSPECTUL DE OFERTĂ PUBLICĂ NU ARE VALOARE DE GARANȚIE ȘI NICI NU REPREZINTĂ O ALTĂ FORMĂ DE APRECIERE A A.S.F. CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACȚIILE DE ÎNCHEIAT PRIN ACCEPTAREA OFERTEI PUBLICE OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE. DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI REGULARITATEA PROSPECTULUI ÎN PRIVINȚA EXIGENȚELOR LEGII ȘI ALE NORMELOR ADOPTATE ÎN APLICAREA ACESTEIA.

CITIȚI PROSPECTUL ÎNAINTE DE A SUBSCRIE



TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES) S.A.

O societate înființată și care funcționează în conformitate cu legea română

**Ofertă de vânzare pentru un număr maxim de 15.000.000 Acțiuni ("Acțiunile Oferite")
și pentru admiterea acțiunilor având o valoare nominală de 1 RON fiecare în Societate ("Acțiunile") la
tranzacționare pe piața reglementată
administrată de Bursa de Valori București S.A.**

**Intervalul de Preț de Ofertă cuprins între 19 RON pe Acțiune și 21 RON pe Acțiune
Oferta va fi inițiată după trecerea a două zile lucrătoare de la data publicării Prospectului,
respectiv, începând cu data de 24.05.2021**

Prezentul document ("**Prospectul**") a fost întocmit și este pus la dispoziție în conformitate cu Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, astfel cum a fost aceasta modificată ("**Legea nr. 24/2017**"), cu Regulamentul nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață emis de Autoritatea de Supraveghere Financiară ("**ASF**") ("**Regulamentul nr. 5/2018**"), cu Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE ("**Regulamentul privind Prospectul**"), Regulamentul (UE) 2021/337 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 februarie 2021 de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 în ceea ce privește prospectul UE pentru redresare și ajustările specifice pentru intermediarii financiari și a Directivei 2004/109/CE în ceea ce privește utilizarea formatului de raportare electronic unic pentru rapoartele financiare anuale, în scopul susținerii redresării în urma crizei provocate de COVID-19 ("**Regulamentul 337/2021**"), Regulamentul Delegat (UE) 2019/980 al Comisiei de completare a Regulamentului (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește formatul, conținutul, verificarea și aprobarea prospectului care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 809/2004 al Comisiei ("**Regulamentul UE 980/2019**") și cu Regulamentul Delegat (UE) 2019/979 al Comisiei de completare a Regulamentului (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la informațiile financiare esențiale din rezumatul prospectului, publicarea și clasificarea prospectelor, comunicările cu caracter publicitar privind valorile mobiliare, amendamentele la prospect și portalul pentru notificări și de abrogare a Regulamentului delegat (UE) nr. 382/2014 al Comisiei și a Regulamentului delegat (UE) 2016/301 al Comisiei ("**Regulamentul UE 979/2019**").

Prezentul Prospect se referă la o ofertă de vânzare ("**Oferta**") lansată de către, Alexandru – Mircea Mihăilescu, Ion Stanciu, Viorel Stefan, Peter Hungerbuhler, Constantin Hârțan, Petru Ștefănuț, Aurel-Florin Moldoveanu, Daniel Stefan Jancovschi, Silviu-Catalin Petrea, Antonio-Gabriel Stoean, Daniela-Camelia Simion, Mihaela-Aurelia Cismek, Mihaela Miron, Florin Alexandrescu (împreună fiind denumiți în continuare "**Acționarii Vânători**") pentru un număr maxim de 15.000.000 acțiuni, ordinare, nominative ("**Acțiunile Oferite**") emise de către TTS (Transport Trade Services) S.A., o societate pe acțiuni care este înregistrată și funcționează în conformitate cu legea română, cu sediul social în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului din România sub nr. J40/296/1997, având cod unic de înregistrare RO 9089452 ("**Societatea**" sau "**TTS**").

Societatea nu va primi niciun fel de sume din vânzarea Acțiunilor Oferite, toate aceste sume urmând a fi încasate de Acționarii Vândători.

Prețul final de ofertă ("**Prețul Final de Ofertă**") al fiecărei Acțiuni Oferite va fi stabilit conform mecanismului prezentat în capitolul "**Subscriere și Vânzare**".

Ulterior finalizării Ofertei, Societatea va solicita admiterea acțiunilor emise de Societate ("**Acțiunile**") la tranzacționare pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București S.A. ("**BVB**"), piață reglementată în sensul prevăzut de Directiva 2014/65/UE ("**Directiva privind Piețele Instrumentelor Financiare**"). Se preconizează că Acțiunile vor fi admise la tranzacționare pe BVB în luna iunie 2021. Prezentul Prospect a fost aprobat de ASF din România, însă nu a fost și nici nu va fi aprobat de către nicio altă autoritate competentă din Spațiul Economic European ("**SEE**").

O INVESTIȚIE ÎN ACȚIUNI PRESUPUNE UN GRAD RIDICAT DE RISC. A SE VEDEA CAPITOLUL "FACTORI DE RISC" PENTRU O ANALIZĂ CU PRIVIRE LA ANUMITE PROBLEME PE CARE VIITORII INVESTITORI AR TREBUI SĂ LE IA ÎN CONSIDERARE ANTERIOR REALIZĂRII INVESTIȚIEI ÎN ACȚIUNI.

Oferta constă într-o ofertă de Acțiuni Oferite către: (I) Investitori Instituționali și Investitori de Retail din România și (II) persoanele din statele membre ("**Statele Membre**") ale SEE, cu excepția României, cărora li se aplică Regulamentul privind Prospectul și (i) care sunt "investitori calificați" în sensul prevăzut de articolul 2(e) din Regulamentul privind Prospectul ("**Investitori Instituționali**") și/sau (ii) care sunt mai puține decât 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât Investitori Instituționali, pe Stat Membru al SEE, și/sau (iii) care se încadrează în oricare altă excepție descrisă în Articolul 1(4) din Regulamentul privind Prospectul; și (III) persoane din alte jurisdicții care pot achiziționa în mod legal Acțiunile Oferite.

Perioada de Ofertă este de 9 Zile Lucrătoare, respectiv între 24.05.2021 și 04.06.2021, dar poate fi prelungită sau modificată, cu condiția aprobării ASF și publicării unui amendament la prezentul Prospect în conformitate cu legislația aplicabilă. În acest sens, vă rugăm să consultați capitolul "**Subscriere și Vânzare**" secțiunea "**Perioada de Ofertă**" din prezentul Prospect.

Distribuirea acestui Prospect și exercitarea oricăror drepturi pot fi limitate prin lege și, prin urmare, acele persoane în posesia cărora va intra prezentul Prospect trebuie să respecte și să se informeze cu privire la orice astfel de limitare. Orice nerespectare a oricăreia dintre aceste limitări poate constitui o încălcare a legilor în vigoare cu privire la valorile mobiliare. Această Ofertă nu reprezintă o ofertă de a vinde sau o invitație de a participa la o ofertă de cumpărare de valori mobiliare în oricare jurisdicție în care o astfel de ofertă sau invitație ar fi contrară legii.

Prezentul Prospect a fost aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară din România, în calitate de autoritate competentă în temeiul Regulamentului (UE) 2017/1129. Autoritatea de Supraveghere Financiară aprobă acest Prospect doar din punctul de vedere al îndeplinirii standardelor privind caracterul exhaustiv, inteligibil și coerent impuse de Regulamentul (UE) 2017/1129, o astfel de aprobare nu ar trebui să fie considerată drept o aprobare a emitentului care face obiectul acestui Prospect.

PREZENTUL PROSPECT A FOST APROBAT DE ASF. VIZA DE APROBARE APLICATĂ PE PROSPECTUL DE OFERTĂ PUBLICĂ NU ARE VALOARE DE GARANȚIE ȘI NICI NU REPREZINTĂ O ALTĂ FORMĂ DE APRECIERE A ASF. CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACȚIILE DE ÎNCHEIAT PRIN ACCEPTAREA OFERTEI PUBLICE OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE. DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI REGULARITATEA PROSPECTULUI ÎN PRIVINȚA EXIGENȚELOR LEGII ȘI ALE NORMELOR ADOPTATE ÎN APLICAREA ACESTEIA.

CITIȚI PROSPECTUL ÎNAINTE DE A SUBSCRIE

Intermediar: Swiss Capital S.A.

Agenți de Distribuție/Distribuitori: SSIF BRK Financial Group S.A. și SSIF Tradeville S.A.

Data acestui Prospect este 10.05.2021



CUPRINS

REZUMAT	6
FACTORI DE RISC	13
INFORMAȚII IMPORTANTE CU PRIVIRE LA PREZENTUL PROSPECT	25
NOTIFICARE ADRESATĂ INVESTITORILOR DIN ROMÂNIA	28
NOTIFICARE ADRESATĂ INVESTITORILOR DIN SEE.....	29
AVERTISMENT CU PRIVIRE LA DECLARAȚIILE PRIVIND PERSPECTIVELE.....	30
NOTIFICAREA ACTELOR DE PROCEDURĂ ȘI PUNEREA ÎN EXECUTARE A HOTĂRÂRILOR JUDECĂTOREȘTI ÎN MATERIE CIVILĂ.....	31
PREZENTAREA INFORMAȚIILOR DE NATURĂ FINANCIARĂ ȘI A ALTOR TIPURI DE INFORMAȚII	33
OFERTA	40
UTILIZAREA FONDURILOR OBȚINUTE	46
POLITICA DE DIVIDENDE	47
CAPITALIZARE ȘI ÎNDATORARE.....	49
INFORMAȚII FINANCIARE SELECTATE ALE TTS (GRUP).....	51
MĂSURI NON-IFRS ȘI MPA	55
ANALIZA SITUAȚIEI OPERAȚIONALE ȘI FINANCIARE	63
INTRODUCERE ÎN INDUSTRIA TRANSPORTURILOR PE CĂILE NAVIGABILE INTERIOARE.....	104
ACTIVITATEA TTS (GRUP).....	126
CONDUCEREA SOCIETĂȚII	182
DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL ȘI A STRUCTURII CORPORATIVE.....	194
TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE.....	212
CONTRACTE SEMNIFICATIVE	213
ASPECTE DE REGLEMENTARE	222
REGIM FISCAL	232
SUBSCRIERE ȘI VÂNZARE	237
RESTRICȚII DE VÂNZARE ȘI TRANSFER.....	258
ASPECTE JURIDICE	260
AUDITORI INDEPENDENȚI	261
INFORMAȚII GENERALE.....	262
DEFINIȚII ȘI GLOSAR TERMENI SELECTAȚI.....	265
ANEXE	272

REZUMAT

Secțiunea A – Atenționari

Denumirea valorilor mobiliare și numărul internațional de identificare a valorilor imobiliare (ISIN) – Acțiuni, ISIN ROYCRRK66RD8 ("Acțiunile")

Identitatea și datele de contact ale emitentului, inclusiv identificatorul entității juridice (LEI) - TTS (Transport Trade Services) S.A., o societate pe acțiuni care este înregistrată și funcționează în conformitate cu legea română, cu sediul social în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului din România sub nr. J40/296/1997, având cod unic de înregistrare RO 9089452, telefon: +40 21 210 29 07, fax +40 21 210 35 43, e-mail: office@tts-group.ro, cod LEI 5493008M458S2MG7GP03 ("Societatea" sau "TTS")

Identitatea și datele de contact ale ofertantului, inclusiv LEI dacă ofertantul are personalitate juridică – Oferta este lansată de mai multe persoane fizice, acționari ai TTS, respectiv de Alexandru – Mircea Mihăilescu, Ion Stanciu, Viorel Stefan, Peter Hungerbuhler, Constantin Hârjan, Petru Ștefănuș, Aurel-Florin Moldoveanu, Daniel Stefan Jancovschi, Silviu-Catalin Petrea, Antonio-Gabriel Stocan, Daniela-Camelia Simion, Mihaela-Aurelia Cismek, Mihaela Miron, Florin Alexandrescu (împreună fiind denumiți în continuare "Acționarii Vanzători"), Acționarii Vanzători pot fi contactați la următoarele date de contact: adresa București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România, telefon: +40 21 210 29 07, fax +40 21 210 35 43, e-mail: office@tts-group.ro

Identitatea și datele de contact ale persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată – TTS (Transport Trade Services) S.A., o societate pe acțiuni care este înregistrată și funcționează în conformitate cu legea română, cu sediul social în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului din România sub nr. J40/296/1997, având cod unic de înregistrare RO 9089452, telefon: +40 21 210 29 07, fax +40 21 210 35 43, e-mail: office@tts-group.ro, cod LEI 5493008M458S2MG7GP03

Identitatea și datele de contact ale autorității competente care aproba prospectul - Autoritatea de Supraveghere Financiară din România, cu sediul în Splaiul Independenței nr. 15, sector 5, cod poștal 050092, București, fax 021.659.60.51, tel. 021-65.96.271, e-mail office@asfromania.ro

Data aprobarii prospectului: 19.05.2021

Acest rezumat trebuie să fie citit ca introducere la prezentul Prospect. Orice decizie de investiție în acțiunile emise de TTS trebuie să se bazeze pe o examinare a întregului Prospect de către investitor. După caz, investitorul ar putea să piardă întregul capital investit sau o parte a acestuia. În cazul în care se intențează o acțiune în fața unei instanțe privind informațiile cuprinse în Prospect, se poate ca investitorul reclamant, în conformitate cu dreptul intern, să trebuiască să suporte cheltuielile de traducere a Prospectului înainte începerii procedurii judiciare. Răspunderea civilă revine doar persoanelor care au prezentat acest rezumat, inclusiv orice traducere a acestuia, dar doar atunci când acesta este înșelător, inexact sau contradictoriu în raport cu celelalte părți ale Prospectului, sau atunci când acesta nu furnizează, în raport cu celelalte părți ale Prospectului, informațiile esențiale pentru a ajuta investitorii să decidă dacă să investească în acțiunile emise de TTS;

Secțiunea B – Informații esențiale privind emitentul

Cine este emitentul valorilor mobiliare?

Denumire emitent: TTS (Transport Trade Services) S.A. ("Societatea" sau "TTS")

Sediul social: București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România; **Forma juridică:** societate pe acțiuni; **Codul LEI:** 5493008M458S2MG7GP03; **Dreptul în temeiul căreia își desfășoară activitatea:** TTS funcționează în baza actelor normative în vigoare din România, precum și în baza actului constitutiv al acesteia; **Țara în care a fost constituit emitentul:** TTS a fost constituit în România, ca societate pe acțiuni.

Activități principale: domeniul principal de activitate al Societății este *Activități anexe pentru transporturi* (Cod CAEN 522) iar activitatea principală a Societății este *Alte activități anexe transporturilor* (cod CAEN 5229). Activitățile desfășurate de Societate și, în general, de grupul din care face parte TTS ("TTS (Grup)"), constau în activități de expediție, transport fluvial, operațiuni portuare precum și alte servicii conexe și auxiliare.

Acționarii săi majoritari, inclusiv dacă emitentul este deținut sau controlat, direct sau indirect, și de către cine: La data Prospectului, acționarul majoritar al TTS este dl. Alexandru – Mircea Mihăilescu, cu o participație de 15.120.000 acțiuni, reprezentând 50,4% din capitalul social subscris și vărsat al TTS, acesta deținând astfel controlul asupra TTS. Restul acțiunilor emise de TTS sunt deținute de alte 13 persoane fizice, dintre aceștia doi acționari au dețineri semnificative la data Prospectului, respectiv dl. Ion Stanciu cu o participație de 4.242.400 acțiuni reprezentând 14,14% din capitalul social subscris și vărsat al TTS și dl. Viorel Ștefan cu o participație de 3.030.300 acțiuni, reprezentând 10,10% din capitalul social subscris și vărsat al TTS.

Identitatea administratorilor săi principali: TTS este administrat în sistem unitar de către Consiliul de Administrație, format din trei membri: Alexandru Mircea Mihăilescu, administrator neexecutiv și președinte al Consiliului de Administrație, Ion Stanciu, administrator executiv și director general adjunct și Ștefan Sevastian, administrator neexecutiv.

Identitatea auditorilor săi statutar: Deloitte Audit SRL, societate de audit independentă, înregistrată la Oficiul registrului Comerțului sub nr. J40/6775/1995, cu sediul social în România, București, sectorul 1, Calea Griviței, 84-98 și 100-102, etajul 8 și etajul 9, Clădirea The Mark număr de identificare fiscală 7756924, membru al Camerei Auditorilor Financiari din România, fiind înregistrată în Registrul Public al Auditorilor Financiari cu numărul 25/25.06.2001.

Care sunt informațiile financiare esențiale referitoare la emitent?

Extras din Contul de profit și pierdere la nivel consolidat			
	Anul încheiat la 31 Decembrie 2020	Anul încheiat la 31 Decembrie 2019	Anul încheiat la 31 Decembrie 2018
Total venituri	520.286.096	551.794.655	475.190.598
Profit/pierdere din exploatare sau alt indicator similar al performanței financiare utilizat de emitent în situațiile financiare	62.245.940	69.232.888	25.768.363
Profit net sau pierdere netă atribuibilă acționarilor	44.248.197	47.675.116	16.656.483
Creșterea veniturilor de la an la an	-5,7%	16,1%	1,4%
Rata rentabilității comerciale	12,0%	12,5%	5,4%
Marja profitului net	11,4%	12,1%	4,9%

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate Auditate ale Grupului aferente situațiilor financiare încheiate la 31.12.2020, 31.12.2019 și 31.12.2018

Extras din Bilanțul la nivel consolidat

	Anul încheiat la 31 Decembrie 2020	Anul încheiat la 31 Decembrie 2019	Anul încheiat la 31 Decembrie 2018
Total active	750.825.142	765.778.090	768.725.411
Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor societății-mamă	499.682.605	471.078.986	483.203.893
Datoria financiară netă (datoria pe termen lung plus datoria pe termen scurt minus numerarul)	(18.964.074)	(46.855.230)	(79.538.117)

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate Auditate ale Grupului aferente situațiilor financiare încheiate la 31.12.2020, 31.12.2019 și 31.12.2018

Extras din Situația fluxurilor de trezorerie la nivel consolidat

	Anul încheiat la 31 Decembrie 2020	Anul încheiat la 31 Decembrie 2019	Anul încheiat la 31 Decembrie 2018
Valoarea netă relevantă a fluxurilor de trezorerie din activități de exploatare	107.502.340	109.189.277	54.086.559
Valoarea netă relevantă a fluxurilor de trezorerie din activități de investiții	(64.396.646)	(68.801.785)	(49.000.324)
Valoarea netă relevantă a numerarului din activități de finanțare	(50.338.556)	(16.934.141)	(16.818.378)

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate Auditate ale Grupului aferente situațiilor financiare încheiate la 31.12.2020, 31.12.2019 și 31.12.2018

Care sunt principalele riscuri specifice emitentului?

Din analiza derulată de TTS, principalele riscuri specifice TTS (Grup), fara ca aceasta enumerare sa fie limitativă, include urmatoarele:

Riscuri referitoare la activitatea TTS (Grup)

- **Activitatea TTS (Grup) este expusă volatilității, atât în ceea ce privește cererea, cât și prețurile, o situație obișnuită în industria transporturilor.** Rezultatele operaționale ale TTS (Grup) depind de piețele pe care acestea acționează, precum și de condițiile economiilor regionale, care sunt afectate de condițiile globale ale cererii și ofertei în sectoare economice și industriale cheie pentru regiune, precum agricultură, metale, construcții și produse chimice. Din punct de vedere istoric, tarifele de transport fluvial pe Dunăre au fost volatile și afectate de: fluctuații ale cererii și ofertei pentru servicii de transport fluvial, încrederea pieței, randamentul economiilor regionale sau globale și o varietate de alți factori ce nu se află sub controlul TTS (Grup). Fluctuațiile în ceea ce privește cererea de servicii de transport fluvial sunt greu de previzionat și nu sunt sub controlul TTS (Grup). Cererea este influențată, printre alți factori, de: condițiile economice și politicile regionale și globale, dezvoltarea și costul mijloacelor alternative de transport pentru același tip de marfă, condițiile meteorologice și hidrologice, cererea pentru mărfurile transportate (incluzând metale, produse agricole, îngrășăminte și agregate), fluctuații ale prețurilor mărfurilor obiect al transportului naval, fluctuații în prețul carburanților, modificări legislative. Piața transportului fluvial este în general afectată de mărirea flotelor și modernizarea acestora, care duc la o creștere a concurenței și la o scădere corespunzătoare a tarifelor de transport. Prin natura lor, navele de transport fluvial și echipamentele aferente sunt mobile și, în consecință, pot opera oriunde există cerere pentru servicii de transport fluvial. Capacitatea de a răspunde cererii într-o anumită zonă geografică și/sau pentru un anumit tip de marfă, pentru o durată flexibilă (precum perioada recoltei agricole), este un factor pe care se concentrează concurenții de pe această piață, inclusiv TTS (Grup). Piața de operare portuară în care își desfășoară activitatea TTS (Grup) este influențată la rândul ei atât de factori administrativi, concurența internă, cât și de piața mărfii.
- **O mare parte a activității TTS (Grup) este influențată direct și indirect de condițiile de navigație pe Dunăre.** Activitatea TTS (Grup) este influențată în mod determinant, direct și indirect de condițiile de navigație de pe Dunăre. Fluctuațiile debitelor Dunării pot influența negativ factorul de încărcare a barjei (care este proporția de capacitate disponibilă care este utilizată). În particular, de-a lungul Dunării se află un număr de zone critice, unde adâncimea apei scade suficient de mult, în cazul debitelor reduse, în consecință activitatea TTS (Grup) putând fi perturbată de: reducerea și mai mult a cantității de marfă care poate fi încărcată în nave, un număr redus de barje într-un convoi, necesitatea de a naviga pe aceste sectoare barjă cu barjă, ceea ce crește timpul de transportare și consumul de combustibil, suspendarea activității până la ameliorarea condițiilor de navigație și un risc extrem de ridicat de accidente ca urmare a avariilor mecanice ale vaselor. Lucrări hidrotehnice de întreținere și de modernizare a șenalului navigabil pot reduce efectele negative ale debitelor reduse ale Dunării. Condițiile improprie de navigație pe Dunăre influențează indirect activitatea de operare portuară a TTS (Grup), atât în Constanța, cât și în porturile de la Dunăre. Condițiile improprie de navigație afectează volumul mărfurilor transportate și procesate în diverse porturi. Condițiile improprie de navigație pe Dunăre influențează direct activitatea de transport fluvial și indirect activitatea de operare portuară a TTS (Grup), atât în Constanța, cât și în porturile de la Dunăre prin scăderea randamentului și majorarea costurilor. În consecință, aceste condiții improprie de navigație au un impact negativ asupra condițiilor financiare și rezultatului operațiunilor TTS (Grup).
- **Este posibil ca TTS (Grup) să nu își poată integra cu succes achizițiile recente sau viitoare sau să nu realizeze sinergii din astfel de achiziții.** TTS (Grup) s-a dezvoltat în parte prin achiziționarea unor alte afaceri. Ca parte a strategiei sale, este posibil ca TTS (Grup) să continue realizarea de achiziții, investiții, vânzări sau alianțe strategice, care însă pot să nu fie finalizate, sau, dacă sunt finalizate, pot să nu aducă TTS (Grup) beneficii sau rezultate pe măsura așteptărilor. Următoarele riscuri se pot naște din strategia de achiziție a TTS (Grup): este posibil să nu existe oportunități de achiziție în viitor, este posibil ca TTS (Grup) să se confrunte cu o competiție crescută pentru potențiale achiziții, este posibil ca TTS (Grup) să nu aibă acces la capital suficient pentru finanțarea potențialelor achiziții, este posibil ca TTS (Grup) să evalueze incorect valoarea oricărui candidat pentru achiziție, este posibil ca TTS (Grup) să nu realizeze oricare din beneficiile și sinergiile anticipate din oricare achiziție pe care o finalizează, este posibil ca TTS (Grup) să se confrunte cu multe dificultăți asociate integrării operațiunilor entităților achiziționate incluzând dezvoltarea controalelor financiare și a sistemelor informaționale necesare, care se pot dovedi costisitoare, dificil de întreținut și care consumă mult din timpul de administrare; și implementarea cu succes, integrarea achizițiilor și gestionarea riscurilor asociate pot pune presiuni semnificative asupra conducerii TTS (Grup) și asupra celorlalte resurse.
- **Baza de clienți a TTS (Grup) este importantă pentru veniturile acestuia și pierderea oricăruia dintre clienții importanți ai TTS (Grup) sau incapacitatea oricărui astfel de client de a plăti TTS (Grup) la timp sau de a plăti poate avea un impact negativ asupra activității TTS (Grup).** În 2020, TTS (Grup) a avut un număr de șase clienți care au generat fiecare între 6% și 11% din veniturile acestuia. TTS (Grup) poate fi afectat semnificativ, în mod negativ, în eventualitatea unui declin major în afacerile celor mai importanți clienți ai TTS (Grup) sau dacă prezentele relații pe care TTS (Grup) la are cu acești clienți se deteriorează semnificativ sau încetează în viitor, iar TTS (Grup) nu reușește să înlocuiască pierderile înregistrate în afaceri de pe urma acestor clienți. Eșecul TTS (Grup) în ceea ce privește reînnoirea, creșterea prețului sau renegocierea cu succes a unor contracte poate conduce la o reducere în volumul de cumpărare al clienților și la pierderi în veniturile TTS (Grup).
- **Efectele pandemiei COVID-19 ar putea afecta negativ activitatea TTS (Grup).** Până la această dată, pandemia COVID-19 a afectat grav un număr mare de sectoare economice din România, iar măsurile de limitare a răspândirii bolii au generat blocaje în lanțurile de ofertă și contracția puternică a cererii, toate acestea generând un nivel mare de incertitudine privind dinamica evoluțiilor economice viitoare, care a dus la volatilități crescute pe piețele financiare și ajustări semnificative ale prețurilor activelor financiare. Până la această dată, activitățile și poziția financiară a TTS (Grup) nu au fost afectate major de efectele pandemiei COVID-19. Cu toate acestea, impactul efectelor pandemiei, inclusiv al măsurilor întreprinse intern sau impuse de autorități asupra activității operatorilor economici care nu au fost încă afectați semnificativ, în mod direct, s-ar putea contura abia la sfârșitul anului 2021, odată ce economia reală va absorbi consecințele pandemiei.

Secțiunea C – Informații esențiale privind valorile mobiliare

Care sunt principalele caracteristici ale valorilor mobiliare?

Tipul și clasa valorilor mobiliare: Acțiuni ordinare, nominative, emise în forma dematerializată, în conformitate cu legea română.
Codul ISIN al acțiunilor oferite: ROYCRRK66RD8. **Moneda valorilor mobiliare:** RON (leu). **Valoarea nominală unitară:** 1 RON/Acțiune. **Număr de Acțiuni oferite:** 15.000.000 Acțiuni ("Acțiunile Oferite"). **Număr total de acțiuni emise de TTS:** 30.000.000 Acțiuni. **Scadenta valorilor mobiliare:** Nu se aplică.

Drepturi aferente valorilor mobiliare: acțiunile emise de Societate sunt de aceeași clasă, au o valoare egală și acordă proprietarilor drepturi egale. Fiecare acțiune emisă de Societate și achitată de către acționar conferă dreptul de a participa și a vota în cadrul adunărilor generale ale acționarilor, dreptul de a avea acces la informații suficiente despre problemele supuse dezbaterii adunării generale, dreptul de a adresa întrebări cu privire la punctele de pe ordinea de zi a adunării generale a acționarilor, dreptul la dividende, un drept de preferință de a subscrie orice acțiuni noi emise de Societate, dreptul de a fi ales în cadrul organelor de conducere, dreptul de retragere în condițiile speciale prevăzute de legislația aplicabilă, dreptul de a participa la repartizarea activului în caz de lichidare, dreptul de a contesta hotărârile adunărilor generale precum și orice alte drepturi prevăzute de lege sau de actul constitutiv al TTS. În plus Legea Societăților și reglementările specifice aplicabile emitenților de instrumente financiare prevăd, în cazul atingerii de către acționar în mod individual sau cumulativ cu alți acționari ai societății, a pragurilor speciale de deținere stabilite pentru fiecare dintre aceste drepturi, dreptul de a solicita consiliului de administrație convocarea adunării generale a acționarilor, de a introduce puncte pe ordinea de zi a adunării generale și de a prezenta proiecte de hotărâre pentru punctele incluse sau propuse spre a fi incluse pe ordinea de zi a adunării generale, dreptul de a reclama auditorilor interni fapte despre care cred că trebuie verificate, de a reclama operațiuni privind Societatea către auditorii financiari, de a iniția, în nume propriu, dar în contul societății, acțiunea în răspundere contra fondatorilor, administratorilor, directorilor și/sau a auditorilor financiari, pentru daune cauzate societății de aceștia prin încălcarea îndatoririlor lor (acest drept poate fi exercitat doar în cazul în care adunarea generală nu aprobă inițierea acțiunii în răspundere), dreptul de a cere instanței să desemneze unul sau mai mulți experți, însărcinați să analizeze anumite operațiuni privind gestiunea societății și să întocmească un raport cu privire la acestea, precum și dreptul de a solicita alegerea membrilor Consiliului de Administrație prin metoda votului cumulativ.

Rangul relativ al valorilor mobiliare în structura capitalului emitentului în caz de insolvență: În caz de insolvență urmată de faliment și lichidare, lichidatorii nu pot plăti acționarilor nicio sumă în contul părților ce li s-ar cuveni din lichidare, înainte de a plăti creditorii Societății.

Eventualele restricții impuse asupra liberei transferabilități a valorilor mobiliare: Acțiunile sunt liber transferabile. Acțiunile vor fi transferate în conformitate cu prevederile specifice ale Depozitarului Central S.A. și cu regulile aplicabile ale Bursei de Valori București S.A.. Prin excepție, în baza Contractului de Intermediere, Acționarii Vanzători vor conveni cu Swiss Capital S.A. că niciunul dintre Acționarii Vanzători, precum și nicio altă persoană acționând pe seama acestora, în perioada dintre Data Decontării și până la, și inclusiv, 180 de zile de la Data Decontării ("Perioada de Interdicție"), fără acordul scris prealabil al Swiss Capital S.A., care nu va fi refuzat în mod nerezonabil, pe timpul Perioadei de Interdicție, direct sau indirect, nu vor: (a) oferi, vinde, da cu împrumut, cesiona, ipoteca, gaja, greva, încheia acorduri cu privire la vânzarea sau transfera ori dispune într-o altă manieră de (sau anunța public orice astfel de măsură), în mod direct sau indirect, orice Acțiuni, alte titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau schimbate în, sau care pot fi exercitate în contul oricărui titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare sau produse financiare a căror valoare este stabilită în mod direct sau indirect prin referință la prețul valorilor mobiliare suport, inclusiv swap de titluri de capital, vânzări forward și opțiuni sau certificate de depozit reprezentând dreptul de a primi orice astfel de valori mobiliare; (b) încheia orice acord swap sau alt acord prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra oricăror dintre titlurile de capital ale Societății sau încheia orice tranzacție având același efect economic, sau conveni să încheie, sau anunța public orice intenție proprie de a încheia oricare dintre tranzacțiile descrise mai sus, fie dacă orice astfel de tranzacție descrisă de paragrafele (a) sau (b) va fi finalizată prin transmiterea Acțiunilor sau altor valori mobiliare, în numerar sau altfel. Pentru evitarea oricărui dubiu, restricțiile de mai sus nu se aplică Acțiunilor cumpărate de Swiss Capital S.A., în calitate de Manager de Stabilizare în timpul Perioadei de Stabilizare în scopul activității de stabilizare.

După caz, politica privind dividendele sau distribuția acestora: TTS a plătit dividende aferente profiturilor obținute în anii 2018-2020. Potrivit politicii privind dividendele adoptată de Societate, aceasta intenționează să distribuie dividende, sub rezerva prevederilor legale aplicabile și a considerațiilor de natură comercială (incluzând, dar fără a se limita la, prevederile și restricțiile aplicabile, rezultatele operaționale ale TTS (Grup), situația financiară, cerințele de numerar, restricțiile contractuale, planurile și proiectele viitoare ale TTS (Grup). Pentru următorii ani Consiliul de Administrație actual al TTS intenționează să recomande adunării generale ordinare a acționarilor ca Societatea să distribuie 45% din profitul distribuibil în fiecare an. De asemenea, Consiliul de Administrație va recomanda adunării generale ordinare a acționarilor Societății distribuția unui dividend crescător sau cel puțin menținerea distribuției la nivelul din anul anterior. Propunerea de distribuție mai sus menționată va putea fi ajustată în funcție de planurile de investiții, nevoile de capital, contextul economic general și alți factori pe care administratorii îi consideră importanți iar

pentru implementarea acesteia este necesar ca acționarii să aprobe distribuirea de dividende în forma propusă de Consiliul de Administrație. De asemenea propunere de distribuire de dividende, așa cum a fost aceasta descrisă mai sus este condiționată de apariția unor condiții de piață excepționale sau nevoi excepționale de finanțare, precum și de aplicabilitatea anumitor restricții legale. Societatea va putea recurge, pe lângă posibila distribuire a dividendelor în numerar, la majorarea capitalului social prin încorporarea rezervelor legale/profitului reportat, acțiunile nou emise urmând a fi alocate în mod gratuit acționarilor Societății. Cu toate acestea, este posibil ca de la an la an, acționarii să decidă sau nu să distribuie dividende, în funcție de profitul distribuibil al Societății, de planurile investiționale sau alte nevoi de capital ale acesteia, de restricțiile din contractele asumate de Societate, de contextul economic general și de alți factori pe care administratorii și acționarii îi consideră importanți pentru adoptarea hotărârii privind distribuirea de dividende. Nu există nicio garanție că Societatea va distribui sau va plăti dividende în viitor.

Unde vor fi tranzacționate valorile mobiliare?

Acțiunile emise de TTS nu se tranzacționează pe nicio piață reglementată sau sistem de tranzacționare și Emitentul nu a solicitat și nu intenționează să solicite admiterea la tranzacționare a Acțiunilor pe nicio altă piață reglementată sau sistem de tranzacționare, în afară de piața reglementată administrată de Bursa de Valori București S.A. ("BVB"), pe care Emitentul va solicita admiterea la tranzacționare.

Există vreo garanție aferentă valorilor mobiliare?

Nu este cazul.

Care sunt principalele riscuri specifice valorilor mobiliare?

- Este posibil ca Acțiunile să nu fie admise sau menținute la tranzacționare pe Bursa de Valori București. BVB aprobă admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe Piața Reglementată administrată de BVB după verificarea respectării cerințelor pentru admitere. Nu există nicio garanție că Acțiunile vor fi admise la tranzacționare pe Piața Reglementată administrată de BVB sau că admiterea la tranzacționare nu se va realiza la o altă dată decât cea estimată. Dacă Acțiunile nu sunt admise la tranzacționare pe Piața Reglementată administrată de BVB, prețul Acțiunilor și capacitatea de a le transfera ar fi afectate semnificativ. ASF este abilitată să suspende tranzacționarea valorilor mobiliare sau să solicite BVB să suspende tranzacționarea valorilor mobiliare ale unei societăți listate pe BVB, dacă Societatea nu respecta reglementările pieței de capital sau dacă se consideră că situația emitentului este de așa natură încât tranzacționarea ar fi în detrimentul investitorilor. În consecință, nu există nicio garanție că tranzacționarea Acțiunilor nu va fi suspendată. Orice suspendare a Acțiunilor de la tranzacționare poate avea un efect negativ asupra prețului de tranzacționare al Ofertei și ar afecta transferul Acțiunilor. Mai mult decât atât, dacă Societatea nu îndeplinește anumite cerințe sau obligații prevăzute de legislația pieței de capital sau dacă se consideră că, din cauza unor circumstanțe speciale, nu se poate menține o piață ordonată, Acțiunile pot să fie retrase de la tranzacționarea pe piață. Nu există nicio garanție că o astfel de retragere de la tranzacționare a Acțiunilor nu va avea loc.
- Este posibil ca piața Acțiunilor după Ofertă și admiterea acestora la tranzacționare pe BVB să nu fie lichidă. Anterior admiterii la tranzacționare, nu a existat nicio piață de tranzacționare pentru Acțiuni. Deși am solicitat BVB admiterea la tranzacționare, nu putem oferi nicio asigurare că se va dezvolta o piață lichidă de tranzacționare pentru Acțiuni sau că, dacă aceasta se va dezvolta, se va menține pe viitor. Prin urmare, lichiditatea pieței Acțiunilor este incertă și imprevizibilă. Este posibil ca Prețul Final de Ofertă agreeat între Acționarii Vanzători și Intermediar să fie mai mare sau mai mic decât prețul de piață al Acțiunilor ulterior admiterii acestora la tranzacționare pe BVB. Piețele administrate de BVB sunt în general mai puțin lichide decât cele administrate de alte burse pe care investitorii dețin acțiuni. Investitorii vor avea în vedere că prețul de piață al Acțiunilor ar putea scădea sub Prețul Final de Ofertă după admiterea Acțiunilor la tranzacționare.
- Prețul de piață al Acțiunilor ar putea fi afectat de vânzările unor pachete substanțiale de acțiuni pe piețele pe care se tranzacționează - Vânzarea sau posibilitatea de vânzare a unui număr substanțial de Acțiuni ulterior Ofertei ar putea avea un efect nefavorabil semnificativ asupra prețului de tranzacționare al Acțiunilor și ar putea afecta posibilitatea Societății de a atrage capital suplimentar prin oferte viitoare de valori mobiliare. Acționarii Vanzători se vor afla sub incidența interdicțiilor de înstrăinare care restricționează vânzările de Acțiuni sau valori mobiliare convertibile sau care pot fi convertite în Acțiuni, direct sau indirect, fără acordul Intermediarului, Swiss Capital, până la expirarea unei perioade de cel puțin 180 de zile de la Data Decontării. După expirarea perioadei de restricție, Acționarii Vanzători au dreptul de a vinde Acțiunile în mod discreționar. În plus, ofertele de capital ulterioare ale Societății pot reduce procentul de deținere al actualilor acționari ai Societății.

Secțiunea D – Informații esențiale privind oferta publică de vânzare de valori mobiliare și admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată

Care sunt condițiile și calendarul pentru a investi în aceasta valoare mobiliară?

Clauzele generale: Oferta constă în oferirea de către Acționarii Vanzători a unui număr de până la 15.000.000 de Acțiuni. Oferta constă într-o ofertă de Acțiuni Oferite în afara Statelor Unite în conformitate cu Regulamentul S în baza Legii Valorilor Mobiliare către: (I) Investitori Instituționali și Investitori de Retail din România; (II) persoanele din Statele Membre ale SEE, cu excepția României, cărora li se aplică Regulamentul privind Prospectul și (i) care sunt "investitori calificați" în sensul prevăzut de articolul

2 (c) din Regulamentul privind Prospectul ("Investitori Instituționali") și/sau (ii) care sunt mai puține decât 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât Investitori Instituționali, pe Stat Membru al SEE, și/sau (iii) care se încadrează în oricare altă excepție descrisă în Articolul 1(4) din Regulamentul privind Prospectul și (III) persoane din alte jurisdicții care pot achiziționa în mod legal Acțiunile Oferite.

Suplimentar, investitorii pot investi în Acțiuni pe piața secundară, ulterior finalizării procedurii de admitere la tranzacționare a acestora pe piața reglementată a Bursei de Valori București S.A.

Condițiile și calendarul previzional ale ofertei:

Perioada de ofertă: 9 Zile Lucrătoare începând de la și incluzând 24.05.2021 până la data de și incluzând 04.06.2021; **Data Alocării:** 04.06.2021, respectiv ultima zi a Perioadei de Ofertă; **Data Tranzacției:** Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării, respectiv 07.06.2021; **Data Decontării:** Dată ulterioară Datei Tranzacției cu două Zile Lucrătoare, respectiv 09.06.2021.

Încheierea cu succes a Ofertei va depinde, inter alia, de stabilirea Prețului Final de Ofertă și de deciziile fiecăreia dintre Acționarii Vândători de a duce la îndeplinire Oferta. Pentru a putea fi închisă cu succes este necesar ca în ofertă să fie vândute minimum 60% din Acțiunile Oferite.

Detaliile privind admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată: Se intenționează ca Acțiunile să fie admise la tranzacționare pe piața reglementată operată de Bursa de Valori București, după finalizarea procedurilor corespunzătoare ale Bursei de Valori București și înregistrării acestora la Autoritatea de Supraveghere Financiară, respectiv în cursul lunii iunie 2021.

Planul de distribuție: Investitorii pot subscrie Acțiunile oferite prin intermediul Intermediarului Ofertei, respectiv Swiss Capital S.A., prin distribuitorii Ofertei, S.S.I.F. TradeVille S.A. și SSIF BRK Financial Group S.A. sau prin orice participant eligibil.

Oferta este împărțită în două tranșe ("Tranșele Ofertei") după cum urmează:

- (1) un procent de până la 15% din Acțiunile Oferite (un număr de 2.250.000 Acțiuni Oferite) va fi oferit oricăror persoane fizice sau persoane juridice din România care nu îndeplinesc criteriile de încadrare ca Investitori Instituționali (astfel cum acest termen este definit mai jos) ("Investitori de Retail") ("Tranșa Retail"), dintre care:
 - a) Sub-Tranșa A, cu alocare garantată: reprezentând 10% din totalul Ofertei, respectiv un număr total de 1.500.000 Acțiuni Oferite, cu o alocare de tip "*Primul Venit Primul Servit*". În cadrul acestei Sub-Tranșe un investitor va putea subscrie un număr de maxim 7.500 Acțiuni Oferite
 - b) Sub-Tranșa B cu alocare de tip "*Pro-rata*": reprezentând 5% din totalul Ofertei, respectiv un număr de 750.000 Acțiuni Oferite. Această Sub-Tranșă poate fi majorată, în baza deciziei unilaterale a Acționarilor Vândători, până la un total maximal de 10% din Acțiunile Oferite, în funcție de interesul Investitorilor de Retail, urmând a se reduce în mod corespunzător dimensiunea tranșei adresate Investitorilor Instituționali, așa cum sunt aceștia definiți mai jos.
- (2) Acțiunile Oferite rămase (un număr de 12.750.000 Acțiuni) vor fi oferite către investitori din România care sunt (i) instituții de credit, (ii) firme de investiții (SSIF), (iii) organisme de plasament colectiv (fonduri de investiții colective, societăți de investiții și/sau societăți de administrare a investițiilor), (iv) societăți de asigurare, (v) fonduri de pensii și societăți de administrare a respectivelor fonduri, (vi) traderi, (vii) societăți fiduciare (trust companies), (viii) alți investitori considerați de Intermediar a fi clienți profesionali în conformitate cu regulamentele interne ale Intermediarului și legislația aplicabilă și (ix) alte instituții financiare, inclusiv bănci de depozitare; și investitori eligibili din SEE, în afara României, cărora li se aplică Regulamentul privind Prospectul și care (i) sunt investitori calificați în sensul prevăzut de articolul 2 (c) din Regulamentul privind Prospectul ("Investitori Instituționali") și/sau (ii) care sunt mai puține decât 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât Investitori Instituționali, pe Stat Membru, și/sau (iii) care se încadrează în oricare altă excepție descrisă în Articolul 1(4) din Regulamentul privind Prospectul ("Tranșa Investitorilor Instituționali").

Dimensiunea finală a fiecărei Tranșe a Ofertei va fi determinată de Acționarii Vândători în urma recomandării Intermediarului, pe baza volumului și prețului subscrierilor permise de la investitori, la Data Alocării

Cuantumul și procentajul diluării imediate rezultate în urma ofertei: Nu este cazul.

O estimare a costului total al ofertei, inclusiv costurile estimate percepute de la investitor de către emitent sau ofertant: Totalul comisiunelor, tarifelor și cheltuielilor plătibile de către Societate în legătură cu Admiterea la Tranzacționare a Acțiunilor TTS se așteaptă să fie de aproximativ 800.000 RON iar totalul comisiunelor, tarifelor și cheltuielilor plătibile Acționarilor Vândători

în legătură cu Oferta se așteaptă să fie de aproximativ 14.970.000 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite vor fi vândute la prețul maxim din cadrul Intervalului de Preț de Ofertă).

Cine este persoana care solicită admiterea la tranzacționare?

Persoana care solicită admiterea la tranzacționare este emitentul Acțiunilor, TTS

De ce a fost elaborat acest prospect?

Motivele ofertei și ale admiterii la tranzacționare: Oferta este desfășurată pentru a permite Acționarilor Vanzători să vândă o parte din deținerile acestora, crescând totodată profilul TTS în cadrul comunității de investiții și generând o piață secundară de tranzacționare pentru Acțiuni.

Utilizarea și cuantumul net estimat al veniturilor: TTS nu va obține niciun fel de venit în urma vânzării Acțiunilor Oferite, precum nici în urma admiterii la tranzacționare a Acțiunilor. Veniturile provenind din vânzarea Acțiunilor Oferite vor fi încasate de Acționarii Vanzători.

Indicația dacă oferta face obiectul unui acord privind un angajament ferm de subscriere, precizând dacă există vreo parte neacoperită: Oferta nu face obiectul unui acord privind un angajament ferm de subscriere.

O indicație a celor mai importante conflicte de interese referitoare la ofertă sau la admiterea la tranzacționare: Este posibil ca Intermediarul și oricare dintre afiliații acestuia sau oricare dintre Distribuitori să fi fost implicat sau să fie pe viitor implicat în tranzacții cu Societatea, cu afiliații acesteia sau cu oricare dintre Acționarii Vanzători, în legătură cu furnizarea de servicii de consultanță financiară sau de investiții, sau orice alt tip de servicii oferite de către Intermediar sau oricare dintre Distribuitori, în condiții de piață și cu respectarea prevederilor legale aplicabile.

În legătură cu Oferta, Intermediarul și orice afiliat care acționează ca investitor în nume propriu, și sau oricare dintre Distribuitori poate dobândi Acțiuni Oferite și în această calitate poate păstra, cumpăra sau vinde în nume propriu aceste Acțiuni Oferite (o vânzare altfel decât în legătură cu Oferta) și nu intenționează să dezvăluie volumul unei astfel de investiții sau tranzacții, cu excepția cazului în care este obligat să facă o astfel de dezvăluire de către reglementările legale aplicabile.

Cu excepția situației descrise mai sus, în măsura în care TTS și Acționarii Vanzători dețin informații cu privire la aceste aspecte, nicio persoană implicată în oferta de Acțiuni Oferite sau în admiterea la tranzacționare a Acțiunilor, nu are niciun conflict de interese în legătură cu oferta de Acțiuni Oferite și admiterea la tranzacționare a Acțiunilor.





FACTORI DE RISC

O investiție în acțiuni implică un grad ridicat de risc. Înainte de a lua decizia de a cumpăra Acțiunile Oferite, potențialii investitori trebuie să aibă în vedere următorii factori de risc, pe lângă celelalte informații conținute de prezentul Prospect. Oricare dintre acești factori de risc ar putea avea, în mod individual sau agregat cu alți factori de risc, menționați sau nu în prezentul Prospect sau în alte circumstanțe, efecte nefavorabile semnificative asupra situației financiare a TTS (Grup), asupra rezultatelor activității și asupra prețului de tranzacționare al Acțiunilor, ceea ce ar putea determina pierderea totală sau parțială a investiției de către potențialii investitori.

Societatea a realizat o descriere a riscurilor și a incertitudinilor pe care le consideră a fi semnificative, însă este posibil ca aceste riscuri și incertitudini să nu fie singurele cu care TTS (Grup) se confruntă. Alți factori de risc și incertitudini, inclusiv cele despre care Societatea nu are cunoștință în prezent sau care sunt calificate ca nesemnificative, ar putea avea efectele negative prezentate mai jos.

1 Riscuri referitoare la activitatea TTS (Grup)

1.1. Activitatea TTS (Grup) este expusă volatilității, atât în ceea ce privește cererea, cât și prețurile, o situație obișnuită în industria transporturilor

Rezultatele operaționale ale TTS (Grup) depind de piețele pe care acesta acționează, precum și de condițiile economiilor regionale, care sunt afectate de condițiile globale ale cererii și ofertei în sectoare economice și industriale cheie pentru regiune, precum agricultură, metale, construcții și produse chimice. Din punct de vedere istoric, tarifele de transport fluvial pe Dunăre au fost volatile și afectate de:

- fluctuații ale cererii și ofertei pentru servicii de transport fluvial;
- încrederea pieței;
- randamentul economiilor regionale sau globale; și
- o varietate de alți factori ce nu se află sub controlul TTS (Grup).

Fluctuațiile în ceea ce privește cererea de servicii de transport fluvial sunt greu de previzionat și nu sunt sub controlul TTS (Grup). Cererea este influențată, printre alți factori, de:

- condițiile economice și politicile regionale și globale;
- dezvoltarea și costul mijloacelor alternative de transport pentru același tip de marfă;
- condițiile meteorologice și hidrologice;
- cererea pentru mărfurile transportate (incluzând metale, produse agricole, îngrășăminte și agregate);
- fluctuații ale prețurilor mărfurilor obiect al transportului naval;
- fluctuații în prețul carburanților;
- modificări legislative.

Piața transportului fluvial este în general afectată de mărirea flotelor și modernizarea acestora, care duc la o creștere a concurenței și la o scădere corespunzătoare a tarifelor de transport. Prin natura lor, navele de transport fluvial și echipamentele aferente sunt mobile și, în consecință, pot opera oriunde există cerere pentru servicii de

transport fluvial. Capacitatea de a răspunde cererii într-o anumită zonă geografică și/sau pentru un anumit tip de marfă, pentru o durată flexibilă (precum perioada recoltei agricole), este un factor pe care se concentrează concurenții de pe această piață, inclusiv TTS (Grup). Piața de operare portuară în care își desfășoară activitatea TTS (Grup) este influențată la rândul ei atât de factori administrativi, concurența internă, cât și de piața mărfii. Creșterea capacităților disponibile a intensificat concurența, ceea ce ar putea avea ca rezultat prețul sub un nivel la care operatorii își pot acoperi costurile. De asemenea, serviciile de transport fluvial și de operare portuară sunt influențate și de starea infrastructurii portuare care este în sarcina administrațiilor portuare. Lipsa investițiilor în drumuri de acces (atât rutier cât și feroviar), cheuri și dragaje în port are de asemenea un impact negativ asupra funcționării eficiente a terminalelor portuare. Majoritatea porturilor dunărene nu mai sunt conectate la rețeaua națională de cale ferată, limitând în acest fel alternativele de acces al mărfurilor către porturi.

Tendențele pe piețele în care TTS (Grup) operează, precum și nivelul tarifării serviciilor TTS (Grup) sunt dificil de previzionat. Fluctuațiile potrivnice ale cererii pentru serviciile TTS (Grup), competiția crescută (din partea unor concurenți noi sau existenți), costurile crescute sau nesiguranța generală în piață pot avea un efect negativ semnificativ pentru activitatea TTS (Grup), pentru condițiile financiare, rezultatul operațiunilor și cu privire la prețul de tranzacționare al Acțiunilor.

1.2. O mare parte a activității TTS (Grup) este influențată direct și indirect de condițiile de navigație pe Dunăre

Activitatea TTS (Grup) este influențată în mod determinant, direct și indirect de condițiile de navigație de pe Dunăre. Fluctuațiile debitelor Dunării pot influența negativ factorul de încărcare a barjei (care este proporția de capacitate disponibilă care este utilizată). În particular, de-a lungul Dunării se află un număr de zone critice, unde adâncimea apei scade suficient de mult, în cazul debitelor reduse, în consecință activitatea TTS (Grup) putând fi perturbată de:

- reducerea și mai mult a cantității de marfă care poate fi încărcată în nave;
- un număr redus de barje într-un convoi;
- necesitatea de a naviga pe aceste sectoare barjă cu barjă, ceea ce crește timpul de transportare și consumul de combustibil;
- suspendarea activității până la ameliorarea condițiilor de navigație; și
- un risc extrem de ridicat de accidente ca urmare a avariilor mecanice ale vaselor.

Lucrări hidrotehnice de întreținere și de modernizare a șenalului navigabil pot reduce efectele negative ale debitelor reduse ale Dunării. Astfel de lucrări de infrastructură cad în sarcina statelor riverane și nu pot fi influențate de către Grup. De asemenea, apele Dunării pot îngheța, ceea ce restricționează navigația și afectează activitatea TTS (Grup). În cadrul lucrărilor de întreținere și modernizare, spargerea gheții este în sarcina statelor riverane și nu poate fi influențată de către Grup. TTS (Grup) se bazează pe autoritățile din statele relevante pentru menținerea condițiilor optime de navigație pe Dunăre.

Condițiile improprie de navigație pe Dunăre influențează indirect activitatea de operare portuară a TTS (Grup), atât în Constanța, cât și în porturile de la Dunăre. Condițiile improprie de navigație afectează volumul mărfurilor transportate și procesate în diverse porturi.

Condițiile improprie de navigație pe Dunăre influențează direct activitatea de transport fluvial și indirect activitatea de operare portuară a TTS (Grup), atât în Constanța, cât și în porturile de la Dunăre prin scăderea randamentului și majorarea costurilor. În consecință, aceste condiții improprie de navigație au un impact negativ asupra condițiilor financiare și rezultatului operațiunilor TTS (Grup).



1.3. Este posibil ca TTS (Grup) să nu își poată integra cu succes achizițiile recente sau viitoare sau să nu realizeze sinergii din astfel de achiziții.

TTS (Grup) s-a dezvoltat în parte prin achiziționarea unor alte afaceri. Ca parte a strategiei sale, este posibil ca TTS (Grup) să continue realizarea de achiziții, investiții, vânzări sau alianțe strategice, care însă pot să nu fie finalizate, sau, dacă sunt finalizate, pot să nu aducă TTS (Grup) beneficii sau rezultate pe măsura așteptărilor. Următoarele riscuri se pot naște din strategia de achiziție a TTS (Grup):

- este posibil să nu existe oportunități de achiziție în viitor;
- este posibil ca TTS (Grup) să se confrunte cu o competiție crescută pentru potențiale achiziții;
- este posibil ca TTS (Grup) să nu aibă acces la capital suficient pentru finanțarea potențialelor achiziții;
- este posibil ca TTS (Grup) să evalueze incorect valoarea oricărui candidat pentru achiziție;
- este posibil ca TTS (Grup) să nu realizeze oricare din beneficiile și sinergiile anticipate din oricare achiziție pe care o finalizează;
- este posibil ca TTS (Grup) să se confrunte cu multe dificultăți asociate integrării operațiunilor entităților achiziționate incluzând dezvoltarea controalelor financiare și a sistemelor informaționale necesare, care se pot dovedi costisitoare, dificil de întreținut și care consumă mult din timpul de administrare; și
- implementarea cu succes, integrarea achizițiilor și gestionarea riscurilor asociate pot pune presiuni semnificative asupra conducerii TTS (Grup) și asupra celorlalte resurse.

Este posibil ca achizițiile recente sau viitoare să nu îmbunătățească poziția competitivă a TTS (Grup) și pot avea, ca urmare a factorilor menționați mai sus, efecte semnificative negative asupra situației financiare, rezultatelor activităților și perspectivelor TTS (Grup), precum și asupra prețului de tranzacționare al Acțiunilor.

1.4. Baza de clienți a TTS (Grup) este importantă pentru veniturile acestuia și pierderea oricăruia dintre clienții importanți ai TTS (Grup) sau incapacitatea oricărui astfel de client de a plăti TTS (Grup) la timp sau de a plăti poate avea un impact negativ asupra activității TTS (Grup)

În 2020, TTS (Grup) a avut un număr de șase clienți care au generat fiecare între 6% și 11% din veniturile acestuia. TTS (Grup) poate fi afectat semnificativ, în mod negativ, în eventualitatea unui declin major în afacerile celor mai importanți clienți ai TTS (Grup) sau dacă prezentele relații pe care TTS (Grup) le are cu acești clienți se deteriorează semnificativ sau încetează în viitor, iar TTS (Grup) nu reușește să înlocuiască pierderile înregistrate în afaceri de pe urma acestor clienți.

Eșecul TTS (Grup) în ceea ce privește reînnoirea, creșterea prețului sau renegocierea cu succes a unor contracte poate conduce la o reducere în volumul de cumpărare al clienților și la pierderi în veniturile TTS (Grup). În plus, piața în care este prezent TTS (Grup) este una competitivă, iar clienții pot încerca să își renegocieze relațiile cu furnizorii de servicii sau chiar să îi înlocuiască, pentru a obține economii la costuri și alte beneficii. În plus, este posibil ca acești clienți să nu continue solicitarea de servicii TTS (Grup) la volumul înregistrat în prezent sau chiar să nu le mai solicite deloc.

Materializarea oricăruia din riscurile de mai sus poate avea efecte semnificative negative asupra afacerilor TTS (Grup), situației financiare și rezultatelor activităților.

1.5. Activitatea TTS (Grup) poate fi afectată negativ dacă nu reușește să obțină sau să își reînnoiască licențele necesare, dacă nu îndeplinește condițiile stabilite prin licențele acordate sau nu reușește să mențină certificate pentru a presta servicii anumitor clienți

Activitatea TTS (Grup) în România și în regiune depinde de valabilitatea continuă a licențelor sau autorizațiilor societăților din TTS (Grup), de emiterea de noi licențe sau autorizații către acestea și de îndeplinirea de către membrii TTS (Grup) a condițiilor prevăzute în aceste acte de autorizare. La data Prospectului, TTS (Grup) deține și respectă în aspectele materiale, toate licențele principale pentru desfășurarea activității sale. Conformarea TTS (Grup) la cerințele impuse de către autorități poate fi costisitoare și se poate întinde pe o perioadă extinsă de timp. Aceste costuri sau termene lungi pot fi considerabile și pot avea un impact asupra începerii și continuării activității relevante.

Autorizațiile de mediu sau autorizațiile de gospodărire a apelor deținute de TTS (Grup) necesită revizuirea lor periodică. Aceste autorizații prevăd obligația TTS (Grup) de a monitoriza calitatea mediului înconjurător prin raportarea către autorități a buletinelor de analiza cu privire la apele și uleiurile uzate, deșeurile produse ori nivelul de zgomot înregistrat. Dacă TTS (Grup) nu respectă orice aspect al obligațiilor conținute de autorizații, activitatea TTS (Grup) poate fi suspendată sau întreruptă. La data Prospectului TTS (Grup) deține toate autorizațiile de mediu necesare sau este în curs de obținere a acestora.

Dacă se impun modificări semnificative ale licențelor sau autorizațiilor TTS (Grup), este posibil ca aceste modificări să determine realizarea unor investiții semnificative pentru conformare. Ca urmare, în special dacă respectivele cheltuieli nu au fost bugetate, activitatea TTS (Grup) poate fi afectată negativ.

Licențele și autorizațiile de care TTS (Grup) depinde pot să nu fie eliberate sau reînnoite. Este posibil ca licențele și autorizațiile care trebuie eliberate sau reînnoite să nu fie eliberate sau reînnoite în timp util sau pot stabili anumite condiții care să limiteze capacitatea TTS (Grup) de a-și desfășura activitatea sau de a face acest lucru într-un mod profitabil. Este posibil ca valoarea costurilor cerințelor de conformitate impuse să fie mai mare decât suma prevăzută în buget. O astfel de situație poate apărea în special dacă dispozițiile legale care afectează în mod semnificativ operațiunile TTS (Grup) se modifică, devenind mai stricte în viitor ori sunt înlocuite de dispoziții noi, semnificativ diferite de cele anterior în vigoare.

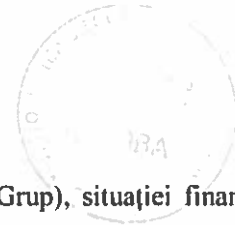
Oricare din sau toate aceste riscuri pot limita capacitatea TTS (Grup) de a obține, menține sau de a își reînnoi autorizațiile și licențele necesare. În consecință acest fapt poate avea efecte adverse importante asupra afacerilor, situației financiare și rezultatelor operaționale ale TTS (Grup).

1.6. Succesul TTS (Grup) depinde de conducerea sa superioară și de alți angajați-cheie

TTS (Grup) depinde de conducerea sa superioară și de alți angajați-cheie, precum echipajele și căpitaniii navelor. Pierderea oricărui dintre membrii conducerii sale superioare sau a altor angajați-cheie poate afecta semnificativ în mod negativ afacerile TTS (Grup), situația financiară și rezultatele obținute din activitățile desfășurate. Mai mult, există o concurență intensă pentru angajații calificați din România. Pierderea unor angajați calificați, în special a personalului navigant (comandanți, mecanici) sau incapacitatea de a atrage, menține sau motiva membrii din conducerea superioară sau alți angajați-cheie poate să aibă efecte negative semnificative asupra afacerilor TTS (Grup), situației financiare și rezultatelor obținute din activități.

1.7. TTS (Grup) este expus la riscuri generate de utilizarea tehnologiei informației (IT) în operațiunile sale

TTS (Grup) folosește sisteme IT în activitatea sa operațională, în principal pentru planificarea și urmărirea activității, programare, control și asigurarea calității, înregistrarea comenzilor și pentru ținerea contabilității. Funcționarea deficiente a sistemelor IT ale TTS (Grup), precum și eventuale atacuri externe asupra sistemelor IT ar putea conduce la dificultăți în ceea ce privește desfășurarea normală a activității. Materializarea oricărui dintre



aceste riscuri ar putea avea efecte negative semnificative asupra afacerilor TTS (Grup), situației financiare și rezultatelor operaționale.

1.8. Acoperirea furnizată de asigurarea TTS (Grup) ar putea fi insuficientă pentru acoperirea pierderilor efective ale TTS (Grup)

Cu excepția situațiilor particulare, TTS (Grup) nu are încheiate polițe de asigurare pentru riscuri care sunt în mod uzual asigurate pe anumite piețe vestice, precum accidente majore, încetarea activității și creditul comercial. Astfel, nu pot exista asigurări că polițele de asigurare actuale ale TTS (Grup) ar fi suficiente pentru a acoperi toate pierderile TTS (Grup) în aceeași măsură în care acest lucru se întâmplă în mod uzual pe anumite piețe vestice mai dezvoltate.

TTS (Grup) nu are încheiate, în general, asigurări de răspundere civilă față de terți, cu excepția celor impuse prin lege. Nu există nicio asigurare că TTS (Grup) nu va răspunde față de terți pentru accidente care afectează marfa transportată de TTS (Grup) sau manipulată la terminalele acestuia. Dacă ar interveni un eveniment neasigurat și TTS (Grup) nu ar putea transfera costurile și cheltuielile părților responsabile pentru respectivul eveniment, este posibil ca TTS (Grup) să trebuiască să efectueze plăți semnificative pentru care TTS (Grup) nu ar fi despăgubit, ceea ce ar avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare, rezultatului activităților, perspectivelor TTS (Grup) și asupra prețului de tranzacționare al Acțiunilor.

Pe piețele pe care operează TTS (Grup), pot interveni accidente sau deteriorări ale mărfurilor transportate. Anumite asigurări nu oferă acoperire completă pentru acestea, precum situațiile în care navele nu sunt în bună stare de navigare sau flota nu este întreținută tehnic satisfăcător pe durata perioadei de asigurare. Orice astfel de accidente ar putea avea impact asupra primelor TTS (Grup) plătitabile în baza unei polițe, costului de reînnoire sau posibilității de reînnoire. TTS (Grup) nu poate asigura pe viitor reînnoirea polițelor de asigurare în aceeași termeni.

1.9. Litigiul cu Plohod Valentin ar putea avea un impact negativ asupra participației Societății la capitalul social al Canopus Star și, ca urmare, asupra operațiunilor în Portul Constanța

TTS (Grup) desfășoară activități importante în Portul Constanța, parte din acestea fiind prin participația sa în Canopus Star. În particular, Canopus Star desfășoară activități specifice de manipulare și depozitare de cereale într-un terminal dedicat din Portul Constanța. Societatea, Canopus Star și Transfer International Spedition S.R.L. (care este un fost acționar al Canopus Star care și-a vândut întreaga participație către Cargill Agricultura SRL) sunt în litigiu cu dl Plohod Valentin. Plohod Valentin a formulat o acțiune prin care solicită instanței, printre altele, constatarea nulității absolute a trei hotărâri ale adunării generale a acționarilor Canopus Star din 2003, 2004 și 2005. Prin aceste hotărâri s-a aprobat achiziționarea de către Societate și un alt membru al TTS (Grup) a acțiunilor acestora în Canopus Star. La data Prospectului, atât prima instanță cât și instanța de apel, Curtea de Apel Constanța, au respins acțiunea formulată de dl. Plohod. Împotriva hotărârii curții de apel dl. Plohod Valentin poate formula recurs în termen de 30 de zile de la data comunicării hotărârii (a se vedea "*Activitatea TTS (Grup) – Proceduri judiciare și de arbitraj*"). O decizie în defavoarea Societății ar putea avea drept consecință anularea sau reducerea participației acesteia în Canopus Star pentru care este posibil să nu fie despăgubită. Dacă este pronunțată o hotărâre nefavorabilă, TTS (Grup) este expus și la plata unor daune materiale către Plohod Valentin. Reducerea sau pierderea participației sau daunele acordate ar putea afecta negativ activitatea TTS (Grup) în Portul Constanța și în general afecta activitatea acestuia, situația financiară și rezultatele operaționale, precum și prețul de tranzacționare al Acțiunilor.

1.10. Fluctuațiile ratei de schimb pot afecta activitatea TTS (Grup)

În ultimii zece ani, moneda RON a fluctuat în mod semnificativ în raport cu moneda Euro, dolarul american și alte monede. Deși TTS (Grup) își desfășoară activitatea în România și întocmește situațiile financiare consolidate

în RON, TTS (Grup) vinde servicii ale căror prețuri sunt în mod obișnuit stabilite prin raportare la prețuri de referință în moneda Euro sau în alte monede, în timp ce anumite cheltuieli ale TTS (Grup) sunt efectuate în RON.

TTS (Grup) este expus la riscurile valutare dacă există un dezechilibru între monedele în care sunt realizate vânzările și achizițiile și în care sunt denominate împrumuturile și moneda funcțională a TTS (Grup). Moneda funcțională a TTS (Grup) este Leul (RON).

În plus, anumite datorii ale TTS (Grup) sunt stabilite în moneda Euro sau în alte monede. În mod corespunzător, orice depreciere a monedei naționale în fața monedei Euro sau a altor monede de referință poate rezulta într-o pierdere pentru TTS (Grup) și poate avea un efect negativ asupra afacerii TTS (Grup), condițiilor financiare și rezultatelor operaționale, precum și asupra prețului de tranzacționare a Acțiunilor.

1.11. TTS (Grup) este supus unei game variate de legi și reglementări specifice navigației fluviale, precum și unor convenții internaționale și respectarea acestora ar putea să o expună unor costuri semnificative.

Activitatea de transport naval este reglementată de la construcția navelor până la regimul autorizațiilor de operare, impunând operatorilor restricții stricte și costuri semnificative. Legile și reglementările de mediu, sănătate și securitate la care TTS (Grup) este supus impun standarde din ce în ce mai stricte cu privire la, printre altele, emisiile atmosferice, depozitarea, tratarea și evacuarea deșeurilor, utilizarea și manipularea materialelor toxice sau periculoase, remedierea contaminării mediului și cu privire la condițiile de lucru ale angajaților TTS (Grup). Preocuparea pentru aspectele care țin de protecția mediului se translatează în cerințe de reglementare din ce în ce mai stricte și care pot determina pe viitor cheltuieli de investiții majore pentru conformare.


Respectarea cerințelor de mai sus ar putea avea ca rezultat cheltuieli semnificative. Dacă o navă nu își păstrează clasa sau care nu trece de orice verificare anuală, intermediară sau specială, aceasta nu va putea să opereze între porturi și va fi inutilizabilă.

TTS (Grup) a obținut autorizațiile relevante necesare desfășurării activității și intenționează să procedeze astfel și în viitor. Există totuși riscul ca unele avize/autorizații să nu fi fost obținute sau să nu fie obținute în viitor datorită faptului că reglementările naționale, internaționale și europene care reglementează activitatea TTS (Grup) au un grad ridicat de complexitate, fiind susceptibile de modificări la intervale scurte de timp. Fără autorizările necesare TTS (Grup) este expus unor sancțiuni financiare, precum și afectării reputației, întreruperii totale sau parțiale a activității, fiecare dintre acestea putând avea un efect negativ asupra activității TTS (Grup), asupra condițiilor financiare și asupra prețului de tranzacționare a Acțiunilor.

1.12. Efectele pandemiei COVID-19 ar putea afecta negativ activitatea TTS (Grup)

În data de 16 martie 2020, pe teritoriul României a fost instituită starea de urgență, înlocuită apoi de starea de alertă în data de 18 mai 2020 care este în vigoare și la data prezentului Prospect. Măsurile adoptate de autoritățile publice în perioada stării de urgență și a celei de alertă au drept scop prevenirea și controlul infecțiilor cu coronavirusul SARS-CoV-2 "COVID-19" și includ, fără a se limita la: suspendarea activității anumitor operatori economici, instituirea unor măsuri specifice pentru organizarea activității în spații închise, restricții de circulație, obligații de carantinare / izolare individuală, instituirea colectivă a carantinei în localități și zone geografice în anumite condiții, restricții sau măsuri speciale aplicabile desfășurării transportului rutier, naval, intern și internațional.

Până la această dată, pandemia COVID-19 a afectat grav un număr mare de sectoare economice din România, iar măsurile de limitare a răspândirii bolii au generat blocaje în lanțurile de ofertă și contracția puternică a cererii, toate acestea generând un nivel mare de incertitudine privind dinamica evoluțiilor economice viitoare, care a dus la volatilități crescute pe pietele financiare și ajustări semnificative ale prețurilor activelor financiare.



Banca Națională a României în raportul său asupra stabilității financiare din iunie 2020 a avertizat cu privire la perspectiva de amplificare a cinci riscuri sistemice în perioada următoare: (a) creșterea incertitudinii la nivel global și reducerea rapidă a încrederii investitorilor în economiile emergente, (b) deteriorarea echilibrelor macroeconomice interne, inclusiv din perspectiva structurii și a costurilor de finanțare a deficitului bugetar, (c) riscul privind cadrul legislativ incert și impredictibil în domeniul financiar-bancar, (d) riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental și (e) riscul privind accesul la finanțare al economiei reale.

Până la această dată, activitățile și poziția financiară a TTS (Grup) nu au fost afectate major de efectele pandemiei COVID-19. Cu toate acestea, impactul efectelor pandemiei, inclusiv al măsurilor întreprinse intern sau impuse de autorități asupra activității operatorilor economici care nu au fost încă afectați semnificativ, în mod direct, s-ar putea contura abia la sfârșitul anului 2021, odată ce economia reală va absorbi consecințele pandemiei. Spre exemplu, amplificarea riscului incertitudinii cadrului legislativ în domeniul financiar-bancar ar putea avea efecte negative majore asupra capacității de creditare a instituțiilor de credit. De asemenea, incertitudinea la nivel global asupra evoluției economice, cumulată cu degradarea condițiilor macroeconomice la nivel intern ar putea modifica semnificativ perspectivele TTS (Grup) asupra evoluției lichidităților, prin accentuarea riscului de neîncasare a creanțelor datorate entităților din TTS (Grup) din cauza scăderii nivelului de lichidități sau al inițierii procedurilor de insolvență a debitorilor. De asemenea, veniturile generate de TTS (Grup) ar putea fi afectate în mod semnificativ de anumite măsuri ce pot fi impuse de autorități pe perioada stării de alertă sau a stării de urgență, precum izolarea / carantinarea individuală sau restricționarea numărului angajaților care își pot desfășura activitatea în cadrul unei unități, închiderea temporară a unui port, carantinarea zonei geografice, restricții cu privire la transportul materiilor prime / produselor finite.

Toate cele prezentate de mai sus sunt de natura a avea un impact semnificativ asupra situației financiare și asupra operațiunilor TTS (Grup).

1.13. Activitățile de transport fluvial pot provoca accidente care au drept consecință daune substanțiale care pot afecta operațiunile și reputația TTS (Grup)

Activitățile de transport fluvial sunt afectate de riscuri specifice. Acestea includ, fără a se limita la:

- riscul de naufragiu;
- incendii și explozii la bordul navelor;
- ciocniri de vase;
- accidente cu efecte asupra mediului;
- accidente implicând bunuri periculoase;
- pierderi sau avarieri ale mărfurilor transportate; și
- întreruperi ale activității cauzate de probleme mecanice sau de erori umane, de acte de terorism, piraterie, război, lovituri de stat, sabotaje, dezastre naturale, condiții meteorologice nefavorabile și operațiuni de căutare și salvare.

Aceste riscuri specifice pot avea ca și consecințe, printre altele:

- răniri de persoane sau pierderi de vieți omenești;
- pierderi de bunuri;
- amenzi sau alte sancțiuni din partea autorităților;
- pierderi de autorizații sau licențe;
- pierderi de clienți;
- un cost mai mare al asigurărilor; sau
- afectarea reputației TTS (Grup).

Drept urmare, riscurile menționate mai sus, care se poate să nu fie deloc asigurate sau să fie asigurate inadecvat, pot avea un efect negativ asupra activităților TTS (Grup), asupra condițiilor financiare și asupra prețului de tranzacționare al Acțiunilor.

2 Riscuri legale și de reglementare

2.1 Sistemele juridice și judiciare de pe unele piețe în care TTS (Grup) își desfășoară activitatea sunt mai puțin dezvoltate decât cele din alte țări europene

Sistemele judiciare din România și Ungaria sunt mai puțin dezvoltate decât cele ale altor țări europene. Dreptul comercial, al concurenței, al pieței de capital, legea societăților, legea insolvenței și alte ramuri de drept din aceste țări sunt domenii relativ noi și în continuă dezvoltare ca nivel de sofisticare. Ca atare, este posibil ca legile și reglementările existente în România și Ungaria să fie aplicate în mod inconsecvent sau interpretate într-un mod restrictiv și neorientate către afaceri, deopotrivă de către autoritățile îndrituite să verifice conformarea cu prevederile legale, dar și de către instanțele de judecată.

Sistemul judiciar din România poate înregistra uneori întârzieri considerabile în soluționarea dosarelor, prin urmare este dificil de obținut remedii legale în timp util. Punerea în aplicare a hotărârilor judecătorești se poate dovedi dificilă, în special în cazul în care hotărârile respective pot duce la închiderea societăților sau la pierderea unor locuri de muncă. Această lipsă de certitudine juridică și incapacitatea de a face uz de căi de atac legale eficiente în timp util pot avea un efect negativ asupra activității TTS (Grup) și, de asemenea, pot face dificilă soluționarea oricăror pretenții pe care investitorii în Acțiuni le pot avea.

2.2 Investitorii s-ar putea să nu poată să inițieze o procedură jurisdicțională sau să pună în executare hotărâri judecătorești străine împotriva TTS (Grup) sau a bunurilor TTS (Grup) în jurisdicțiile în care acesta își desfășoară activitatea sau în care au reședința administratorii săi executivi

Prezența TTS (Grup) în afara Statelor Unite și a Marii Britanii poate limita căile legale de acțiune pe care investitorii în Acțiuni le pot avea împotriva Societății. Societatea este înființată în conformitate cu legile României și aproape toate filialele sale sunt înființate în conformitate cu legile din România. Toți administratorii TTS (Grup) și persoanele cu funcții executive au reședința în afara Statelor Unite și a Marii Britanii, în principal în România. Toate sau o parte substanțială a activelor TTS (Grup) și ale activelor administratorilor și persoanelor cu funcții executive din cadrul TTS (Grup) se află în afara Statelor Unite și Marii Britanii, în principal în România.

Legea română poate face dificilă punerea în executare a hotărârilor judecătorești obținute împotriva TTS (Grup) în fața instanțelor străine. În plus, investitorii s-ar putea să nu fie în măsură să inițieze proceduri jurisdicționale împotriva administratorilor TTS (Grup) sau TTS (Grup) în Statele Unite ale Americii sau să pună în executare hotărâri judecătorești obținute în fața instanțelor din Statele Unite ale Americii împotriva administratorilor TTS (Grup) sau TTS (Grup) bazate pe dispozițiile privind răspunderea civilă din legile federale americane privind valorile mobiliare. Este neclar dacă acțiunile în răspundere civilă bazate exclusiv pe dispoziții din legile federale americane privind valorile mobiliare pot fi puse în executare în afara Statelor Unite. Orice acțiune de punere în executare în fața unei instanțe din afara Statelor Unite va fi supusă respectării cerințelor procedurale aplicabile impuse de legislația națională în vigoare, inclusiv condiția ca hotărârea judecătorească să nu încalce ordinea publică a jurisdicției aplicabile, precum și cerințele referitoare la declanșarea de proceduri judiciare.

3 Riscuri legate de investiții în România, ca piață emergentă

3.1. Economia României este mai vulnerabilă la fluctuațiile economice globale decât piețele dezvoltate

Economia României este vulnerabilă la recesiune și încetinirea creșterii economice la nivel global. Impactul evoluțiilor economice globale este adesea resimțit mai puternic pe piețele emergente, cum ar fi România sau



Ungaria, decât pe piețele mature. Așa cum s-a întâmplat și în trecut, crizele economice globale ar putea reduce investițiile străine în țările în care operează TTS (Grup), iar economiile acestora s-ar putea confrunta cu probleme grave de lichiditate care le-ar putea determina, printre altele, să majoreze impozitele sau să impună noi impozite sau să adopte alte măsuri cu impact major asupra cadrului de reglementare. Viitoarea direcție economică a României, mai ales în contextul special generat de Covid-19, va fi determinată de eficiența măsurilor economice, financiare și monetare întreprinse de Guvern și de evoluțiile de reglementare și politice.

O eventuală dificultate a TTS (Grup) de a opera eficient în contextul măsurilor economice, financiare și monetare în schimbare luate de guvernele respective, sub imperiul evoluțiilor fiscale, juridice, de reglementare și politice, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra situației financiare și asupra operațiunilor sale.

3.2. Dificultățile României în legătură cu integrarea în Uniunea Europeană pot avea un efect negativ asupra operațiunilor și situației financiare a TTS (Grup)

România a intrat în Uniunea Europeană în ianuarie 2007. Ca parte a procesului de aderare, Uniunea Europeană a stabilit o serie de măsuri pentru România pentru a respecta cerințele de bază ale apartenenței la UE. Comisia Europeană a primit sarcina de a monitoriza progresele realizate de România, prin emiterea de rapoarte anuale de conformitate. Raportul Comisiei Europene privind Mecanismul de Cooperare și Verificare al României, publicat la finalul anului 2019 a constatat o involuție față de progresele înregistrate în anii precedenți și faptul că România nu a pus în aplicare recomandările formulate în noiembrie 2018. Acest raport include și o serie de recomandări care presupun luarea unor măsuri concrete, de ordin legislativ și administrativ menite, printre altele, să consolideze independența sistemului judiciar și să îmbunătățească funcționarea acestuia.

Comisia Europeană s-a concentrat pe aceste aspecte în monitorizarea României în 2020, aspecte care vor fi avute în vedere și în 2021 și furnizează sprijin continuu pentru a ajuta România să îndeplinească obiectivele Mecanismului de Cooperare și Verificare. Dacă România nu își îndeplinește obligațiile de membru, ar putea fi supusă unor sancțiuni ale UE, care ar putea avea un efect negativ asupra economiei românești, ceea ce ar putea avea, în consecință, un efect negativ asupra operațiunilor TTS (Grup).

3.3. Conflictul social și militar sau instabilitatea politică din regiunea în care TTS (Grup) își desfășoară operațiunile pot avea un efect negativ asupra activității TTS (Grup)

Țările în care TTS (Grup) își desfășoară activitățile de transport au cunoscut perioade de schimbări politice și sociale substanțiale. Efectele instabilității politice sau a unor conflicte sociale și, eventual, militare sunt, în mare măsură, imprevizibile, dar pot include o scădere a investițiilor viitoare sau înstrăinarea activelor de către investitorii calificați cauzate de incertitudine, un declin al indicatorilor macroeconomici sau o volatilitate accentuată a acestora cu impact direct asupra cererii de servicii furnizate de TTS (Grup) și a condițiilor de furnizare a acestor servicii.

Astfel de evoluții neprevăzute în România sau țările în care TTS (Grup) își desfășoară activitatea ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra performanțelor administrative guvernamentale, asupra condițiilor macroeconomice generale și asupra mediului de afaceri din România, de natură să influențeze negativ, în măsură semnificativă activitatea și rezultatele operațiunilor TTS (Grup).

3.4. Corupția ar putea crea un climat de afaceri dificil în România și în regiune

Corupția este unul dintre riscurile principale cu care se confruntă companiile ale căror operațiuni se desfășoară în România, Ungaria și în regiune. Mass-media de la nivel internațional și local, precum și organizațiile internaționale, au emis numeroase rapoarte de alertă cu privire la nivelul corupției din România și Ungaria. Spre exemplu, Indicele de Percepție a Corupției din 2020 al Transparency International, care evaluează datele privind corupția din 180 de țări din întreaga lume și le evaluează pe o scară de la 100 (cel mai puțin coruptă) la 0 (cea mai coruptă), a clasat România la un scor de 44, cel mai mic scor din UE, la egalitate cu Ungaria și Bulgaria. Ca

perspectivă de ansamblu scorul mediu al țărilor evaluate este 43, în vreme ce mai mult de două treimi din țările evaluate înregistrează un punctaj mai mic de 50. Totodată cel mai mare punctaj înregistrat de vreuna din țările evaluate (respectiv Danemarca și Noua Zeelandă) este 88.

Cu toate că este dificil să se prevadă toate efectele corupției asupra operațiunilor TTS (Grup), acestea pot încetini, printre altele, obținerea autorizațiilor de funcționare necesare TTS (Grup). Prin urmare, corupția ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, operațiunilor și a situației financiare a TTS (Grup) și asupra prețului de tranzacționare al Acțiunilor.

3.5. O scădere a ratingurilor de credit de către o agenție internațională de rating ar putea avea un impact negativ asupra activității TTS (Grup)

Datoria pe termen lung în monedă străină și națională a României are în prezent ratingul BBB - atribuit de S&P, Baa 3, atribuit de Moody's și BBB- de Fitch. Ratingul României ar putea scădea în viitor dacă riscurile semnalate de agențiile de rating nu sunt administrate corespunzător prin stabilizarea și consolidarea poziției bugetare după recesiunea indusă de Covid-19.

Orice modificări negative ale ratingurilor de credit ale României pentru datoria internă sau externă efectuate de către aceste agenții internaționale de rating sau de către agenții similare pot avea un impact negativ semnificativ asupra capacității de a atrage finanțări suplimentare, asupra ratelor dobânzilor și altor condiții comerciale în care această finanțarea este disponibilă.

4 Riscuri referitoare la Acțiuni

4.1. Este posibil ca Acțiunile să nu fie admise sau menținute la tranzacționare pe Bursa de Valori București

BVB aprobă admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe Piața Reglementată administrată de BVB după verificarea respectării cerințelor pentru admitere. Societatea intenționează să întreprindă toate măsurile necesare pentru a se asigura că Acțiunile vor fi admise la tranzacționare pe Piața Reglementată administrată de BVB cât mai curând posibil, după închiderea Ofertei. Nu există nicio garanție că Acțiunile vor fi admise la tranzacționare pe Piața Reglementată administrată de BVB sau că admiterea la tranzacționare nu se va realiza la o altă dată decât cea estimată. Dacă Acțiunile nu sunt admise la tranzacționare pe Piața Reglementată administrată de BVB, prețul Acțiunilor și capacitatea de a le transfera ar fi afectate semnificativ.

ASF este abilitată să suspende tranzacționarea valorilor mobiliare sau să solicite BVB să suspende tranzacționarea valorilor mobiliare ale unei societăți listate pe BVB, dacă Societatea nu respecta reglementările pieței de capital sau dacă se consideră că situația emitentului este de așa natură încât tranzacționarea ar fi în detrimentul investitorilor. În consecință, nu există nicio garanție că tranzacționarea Acțiunilor nu va fi suspendată. Orice suspendare a Acțiunilor de la tranzacționare poate avea un efect negativ asupra prețului de tranzacționare al Ofertei și ar afecta transferul Acțiunilor.

Mai mult decât atât, dacă Societatea nu îndeplinește anumite cerințe sau obligații prevăzute de legislația pieței de capital sau dacă se consideră că, din cauza unor circumstanțe speciale, nu se poate menține o piață ordonată, Acțiunile pot să fie retrase de la tranzacționarea pe piață. Nu există nicio garanție că o astfel de retragere de la tranzacționare a Acțiunilor nu va avea loc.

4.2. Este posibil ca piața Acțiunilor după Ofertă și admiterea acestora la tranzacționare pe BVB să nu fie lichidă

Anterior admiterii la tranzacționare, nu a existat nicio piață de tranzacționare pentru Acțiuni. Deși am solicitat BVB admiterea la tranzacționare, nu putem oferi nicio asigurare că se va dezvolta o piață lichidă de



tranzacționare pentru Acțiuni sau că, dacă aceasta se va dezvolta, se va menține pe viitor. Prin urmare, lichiditatea pieței Acțiunilor este incertă și imprevizibilă.

Este posibil ca Prețul Final de Ofertă agreat între Acționarii Vanzători și Intermediar să fie mai mare sau mai mic decât prețul de piață al Acțiunilor ulterior admiterii acestora la tranzacționare pe BVB. Piețele administrate de BVB sunt în general mai puțin lichide decât cele administrate de alte burse pe care investitorii dețin acțiuni. Investitorii vor avea în vedere că prețul de piață al Acțiunilor ar putea scădea sub Prețul Final de Ofertă după admiterea Acțiunilor la tranzacționare.

4.3. Prețul de piață al Acțiunilor ar putea fi afectat de vânzările unor pachete substanțiale de acțiuni pe piețele pe care se tranzacționează

Vânzarea sau posibilitatea de vânzare a unui număr substanțial de Acțiuni ulterior Ofertei ar putea avea un efect nefavorabil semnificativ asupra prețului de tranzacționare al Acțiunilor și ar putea afecta posibilitatea Societății de a atrage capital suplimentar prin oferte viitoare de valori mobiliare. Acționarii Vanzători se vor afla sub incidența interdicțiilor de înstrăinare care restricționează vânzările de Acțiuni sau valori mobiliare convertibile sau care pot fi convertite în Acțiuni, direct sau indirect, fără acordul Intermediarului, Swiss Capital, până la expirarea unei perioade de cel puțin 180 de zile de la Data Decontării. După expirarea perioadei de restricție, Acționarii Vanzători au dreptul de a vinde Acțiunile în mod discreționar. În plus, ofertele de capital ulterioare ale Societății pot reduce procentul de dețineri al actualilor acționari ai Societății.

4.4. Volatilitatea Acțiunilor poate avea un impact nefavorabil asupra deținătorilor acestor acțiuni.

Prețul de piață al Acțiunilor poate fi volatil și înregistra fluctuații semnificative. Scăderile de preț pot rezulta dintr-o varietate de factori, incluzându-i, dar fără a se limita la, pe cei la care se face referire în "*Factorii de risc*", precum și pe următorii factori:

- variațiile de la perioadă la perioadă ale rezultatelor operaționale sau modificări ale estimărilor veniturilor sau profitului de către TTS (Grup), făcute de participanți în acest sector sau analiști financiari;
- fuziuni, achiziții și parteneriate strategice incluzând Societatea, TTS (Grup) sau concurenții acestuia;
- modificări în condițiile pieței și modificări de reglementare;
- media nefavorabilă sau speculații despre TTS (Grup);
- volatilitatea generală a prețului acțiunii pe BVB.

În consecință, este posibil ca dacă oricare dintre acești factori se materializează să se înregistreze o scădere considerabilă a prețului de piață al Acțiunilor.

4.5. Este posibil ca Societatea să nu distribuie dividende în viitor

Acționarii Societății decid dacă să distribuie dividende. Deși Societatea intenționează să asigure acționarilor o rentabilitate competitivă pe perioada ciclului de afaceri, inclusiv prin plata unui dividend crescător și își propune să crească în fiecare an valoarea dividendului sau cel puțin să îl mențină la nivelul din anul anterior, în concordanță cu performanța financiară și necesarul de investiții, având în vedere soliditatea financiară pe termen lung a Societății, este posibil ca de la an la an, acționarii să decidă să nu distribuie dividende, în funcție de, dar fără a se limita la, următorii factori:

- a) profitul distribuibil al Societății

- b) planurile investiționale sau alte nevoi de capital ale TTS (Grup);
- c) restricțiile din contractele încheiate de Societate precum ponderile valorii nete din contractele de împrumut;
- d) condiții economice generale; și
- e) alți factori pe care administratorii și acționarii îi consideră importanți privind distribuirea de dividende.

Nu există nicio garanție că Societatea va distribui sau va plăti dividende în viitor. Dacă dividendele nu sunt plătite în viitor, aprecierea capitalului, dacă există, al Acțiunilor ar fi singura sursă de câștig a investitorilor.

4.6. Pachetele unor deținători de Acțiuni ar putea fi diluate, dacă aceștia nu își exercită dreptul de preferință la majorarea capitalului social al Societății

Societatea poate căuta să atragă finanțare pentru a finanța achiziții viitoare sau alte oportunități de creștere, poate emite acțiuni în legătură cu planuri de opțiuni sau stimulente privind acțiunile sau poate atrage finanțare în scopul reducerii gradului de îndatorare. În aceste scopuri și în alte scopuri, este posibil ca acționarii să decidă majorarea capitalului social al Societății. Acționarii au un drept de preferință la subscrierea acțiunilor nou emise de Societate, putând astfel să își majoreze participația în Societate. Este posibil ca acționarii să nu își poată exercita dreptul de preferință din cauza insuficienței fondurilor sau din cauza unor restricții statutare sau legale aplicabile acestora în jurisdicția în care își au sediul. În acest caz este posibil ca participațiile acestora să fie diluate.

4.7. Deținătorii de acțiuni din afara României pot fi afectați de riscul de schimb valutar

Prețul Acțiunilor pe piața BVB și orice potențiale dividende pe care Societatea le poate distribui sunt denominate în RON. Investițiile investitorilor ce utilizează ca valută de referință altă monedă decât RON sunt expuse riscului valutar. Orice depreciere a RON, în raport cu astfel de valute, va reduce valoarea investiției în Acțiuni sau valoarea oricăror potențiale dividende distribuite de Societate.

4.8. Drepturile acționarilor minoritari pot diferi de așteptările investitorilor străini

Societatea este înființată și funcționează conform legilor din România. Drepturile acționarilor sunt guvernate de Actul Constitutiv al Societății și de legea română. Aceste drepturi, inclusiv drepturile acționarilor minoritari, precum și alte aspecte care afectează aceste drepturi, pot diferi în România de cele din alte jurisdicții și capacitatea unui investitor de a-și exercita astfel de drepturi poate fi limitată. A se vedea "*Descrierea capitalului social*".





INFORMAȚII IMPORTANTE CU PRIVIRE LA PREZENTUL PROSPECT

CITIȚI ACEST ANUNȚ ÎNAINTE DE A CITI MAI DEPARTE!

În cazul în care aveți orice fel de îndoială cu privire la conținutul acestui document, atunci trebuie să vă adresați intermediarului dumneavoastră, bancherului, avocatului, contabilului sau consultantului financiar precum și altor consilieri cu privire la aspectele juridice, fiscale, comerciale, financiare și pentru alte servicii de consultanță în legătură cu subscrierea sau cumpărarea Acțiunilor Oferite. Prețul Acțiunilor și venitul încasat de pe urma vânzării lor poate scădea, la fel de bine cum poate crește.

TTS și, după caz, fiecare dintre Acționarii Vanzători, aceștia din urmă doar pentru informațiile cu privire la sine, își asumă responsabilitatea pentru informațiile cuprinse în prezentul Prospect. Societatea și Acționarii Vanzători, respectiv Alexandru – Mircea Mihăilescu, Ion Stanciu, Viorel Ștefan, Peter Hungerbuhler, Constantin Hârțan, Petru Ștefanuț, Aurel-Florin Moldoveanu, Daniel Ștefan Jancovschi, Silviu-Cătălin Petrea, Antonio-Gabriel Stoean, Daniela-Camelia Simion, Mihaela-Aurelia Cismek, Mihaela Miron și Florin Alexandrescu, aceștia din urmă exclusiv cu privire la sine, declară că din cunoștințele deținute de aceștia, luând toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că astfel este cazul, informațiile cuprinse în prezentul Prospect sunt conforme cu realitatea și Prospectul nu conține omisiuni susceptibile să îi afecteze semnificația. Nici Societatea, nici vreunul dintre Acționarii Vanzători și nici Intermediarul nu face nicio declarație vreunui deținător sau cumpărător ori subscriitor de Acțiuni Oferite cu privire la legalitatea unei investiții în Acțiunile Oferite realizate de respectivul deținător, cumpărător sau subscriitor în baza legislației relevante care reglementează investițiile sau a unei legislații similare.

Swiss Capital S.A. ("Intermediarul") acționează în legătură cu Oferta exclusiv în interesul Acționarilor Vanzători și nu acționează pentru nimeni altcineva și nu va fi ținut responsabil în fața niciunei alte persoane pentru asigurarea protecției oferite clienților lor sau pentru oferirea de consultanță în legătură cu Oferta. Intermediarul nu își asumă, în nicio situație, responsabilitatea cu privire la conținutul prezentului document și nu oferă nicio declarație sau garanție cu privire la exactitatea, integralitatea sau suficiența informațiilor furnizate în prezentul document.

Nicio persoană nu este autorizată să ofere orice fel de informație sau să facă orice declarație în legătură cu Oferta sau cu vânzarea de Acțiuni Oferite, altele decât cele conținute de prezentul Prospect iar, în situația în care au fost date sau făcute, nu poate fi invocat faptul că astfel de informații sau declarații au fost autorizate de către Societate, Acționarii Vanzători sau de Intermediar. Prezentul Prospect este publicat de către Societate și de Acționarii Vanzători exclusiv în scopul de a permite unui potențial investitor să decidă cu privire la cumpărarea Acțiunilor Oferite și de admitere la tranzacționare a Acțiunilor pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București. Nu există nicio declarație sau garanție, expresă sau implicită, făcute de către Intermediar sau afiliații sau consilierii acestuia, cu privire la exactitatea sau integralitatea oricărei informații cuprinse în prezentul Prospect, de asemenea, nimic din ceea ce este cuprins în prezentul Prospect nu poate fi invocat ca o promisiune sau o declarație a Intermediarului cu privire la trecut sau viitor. Sunt interzise orice reproducere sau distribuție a acestui Prospect, în tot sau în parte, orice divulgare a conținutului său (cu excepția cazului în care acest conținut este accesibil publicului), precum și orice utilizare a informației inserate în Prospect, în orice alt scop decât acela al unei investiții în Acțiunile Oferite și/sau a admiterii la tranzacționare a Acțiunilor. Punerea la dispoziție a acestui Prospect precum și orice vânzare efectuată conform celor de mai jos nu trebuie, sub nicio formă, să creeze orice fel de presupunere cum că nu a existat vreo schimbare în afacerile Societății de la data prezentului Prospect sau că informațiile conținute în prezentul Prospect sunt corecte la orice dată ulterioară acestuia. Fiecare dintre investitorii potențiali, acceptând punerea la dispoziție a acestui Prospect, este de acord cu cele aici menționate.

Prezentul Prospect nu reprezintă o ofertă de vânzare sau o invitație din partea sau în numele Societății, a Acționarilor Vanzători, a Intermediarului sau a Distribuitorilor adresată vreunei persoane pentru a subscrie sau a cumpăra oricare dintre Acțiunile Oferite, în oricare jurisdicție în care este ilegal pentru o astfel de persoană să facă o astfel de ofertă sau invitație. Distribuirea acestui Prospect și Oferta sau vânzarea Acțiunilor Oferite sunt restricționate în anumite jurisdicții prin lege. Persoanele în posesia cărora va intra prezentul Prospect sunt rugate de către Societate, Acționarii Vanzători și Intermediar să respecte și să se informeze cu privire la aceste restricții. Societatea, Acționarii Vanzători și Intermediarul nu au întreprins nicio acțiune care ar putea permite, altfel decât în cadrul Ofertei, o ofertă a Acțiunilor Oferite sau posesia sau distribuirea acestui Prospect sau orice alt material cu privire la Ofertă sau cu privire la Acțiunile Oferite, în oricare jurisdicție în care ar fi necesară orice procedură legală sau autorizare în acest scop. Prezentul Prospect nu poate fi utilizat pentru sau în legătură cu orice ofertă către orice persoană sau solicitare de la orice persoană, în oricare jurisdicție sau în orice circumstanță în care o astfel de ofertă sau solicitare nu sunt autorizate sau sunt ilegale. Mai multe informații cu privire la restricțiile privind ofertele și vânzările Acțiunilor Oferite sunt prezentate în cele ce urmează și în capitolul "*Restricții de Vânzare și Transfer*".

În luarea unei decizii cu privire la investiție, investitorii potențiali trebuie să se bazeze pe propria lor examinare a Societății și pe dispozițiile cuprinse în prezentul Prospect, inclusiv pe analiza riscurilor pe care le implică.

Oferta se adresează exclusiv în afara Statelor Unite ale Americii ("**Statele Unite**") în conformitate cu Regulamentul S în baza Legii valorilor mobiliare din 1933, astfel cum a fost amendată ("**Legea Valorilor Mobiliare**") către: (I) Investitori Instituționali și Investitori de Retail din România și (II) persoanele din statele membre ("**Statele Membre**") ale SEE, cu excepția României, cărora li se aplică Regulamentul privind Prospectul și care (i) care sunt "investitori calificați" în sensul prevăzut de articolul 2 (e) din Regulamentul privind Prospectul ("**Investitori Instituționali**") și/sau (ii) care sunt mai puține decât 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât Investitori Instituționali, pe Stat Membru al SEE, și/sau (iii) care se încadrează în oricare altă excepție descrisă în Articolul 1(4) din Regulamentul privind Prospectul și (III) persoane din alte jurisdicții care pot achiziționa în mod legal Acțiunile Oferite.

Oferta nu constituie o ofertă de vânzare ori o solicitare de ofertă de cumpărare de valori mobiliare în orice jurisdicție în care o astfel de ofertă sau invitație ar fi ilegală.

Dacă prezentul document v-a fost furnizat în format electronic, vă rugăm să luați la cunoștință că documentele transmise prin acest mijloc de comunicare pot fi modificate sau schimbate pe durata procesului de transmitere electronică și, în consecință, nici Societatea, nici Acționarii Vanzători, nici Intermediarul și nici vreunul din afiliații acestuia nu își asumă nicio responsabilitate de nicio natură în legătură cu orice diferență dintre documentul care v-a fost transmis în format electronic și versiunea imprimată.

Informațiile de pe pagina de internet a Societății, respectiv <http://www.tts-group.ro>, orice pagină de internet menționată în prezentul Prospect sau orice pagină de internet care direcționează în mod direct sau indirect la pagina de internet a Societății nu sunt cuprinse prin referință în, și nu fac parte din prezentul Prospect, cu excepția cazului în care aceste informații sunt incluse, prin trimitere, în Prospect și orice decizie cu privire la cumpărarea Acțiunilor Oferite nu trebuie luată în baza unor astfel de informații.

În legătura cu Oferta, o parte dintre Acționarii Vanzători, respectiv Alexandru – Mircea Mihăilescu, dl. Ion Stanciu și dl. Petru Ștefănuț ("**Acționarii Vanzători cu rol în Stabilizare**") au agreat cu Swiss Capital S.A., în calitate de Manager de Stabilizare că acesta va reține de la Acționarii Vanzători cu rol în Stabilizare 10% din veniturile brute obținute de Acționarii Vanzători cu rol în Stabilizare din Ofertă ("**Fondurile aferente Stabilizării**") și va utiliza aceste Fonduri aferente Stabilizării pentru a efectua activități de stabilizare, dacă este cazul, având drept obiect Acțiuni, pe o perioadă de cel mult 30 de zile calendaristice de la prima zi de tranzacționare a Acțiunilor la



BVB ("**Perioada de stabilizare**"), sub condiția ca numărul agregat de Acțiuni achiziționate de Managerul de Stabilizare în legătură cu această procedură să nu depășească 1.011.760 Acțiuni. Nicio certitudine nu este oferită cu privire la faptul că astfel de măsuri de stabilizare, dacă vor fi luate, vor aduce rezultatele așteptate.

Durata Ofertei poate fi prelungită la inițiativa Societății sau a Acționarilor Vanzatori sub condiția aprobării prelungirii de către ASF și a publicării unui amendament la prezentul Prospect. Pentru mai multe detalii vă rugăm să consultați capitolul "*Subscriere și Vânzare*" secțiunea "*Perioada de Ofertă*" precum și secțiunea "*Modificarea și Revocarea subscrierilor*" din prezentul Prospect.

Fiecare Acționar Vanzător, precum și Intermediarul își rezervă dreptul, în cadrul procedurii de alocare a Acțiunilor Oferite, de a (i) respinge, integral sau parțial, orice subscriere sau ofertă de cumpărare de Acțiuni Oferite a unui Investitor Instituțional și de a (ii) vinde oricărui potențial Investitor Instituțional mai puțin decât numărul total de Acțiuni Oferite pentru care a scris investitorul respectiv.

Prezentul Prospect va fi disponibil pe pagina de internet a BVB www.bvb.ro, pe pagina de internet a Societății, www.tts-group.ro, pe pagina de internet a Swiss Capital www.swisscapital.ro și pe paginile de internet ale Distribuitorilor, respectiv pe www.tradeville.eu și www.brk.ro iar copii ale acestuia vor fi furnizate, la cerere, pe durata orelor de program, la sediul Swiss Capital S.A. situat în clădirea Romana Offices, etaj 4 din Bulevardul Dacia nr. 20, sector 1, București, România, sediul S.S.I.F. TradeVille S.A. din Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, sector 3, București, România și sediul SSIF BRK Financial Group S.A. din Calea Moșilor nr. 119 Cluj Napoca, județul Cluj. Informația prezentată în prezentul Prospect este considerată exactă doar la data menționată pe coperta acestui Prospect. Este posibil ca activitatea și situația financiară a Societății să se fi schimbat de la acea dată.

Postarea Prospectului pe internet nu reprezintă o ofertă de vânzare sau o solicitare de ofertă de cumpărare a oricăror Acțiuni adresată sau care provine de la oricare persoană din orice jurisdicție în care este ilegal să fie făcută o astfel de ofertă sau invitație unei astfel de persoane. Versiunea electronică nu poate fi copiată, pusă la dispoziție sau tipărită pentru a fi distribuită.

Actul Constitutiv al Societății în vigoare la data Prospectului și Noul Act Constitutiv sunt disponibile pe pagina de internet a Societății www.tts-group.ro.

NOTIFICARE ADRESATĂ INVESTITORILOR DIN ROMÂNIA

PREZENTUL PROSPECT A FOST APROBAT DE AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ DIN ROMÂNIA ("ASF"). VIZA DE APROBARE APLICATĂ PE PROSPECTUL DE OFERTĂ PUBLICĂ NU ARE VALOARE DE GARANȚIE ȘI NICI NU REPREZINTĂ O ALTĂ FORMĂ DE APRECIERE A A.S.F. CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACȚIILE DE ÎNCHEIAT PRIN ACCEPTAREA OFERTEI PUBLICE OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE. DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI REGULARITATEA PROSPECTULUI ÎN PRIVINȚA EXIGENȚELOR LEGII ȘI ALE NORMELOR ADOPTATE ÎN APLICAREA ACESTEIA.



NOTIFICARE ADRESATĂ INVESTITORILOR DIN SEE



Prezentul Prospect a fost întocmit în considerarea faptului că toate ofertele de Acțiuni Oferite (altele decât oferta de Acțiuni Oferite din România) vor fi efectuate în temeiul unei exceptări de la solicitarea de a întocmi un prospect pentru ofertele de Acțiuni, conform Articolului 1 alin. (4) din Regulamentul privind Prospectul. În consecință, orice persoană care face sau intenționează să facă orice ofertă a Acțiunilor Oferite în interiorul SEE trebuie să o facă numai în astfel de condiții astfel încât să nu producă nicio obligație pentru Societate, Acționarii Vanzători sau Intermediar sau pentru orice altă persoană, cu privire la întocmirea unui prospect pentru o astfel de ofertă.

În ceea ce privește fiecare Stat Membru al SEE căruia i se aplică regulamentul privind Prospectul (fiecare, un "Stat Membru Relevant"), oferta oricărui Acțiuni Oferite nu este întocmită și nu va fi întocmită pentru publicul din Statele Membre Relevante (altul decât România), în alte condiții decât următoarele: (i) către orice persoană care este considerată investitor calificat conform definiției din articolul 2(1)(e) din Regulamentul privind Prospectul ("Investitor Instituțional"); și/sau (b) către un număr mai mic de 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât investitori calificați, pe Stat Membru Relevant; și/sau (c) în orice alte situații reglementate de Articolul 1 (4) din Regulamentul privind Prospectul; cu condiția ca nicio astfel de ofertă de Acțiuni Oferite să nu impună publicarea de către Societate sau de către oricare Acționar Vanzător a unui prospect conform Articolului 3 din Regulamentul privind Prospectul sau a unui amendament la prezentul Prospect, conform Articolului 23 din Regulamentul privind Prospectul.

În sensul prezentei notificări către investitori, expresia "ofertă publică" în ceea ce privește Acțiunile Oferite, în orice Stat Membru Relevant, înseamnă comunicarea adresată unor persoane, făcută sub orice formă și prin orice mijloace, care prezintă informații suficiente despre condițiile Ofertei și despre Acțiunile Oferite, astfel încât să permită investitorului să adopte o decizie cu privire la cumpărarea sau subscrierea de Acțiuni Oferite.

Fiecare persoană care subscrie sau fiecare cumpărător al Acțiunilor Oferite în cadrul ofertei publice lansate în interiorul unui stat membru al SEE (altul decât România) va fi considerat a fi declarat, luat la cunoștință și agreeat este un Investitor Instituțional sau că se încadrează pe o altă ipoteză dintre excepțiile prevăzute în Articolul 1 (4) al Regulamentului privind Prospectul. Societatea, Acționarii Vanzători și Intermediarul, precum și orice altă persoană interesată se vor baza pe veridicitatea și acuratețea informațiilor mai sus prezentate.

AVERTISMENT CU PRIVIRE LA DECLARAȚIILE PRIVIND PERSPECTIVELE

Prezentul Prospect cuprinde declarații privind perspectivele, care includ, fără limitare, orice declarații precedate de sau urmate de sau care includ cuvinte precum "poate", "va", "ar fi", "ar urma", "ar trebui", "se așteaptă", "intenționează", "estimează", "prevede", "prognozează", "anticipează", "are în proiect", "crede", "încearcă", "plănuiește", "previzionează", "continuă", "se angajează", "se obligă", "potențial", "obiectiv", "ar trebui", "în desfășurare" precum și alte expresii similare ori forme negative ale acestora.

Astfel de declarații privind perspectivele implică o serie de riscuri cunoscute sau necunoscute, incertitudini și alți factori importanți în afara controlului Societății, care ar putea determina ca actualele rezultate ale Societății, performanța sau realizările sale să fie în mod semnificativ diferite față de viitoarele rezultate, performanțe sau realizări exprimate sau pe care le implică aceste declarații privind perspectivele. Astfel de declarații privind perspectivele se bazează pe numeroase ipoteze în ceea ce privește strategiile de afaceri prezente și viitoare ale Societății și mediul în care Societatea va funcționa în viitor. Printre factorii importanți care ar putea determina ca rezultatele actuale, performanța și realizările Societății să difere semnificativ de cele exprimate în declarațiile privind perspectivele, se află cei incluși în capitolele "*Analiza situației operaționale și financiare*", "*Factori de Risc*" precum și în alte capitole din prezentul Prospect.

Aceste declarații privind perspectivele sunt valabile doar la data întocmirii acestui Prospect. Societatea își declină în mod expres orice obligație sau angajament de a disemina orice actualizare sau revizuire a oricăror declarații privind perspectivele cuprinse în prezentul document, care să reflecte orice modificare în așteptările Societății cu privire la acestea sau orice schimbare în ceea ce privește evenimentele, condițiile sau situațiile pe care se bazează oricare dintre aceste declarații, cu excepția cazului în care se impune o astfel de procedură de către oricare regim de reglementare aplicabil.

În plus, declarațiile privind perspectivele ar trebui analizate în contextul cadrului politic, economic, social și juridic în care își desfășoară activitatea Societatea. Societatea și Acționarii Vanzători nu fac nicio declarație și nu dau nicio garanție că factorii anticipați de astfel de declarații privind perspectivele se vor produce. Toate declarațiile privind perspectivele reprezintă, în fiecare situație, doar unele dintre multiplele scenarii posibile și nu trebuie considerate ca fiind scenariul cu cele mai mari șanse de realizare sau scenariul standard.



NOTIFICAREA ACTELOR DE PROCEDURĂ ȘI PUNEREA ÎN EXECUTARE A HOTĂRĂRILOR JUDECĂTOREȘTI ÎN MATERIE CIVILĂ

Societatea și majoritatea societăților din TTS (Grup) sunt persoane juridice române, constituite și funcționând potrivit legilor din România. Mare parte dintre membrii Consiliilor de Administrație și directorii executivi ai societăților din cadrul TTS (Grup) sunt cetățeni români și au reședința în România. Majoritatea activelor deținute de societățile din TTS (Grup) sunt situate pe teritoriul României.

În consecință, este posibil ca investitorii să nu poată chema în judecată societățile din TTS (Grup) sau membrii organelor de conducere a acestora în altă țară decât România. De asemenea, este posibil ca investitorii să nu poată pună în executare, în alte țări decât România, hotărâri pronunțate de instanțe, altele decât cele românești, împotriva societăților din TTS (Grup) sau a membrilor organelor de conducere a acestora.

România este semnatară a Convenției de la Lugano din 30 Octombrie 2007 privind competența judiciară, recunoașterea și executarea hotărârilor în materie civilă și comercială (Tratat multilateral încheiat între țări membre ale Uniunii Europene și alte state nemembre ale Uniunii Europene, intrat în vigoare la data de 01 Ianuarie 2010) și a semnat convenții bilaterale în domeniul asistenței judiciare cu state ce nu sunt membre ale Uniunii Europene, care conțin și norme referitoare la recunoașterea și executarea hotărârilor judecătorești. România a semnat astfel de convenții bilaterale cu Albania, Algeria, Bosnia și Herțegovina, China, Coreea de Nord, Cuba, Egipt, Federația Rusă, Macedonia de Nord, Maroc, Mongolia, Moldova, Serbia, Siria, Tunisia, Turcia și Ucraina. În cazul hotărârilor judecătorești pronunțate de o instanță situată într-una dintre țările semnatare ale Convenției de la Lugano sau a convențiilor bilaterale menționate, recunoașterea și executarea acestora pe teritoriul României va fi realizată în condițiile convenite de părți prin tratatele menționate.

Recunoașterea și executarea hotărârilor judecătorești împotriva societăților din TTS (Grup) sau împotriva membrilor organelor de conducere ale acestora, care sunt pronunțate de alte instanțe decât instanțele din România, ar urma să fie făcută diferit, în funcție de statul în care se află instanța respectivă și de regulile convenției sau tratatului (dacă există) dintre România și țara în care a fost pronunțată sentința.

Între România și SUA nu au fost încheiate, până în prezent, convenții bilaterale sau alte tratate care să prevadă recunoașterea reciprocă și executarea hotărârilor judecătorești (altele decât sentințe arbitrale) în materie civilă și comercială. Prin urmare, o hotărâre judecătorească definitivă pronunțată de o instanță federală sau statală din SUA în aceste materii nu va fi recunoscută și pusă în executare în mod automat în România.

Hotărârile pronunțate în materie civilă și comercială de o instanță dintr-un stat membru al Uniunii Europene ("UE") sunt recunoscute de plin drept în toate celelalte state membre UE fără a fi necesar a fi urmată o procedură specială în acest sens, potrivit dispozițiilor Regulamentului (UE) nr. 1215/2012 al Parlamentului European și al Consiliului ("**Regulamentul nr. 1215/2012**"). Recunoașterea unei astfel de hotărâri ar putea fi refuzată doar în următoarele condiții: (a) dacă recunoașterea este vădit contrară ordinii publice a statului membru UE în care se solicită recunoașterea; (b) în cazul în care hotărârea a fost pronunțată în lipsă dacă actul de sesizare a instanței sau un act echivalent nu a fost notificat sau comunicat părâtului în timp util și într-o manieră care să îi permită acestuia să își pregătească apărarea, cu excepția cazului în care părâtul nu a introdus o acțiune împotriva hotărârii atunci când a avut posibilitatea să o facă; (c) dacă hotărârea este ireconciliabilă cu o hotărâre pronunțată între aceleași părți în statul membru UE în care se solicită recunoașterea; (d) dacă hotărârea este ireconciliabilă cu o hotărâre pronunțată anterior într-un alt stat membru UE sau într-un stat terț între aceleași părți într-o acțiune având același obiect și aceeași cauză, cu condiția ca hotărârea pronunțată anterior să întrunească condițiile necesare pentru a fi recunoscută în statul membru UE în care se solicită recunoașterea; (e) dacă hotărârea contravine dispozițiilor privind

competența instanțelor în materie de asigurări, competența în materia contractelor cu consumatorii și contractelor individuale de muncă și competența exclusivă cuprinse în Regulamentul nr. 1215/2012.

Punerea în executare a unei hotărâri ce are caracter executoriu, pronunțată în materie civilă sau comercială de o instanță situată într-un stat membru UE, se va putea face în celelalte state membre UE fără a mai fi necesară o hotărâre de încuviințare a executării. În acest sens, cel care solicită executarea hotărârii va furniza autorităților competente de executare din statul în care se solicită executarea (a) o copie a hotărârii, care întrunește condițiile necesare în vederea stabilirii autenticității acesteia; (b) certificatul eliberat în forma prevăzută în anexa I la Regulamentul nr. 1215/2012, care atestă că hotărârea este executorie și care conține un rezumat al hotărârii, precum și, dacă este cazul, informații relevante cu privire la cheltuielile de judecată recuperabile și la calcularea dobânzii.

Executarea unei hotărâri pronunțate de o instanță situată într-un stat membru UE se refuză, la cererea persoanei împotriva căreia se solicită executarea, în cazul în care se constată existența unuia dintre motivele pentru care se poate refuza și recunoașterea unei astfel de hotărâri, menționate anterior.

O hotărâre pronunțată în materie civilă sau comercială de o instanță situată într-un stat ce nu este membru UE va putea fi recunoscută în România în următoarele condiții: (a) hotărârea este definitivă și executorie potrivit legii statului unde a fost pronunțată; (b) instanța care a pronunțat-o a avut, potrivit legii statului de sediu, competența să judece procesul fără însă a fi întemeiată exclusiv pe prezența părâtului ori a unor bunuri ale sale fără legătură directă cu litigiul în statul de sediu al respectivei jurisdicții; (c) există reciprocitate în ceea ce privește efectele hotărârilor străine între România și statul instanței care a pronunțat hotărârea; (d) dacă hotărârea a fost pronunțată în lipsa părții care a pierdut procesul, ea trebuie să constate, de asemenea, că părții în cauză i-au fost înmânate în timp util atât citația pentru termenul de dezbateri în fond, cât și actul de sesizare a instanței și că i s-a dat posibilitatea de a se apăra și de a exercita calea de atac împotriva hotărârii.

Recunoașterea în România a unei hotărâri pronunțate de o instanță situată într-un stat ce nu este membru al UE va putea fi refuzată în oricare din următoarele situații: (a) hotărârea este manifest contrară ordinii publice de drept internațional privat român (această incompatibilitate se apreciază ținându-se seama de intensitatea legăturii cauzei cu ordinea juridică română și de gravitatea efectului astfel produs); (b) hotărârea este pronunțată într-o materie în care persoanele nu dispun liber de drepturile lor și a fost obținută cu scopul exclusiv de a sustrage cauza incidenței legii aplicabile conform normelor în materie de conflicte legislative din România; (c) procesul a fost soluționat între aceleași părți printr-o hotărâre (chiar nedefinitivă) a instanțelor române sau se află în curs de judecare în fața acestora la data pronunțării hotărârii instanței străine; (d) hotărârea este inconciliabilă cu o hotărâre pronunțată anterior ei în străinătate și susceptibilă de a fi recunoscută în România; (e) instanțele române aveau competența exclusivă pentru judecarea cauzei; (f) a fost încălcat dreptul la apărare; (g) hotărârea poate face obiectul unei căi de atac în statul în care a fost pronunțată. Recunoașterea hotărârii nu poate fi refuzată pentru singurul motiv că instanța care a pronunțat hotărârea străină a aplicat o altă lege decât cea care ar fi fost determinată de dreptul internațional privat român, cu excepția cazului în care procesul privește starea civilă și capacitatea unui cetățean român, iar soluția adoptată de instanța străină diferă de cea la care s-ar fi ajuns potrivit legii române.

Punerea în executare în România a unei hotărâri judecătorești pronunțată de o instanță situată într-un stat ce nu este membru UE va putea fi încuviințată prin hotărâre judecătorească în următoarele condiții: (a) sunt îndeplinite condițiile enumerate anterior pentru recunoașterea hotărârii străine; (b) hotărârea străină să fie executorie potrivit legii statului de sediu al instanței care a pronunțat-o; (c) hotărârile străine care stabilesc o obligație decurgând dintr-o lege fiscală străină necesită și condiția reciprocității pentru a fi recunoscute și executate în România.



PREZENTAREA INFORMAȚIILOR DE NATURĂ FINANCIARĂ ȘI A ALTOR TIPURI DE INFORMAȚII

Cadru general

Investitorii trebuie să se bazeze exclusiv pe informațiile prezentate în prezentul Prospect. Nicio altă persoană nu a fost autorizată să furnizeze informații și / sau să facă alte declarații și reprezentări decât cea / cele incluse aici și, dacă acestea au fost furnizate sau făcute, nu va emite nicio opinie sau reprezentare prin care se va considera că aceste informații sunt autorizate de TTS (Grup) sau în numele TTS (Grup) sau a conducerii acestuia.

Societatea va actualiza informațiile furnizate în prezentul Prospect printr-un amendament la acesta, dacă între momentul aprobării Prospectului și cel al începerii tranzacționării Acțiunilor pe BVB, survine sau este constat un nou factor semnificativ, eroare materială sau inexactitate materială privind informațiile cuprinse în Prospect care poate influența evaluarea Acțiunilor. Prospectul și orice amendament la acesta vor fi supuse aprobării de către ASF și vor fi făcute public în conformitate cu normele aplicabile din legislația aplicabilă. Dacă un amendament la prezentul Prospect este publicat, sub condiția ca noul factor, eroare sau inexactitate să fi apărut înaintea închiderii Ofertei și a transferului valorilor mobiliare, investitorii au dreptul să-și retragă subscrierea pentru Acțiuni Oferite făcută înainte de publicarea amendamentului. Această retragere trebuie făcută în termenul și în modul stabilit în orice astfel de amendament, respectiv în termen de trei Zile Lucrătoare de la publicarea amendamentului. Pentru mai multe detalii vă rugăm să consultați capitolul "*Subscriere și Vânzare*" secțiunea "*Perioada de Ofertă*" precum și secțiunea "*Modificarea și Revocarea subscrierilor*" din prezentul Prospect.

Conținutul acestui Prospect nu va fi considerat o analiză juridică, comercială sau fiscală. Investitorii potențiali trebuie să își efectueze propriile verificări legale, comerciale sau fiscale în legătură cu orice subscriere sau cumpărare a Acțiunilor Oferite.

Înainte de a lua orice decizie cu privire la o potențială subscriere sau cumpărare a Acțiunilor Oferite, potențialii investitori trebuie să citească în totalitate prezentul Prospect. Pentru a lua o decizie privind investiția, potențialii investitori trebuie să se bazeze pe propria examinare a TTS (Grup) și pe termenii acestui Prospect, care ar trebui să includă și analiza din "*Factori de risc*".

Situațiile financiare ale TTS (Grup)

Prezentul Prospect include (i) situațiile financiare consolidate auditate ale TTS (Grup) la și pentru anul încheiat la 31 decembrie 2020 ("**Situațiile Financiare 2020**"); (ii) situațiile financiare consolidate auditate ale TTS (Grup) la și pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019, ("**Situațiile Financiare 2019**") și (iii) situațiile financiare consolidate auditate ale TTS (Grup) la și pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018 ("**Situațiile Financiare 2018**", și împreună "**Situațiile Financiare Auditate Consolidate**" sau "**Situațiile Financiare**"). Situațiile Financiare incluse în prezentul Prospect au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("**IFRS**"), adoptate de Uniunea Europeană. Situațiile Financiare au fost întocmite în moneda națională, leul românesc. Situațiile Financiare apar în altă parte în prezentul Prospect.

Informațiile financiare conținute aici și extrase din Situațiile Financiare sunt prezentate consolidat, cu excepția cazului în care se prevede altfel.

Prezentarea non-IFRS și a Măsurilor Alternative de Performanță

În prezentul Prospect, TTS (Grup) folosește următorii indicatori în analiza poziției sale de afaceri și financiare, pe care îi consideră a reprezenta Măsurile de Performanță Alternativă ("MPA"), așa cum sunt definite în Instrucțiunile privind Măsurile de Performanță Alternativă ale Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe ("AEVMP") din 5 octombrie 2015 și actualizările ulterioare publicate de AEVMP până la data prezentului Prospect.

Mai jos este prezentat un rezumat al valorilor MPA utilizate, definiția, bazele de calcul și reconcilierea acestor indicatori și rațiunea includerii acestora.

Capital de lucru net	Calculat ca stocuri, creanțe comerciale și alte creanțe, alte active curente, active curente deținute pentru vânzare și alte datorii comerciale și curente.	Indicator de lichiditate
Datorie netă	Calculat ca numerar și echivalente de numerar, din care sunt deduse împrumuturile purtătoare de dobândă, overdraft-urile și leasing-ul.	Indicator de lichiditate
EBITDA ajustată	Calculat ca EBITDA raportată, din care se exclud cheltuielile privind ajustarea activelor curente, activelor imobilizate, cheltuielile nete pentru provizioane și amortizarea creanțelor incerte, precum și ajustările privind cheltuieli administrative extraordinare și alte cheltuieli specifice nerecurente.	Indicator de performanță
Marja EBITDA ajustată	Calculat ca EBITDA ajustată împărțit la veniturile, exprimat procentual	Indicator de performanță
EBITDA raportată	Calculat ca rezultatul operațional (din exploatare) total al TTS (Grup) (care exclude impozitul pe venit, cheltuielile / veniturile financiare nete și cheltuielile de investiții) la care se adaugă deprecierea și amortizarea.	Indicator de performanță
Marja EBITDA raportată	Calculat ca EBITDA împărțit la veniturile, exprimat procentual.	Indicator de performanță

MPA-urile menționate mai sus au fost incluse în prezentul Prospect pentru a facilita o mai bună înțelegere a evoluției istorice a TTS (Grup) în ceea ce privește operațiunile, starea financiară și lichiditatea și sunt utilizate de TTS (Grup) ca bază pentru planificarea și prognozarea strategice. TTS (Grup) folosește MPA-urile ca informație suplimentară și auxiliară pentru rezultatele de operare raportate conform IFRS. MPA-urile nu sunt definite sau



prezentate în conformitate cu IFRS. MPA-urile nu sunt măsurători ale performanței operaționale a TTS (Grup) în conformitate cu IFRS și nu ar trebui utilizate în locul sau considerate ca alternative la orice măsuri de performanță și / sau lichiditate în conformitate cu IFRS. Unele dintre aceste măsuri sunt denumite MPA-uri, deoarece exclud sumele care sunt incluse în, sau includ sume care sunt excluse din măsura cea mai direct comparabilă calculată și prezentată în conformitate cu IFRS sau sunt calculate utilizând măsuri financiare care nu sunt calculate în conformitate cu IFRS. MPA-urile se referă la perioadele de raportare descrise în acest Prospect și nu sunt destinate să prezică rezultate viitoare. În plus, alte companii, inclusiv cele din industria TTS (Grup), pot calcula MPA-uri denumite similar, în mod diferit față de modul de calcul folosit de către TTS (Grup). Deoarece nu toate companiile calculează aceste MPA-uri în același mod, prezentarea de către TTS (Grup) a unor astfel de MPA-uri nu poate fi comparabilă cu alte MPA-uri denumite similar ale altor companii și au limitări ca instrumente analitice și nu ar trebui considerate în mod izolat sau ca înlocuitor al analizei rezultatelor operaționale ale TTS (Grup) conform IFRS. Aceste MPA-uri nu sunt auditate.

Pentru o explicație a fiecăruia dintre MPA-uri, o reconciliere a MPA-urilor cu cele mai direct comparabile măsuri calculate și prezentate în conformitate cu IFRS și o discuție a limitărilor acestora, a se vedea "*Măsuri non-IFRS și MPA*". Conducerea nu consideră aceste MPA-uri ca substitut sau fiind superioare măsurilor echivalente calculate și prezentate în conformitate cu IFRS sau a celor calculate folosind măsuri financiare care sunt calculate în conformitate cu IFRS.

Informații de operare neauditate

Informațiile de operare ale TTS (Grup) în legătură cu activitățile sale sunt neauditate și rezultă din următoarele surse: (i) registre interne și alte evidențe ale TTS (Grup); (ii) sisteme contabile (bazate pe facturi emise și / sau primite) utilizate de TTS (Grup); (iii) sisteme de raportare internă a situațiilor financiare; (iv) ipoteze și analize furnizate de membrii conducerii; și (v) discuții cu personalul operațional cheie.

Informațiile de operare din contabilitatea de gestiune sau din sistemele de raportare internă referitoare la activitatea TTS (Grup) sunt incluse în capitolele "*Analiza Situației Operaționale și Financiare*" și "*Activitatea Societății*".

Date de piață

Datele de piață utilizate în prezentul Prospect în capitolul "*Activitatea TTS (Grup)*" și în capitolul "*Introducere în industria transporturilor pe căile navigabile interioare*" au fost extrase din surse oficiale și surse din cadrul industriei, precum și din alte surse considerate de încredere de către TTS (Grup). Sursele acestor informații, date și statistici includ Banca Mondială, Eurostat, Comisia Dunării, Compania Națională Administrația Porturilor Dunării Fluviale S.A. Giurgiu ("*APDF Giurgiu*"), Compania Națională Administrația Porturilor Dunării Maritime S.A. Galați ("*APDM Galați*"), Compania Națională Administrația Porturilor Maritime ("*CN APM Constanța*"), Administrația Canalelor Navigabile ("*ACN*" sau "*Administrația Canalelor Navigabile*"), Regulamentul privind navigația pe Dunăre și website-ul Portului Constanța, după cum este prezentat și descris mai jos. În ceea ce privește cunoștințele TTS (Grup), informațiile, datele și statisticile au fost reproduse cu exactitate și, în măsura în care se poate constata din informațiile publicate sau informațiile din sursele menționate mai sus, nu au fost omise fapte care ar putea face ca informațiile, datele sau statisticile reproduse să fie inexacte sau înșelătoare.

Pentru datele cantitative utilizate în prezentul Prospect de la Eurostat, metodologia utilizată este cea din "*Manual de referință privind statisticile referitoare la transportul pe căile navigabile interioare versiunea 8.0 iunie 2016*". Conform acesteia, cantitățile transportate de la un port la un altul (încărcat și descărcat) sunt înregistrate de

două ori, și atunci când încărcătura este încărcată și atunci când este descărcată, în timp ce pentru activitățile de transport TTS (Grup) raportează intern numai o singură cantitate care a fost transportată de la un punct la altul. De exemplu, TTS (Grup) a transportat 9,53 milioane de tone în 2019, însă pentru a face o comparație a activității TTS (Grup) cu statisticile furnizate de Eurostat pentru determinarea cotei de piață, cantitățile transportate ale TTS (Grup) trebuie să fie dublate, adică 19,1 milioane tone. În prezentul Prospect, pentru a fi în concordanță cu metodologia Eurostat, atunci când se face o comparație a activității TTS (Grup) cu volumul total raportat de Eurostat, când se determină cota de piață în cantitățile totale transportate pe căile navigabile interioare, volumul transportat al TTS (Grup) este prezentat folosind aceeași metodologie ca Eurostat.

Datele cantitative din prezentul Prospect pentru canalul Dunăre - Marea Neagră au fost extrase din datele Administrației Canalelor Navigabile și sunt prezentate ca tone efective trecute prin canal (spre deosebire de Eurostat, cifrele nu sunt dublate). În prezentul Prospect, pentru a fi în concordanță cu ACN și pentru a face o comparație a activității TTS (Grup) în conformitate cu statisticile furnizate de ACN, la determinarea cotei de piață a TTS (Grup) în cantitățile totale transportate prin canalul Dunăre-Marea Neagră, volumele transportate de TTS (Grup) sunt prezentate utilizând aceeași metodologie ca ACN.

Datele cantitative din prezentul Prospect pentru porturile dunărene au provenit din următoarele surse: APDM Galați, APDF Giurgiu și Comisia Dunării. Comisia Dunării prezintă doar cantitățile transportate către sau dinspre Porturile Dunării, iar aceste cantități (spre deosebire de Eurostat) nu sunt numărate de două ori. Datele APDM Galați și APDF Giurgiu prezintă cantitățile totale operate în aceste porturi (și nu cantitățile transportate). În prezentul Prospect, pentru a fi în concordanță cu acești furnizori de date și pentru a face o comparație a activității TTS (Grup) în conformitate cu statisticile furnizate, la determinarea cotei de piață a TTS (Grup) în cantitățile totale operate în porturile Dunării, volumele operate de TTS (Grup) sunt prezentate utilizând aceeași metodologie cu acești furnizori.

Datele cantitative din prezentul Prospect pentru portul Constanța au provenit de pe site-ul portului, secțiunea Statistică portuară. La prezentarea ponderii TTS (Grup) în cantitățile totale operate în portul Constanța, anumite categorii de mărfuri au fost excluse din totalul pieței portului Constanța: diverse (reprezentate de containere), produse petroliere și țigete brut. De asemenea, volumele maritim – fluviu și / sau fluviu – maritim sunt dublate, în timp ce alte volume provenite din sau livrate pe cale rutieră sau pe cale ferată sunt contorizate o singură dată. În prezentul Prospect, pentru a fi în concordanță cu datele din portul Constanța și pentru a face o comparație a activității TTS (Grup) în concordanță cu statisticile furnizate, în momentul determinării cotei de piață a TTS (Grup) în cantitățile totale operate în portul Constanța, volumul operat al TTS (Grup) în portul din Constanța sunt prezentate folosind aceeași metodologie.

Pentru datele cantitative din prezentul Prospect privind mărfurile transportate pe căile navigabile interioare în bazinul Dunării au fost incluse următoarele țări: Ucraina, România, Bulgaria, Serbia, Ungaria, Croația, Slovacia și Austria. Germania nu a fost inclusă deoarece Eurostat raportează cantitățile totale transportate prin navigație interioară în Germania, care includ volumele transportate pe Rin și care sunt semnificativ mai mari decât cele de pe Dunăre. Distribuția traficului între bazinul Rinului și bazinul Dunării din Germania nu este disponibilă. Cifrele pentru România, Bulgaria, Ungaria, Croația, Slovacia și Austria au fost furnizate de Eurostat. Datele de trafic Eurostat pentru navigația interioară pot fi împărțite în trafic național, internațional și de tranzit. Cifrele pentru Ucraina și Serbia au fost preluate din rapoartele Comisiei Dunării, din documentele anuale "Danube Navigation Statistics", publicate până în anul 2017 (versiunea noiembrie 2017 prezintă statistici pentru anul 2016). Informații ulterioare acestui an au fost preluate: pentru Ucraina de pe pagina de internet a Oficiului Statistic al Ucrainei, www.ukrstat.org iar pentru Serbia din "Statistical pocketbook" pentru anii 2018, 2019 și 2020, www.stsf.gov.rs. Ucraina nu are volume de tranzit datorită poziției sale pe Dunăre. Pentru Ucraina, datele din 2011 privind volumul

total de trafic nu au fost disponibile pentru fiecare categorie de mărfuri. Au fost împărțite în categorii de mărfuri folosind aceleași pondere ale categoriilor de marfuri, așa cum au fost disponibile la 2010.

Atunci când în prezentul Prospect se face referire la TTS (Grup) ca fiind un "furnizor important" de servicii logistice în cadrul serviciilor de transport fluvial, TTS (Grup) își bazează această declarație pe numărul de nave și capacitatea volumetrică a navelor sale în comparație cu alți furnizori de transporturi fluviale care operează în bazinul Dunării.

Monede

În prezentul Prospect toate referirile la "RON" și "Leu" se referă la moneda oficială a României, în timp ce toate referirile la "EUR", "Euro" și "euro" se referă la moneda oficială introdusă la începutul celei de a treia etape a Uniunii Economice și Monetare, așa cum este definită la articolul 2 din Regulamentul (CE) nr. 974/98 al Consiliului din 3 mai 1998 privind introducerea monedei euro, precum și cum modificările ulterioare. Referințele la "Dolari SUA" și "US \$" se referă la moneda oficială și națională a Statelor Unite.

Nu se face nicio reprezentare cu privire la faptul că orice sumă exprimată într-o anumită monedă din prezentul Prospect ar fi putut sau nu ar fi putut fi convertită în altă monedă, la orice curs de schimb. Există o piață limitată pentru leul românesc în afara României. Disponibilitatea limitată a acestor valute poate duce la rate de schimb volatile.

Moneda de prezentare a situațiilor financiare consolidate ale TTS (Grup) este Leul Românesc. Moneda funcțională a Societății este Leul Românesc. Moneda funcțională pentru toate entitățile din România ale TTS (Grup) este Leul Românesc. Moneda funcțională pentru filialele TTS (Grup) situate în Austria și Ungaria este Euro și respectiv Forint.

Tabelul de mai jos prezintă, pentru perioadele și datele indicate, informații privind cursul valutar între RON și USD, în baza informațiilor preluate de la BNR. Coloanele intitulate "Media perioadei" din tabelele de mai jos arată cursul mediu anual calculat ca medie aritmetică simplă a cursurilor valutare medii lunare pentru perioadele respective iar coloanele intitulate "Sfârșitul perioadei" reprezintă cursul valutar al BNR din ultima Zi Lucrătoare a perioadei relevante.

	<u>RON per US \$ 1,00</u>			
<u>An</u>	<u>Maxim</u>	<u>Minim</u>	<u>Media perioadei</u>	<u>Sfârșitul perioadei</u>
2018	4,1469	3,7170	3,9416	4,0736
2019	4,3605	4,0573	4,2379	4,2608
2020	4,5316	3,9660	4,2440	3,9660

Sursa:BNR

Tabelul de mai jos prezintă, pentru perioadele și datele indicate, informații privind cursul valutar între RON și EUR, în baza informațiilor preluate de la BNR. Coloanele intitulate "Media perioadei" din tabelele de mai jos arată cursul mediu anual calculat ca medie aritmetică simplă a cursurilor valutare medii lunare pentru perioadele respective iar coloanele intitulate "Sfârșitul perioadei" reprezintă cursul valutar al BNR din ultima Zi Lucrătoare a perioadei relevante.

<u>An</u>	<u>Maxim</u>	<u>Minim</u>	<u>Media perioadei</u>	<u>RON per EUR 1,00</u>
				<u>Sfârșitul perioadei</u>
2018	4,6695	4,6206	4,6535	4,6639
2019	4,7808	4,6634	4,7452	4,7793
2020	4,8750	4,7642	4,8371	4,8694

Sursa: BNR

Rotunjire

Anumite cifre incluse în prezentul Prospect au fost rotunjite. Prin urmare, pot exista variații minore în ceea ce privește cifrele din aceeași categorie prezentate în tabele diferite, iar totalurile din anumite tabele este posibil să nu reprezinte suma matematică a cifrelor din acest total.

Referințe la Grup (TTS (Grup))

În prezentul Prospect, "Societatea" sau "TTS" se referă la TTS (Transport Trade Services) S.A., în timp ce "TTS (Grup)" se referă la TTS (Transport Trade Services) S.A. și toate filialele sale, prezentate pe o bază consolidată în situațiile financiare.

Țări

În prezentul Prospect, referințele la Regiune sunt referiri la țările care delimitează bazinul Dunării, care cuprinde România, Ungaria, Serbia, Austria, Germania, Slovacia, Bulgaria, Bosnia și Herțegovina, Croația, Ucraina, Republica Cehă, Slovenia, Elveția, Republica Moldova, Italia, Polonia. Referințele la Bazinul Dunării sunt referințe la țările Ucraina, Republica Moldova, România, Bulgaria, Serbia, Ungaria, Croația, Slovacia, Austria și Germania. În contextul prezentului Prospect, Bazinul superior al Dunării și/sau Dunărea de Sus se referă la Germania, Austria și Slovacia, Bazinul Dunării Mijlocii se referă la Ungaria, Croația și Serbia, iar Bazinul Dunării de Jos se referă la Bulgaria, România (inclusiv portul Constanța), Republica Moldova și Ucraina.

Referințe legale

În prezentul Prospect, trimiterile la o dispoziție legală sunt considerate drept trimiteri la prevederea în vigoare, modificată și / sau republicată la data prezentului Prospect, cu excepția cazului în care se prevede altfel în mod expres.

Informații generale

Limba prezentului Prospect este limba română. Anumite referințe legislative și termeni tehnici au fost citate în limba lor originală pentru ca semnificația tehnică corectă să le poată fi atribuită de legea aplicabilă.



Conținutul website-urilor TTS (Grup), precum și conținutul oricărui site accesibil din hyperlink-uri pe oricare dintre aceste website-uri (sau orice alt site) nu este încorporat și/ sau nu face parte din prezentul Prospect.

OFERTA

Societatea	<p>TTS (Transport Trade Services) S.A., o societate pe acțiuni înființată și funcționând în conformitate cu legea română, cu sediul în România, str. Vaselor nr. 27, sector 2, București, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului din București sub nr. J40/296/1997, cod unic de înregistrare RO9089452, cod LEI 5493008M458S2MG7GP03, telefon: +40 21 210 29 07, fax +40 21 210 35 43, e-mail: office@tts-group.ro.</p>
Aționarii Vândători	<p>Alexandru – Mircea Mihăilescu, Ion Stanciu, Viorel Ștefan, Peter Hungerbuhler, Constantin Hârțan, Petru Ștefănuț, Aurel-Florin Moldoveanu, Daniel Ștefan Jancovschi, Silviu-Cătălin Petrea, Antonio-Gabriel Stoean, Daniela-Camelia Simion, Mihaela-Aurelia Cismek, Mihaela Miron, Florin Alexandrescu.</p>
Oferta	<p>Oferta constă în oferirea de către Aționarii Vândători a unui număr de până la 15.000.000 Acțiuni.</p> <p>Oferta constă într-o ofertă de Acțiuni Oferite în afara Statelor Unite în conformitate cu Regulamentul S în baza Legii Valorilor Mobiliare către: (I) Investitori Instituționali și Investitori de Retail din România; (II) persoanele din Statele Membre ale SEE, cu excepția României, cărora li se aplică Regulamentul privind Prospectul și (i) care sunt "investitori calificați" în sensul prevăzut de articolul 2 (e) din Regulamentul privind Prospectul ("Investitori Instituționali") și/sau (ii) care sunt mai puține decât 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât Investitori Instituționali, pe Stat Membru al SEE, și/sau (iii) care se încadrează în oricare altă excepție descrisă în Articolul I(4) din Regulamentul privind Prospectul și (III) persoane din alte jurisdicții care pot achiziționa în mod legal Acțiunile Oferite.</p>
Acțiuni Oferite	<p>Se oferă un număr maxim de 15.000.000 Acțiuni Oferite după cum urmează: Alexandru – Mircea Mihăilescu – până la 7.541.850 Acțiuni, Ion Stanciu – până la 2.121.200 Acțiuni, Viorel Ștefan – până la 1.533.300 Acțiuni, Peter Hungerbuhler – până la 1.378.650 Acțiuni, Constantin Hârțan – până la 757.575 Acțiuni, Petru Ștefănuț – până la 454.550 Acțiuni, Aurel-Florin Moldoveanu – până la 151.525 Acțiuni, Daniel Ștefan Jancovschi – până la 226.525 Acțiuni, Silviu-Cătălin Petrea – până la 226.525 Acțiuni, Antonio-Gabriel Stoean – până la 226.525 Acțiuni, Daniela-Camelia Simion – până la 151.525 Acțiuni, Mihaela-Aurelia Cismek – până la 76.750 Acțiuni, Mihaela Miron – până la 76.750 Acțiuni, Florin Alexandrescu – până la 76.750 Acțiuni.</p> <p>Acțiunile Oferite sunt acțiuni ordinare, nominative, au valoare nominală de 1 RON, emise în formă dematerializată (prin înscriere în cont). Toate Acțiunile sunt emise în conformitate cu legea română.</p>

Legislația care guvernează Acțiunile	Legea Română
Investitor de Retail	înseamnă orice persoane fizice sau juridice care nu îndeplinesc criteriile de a fi considerați Investitori Instituționali.
Investitor Instituțional	înseamnă (A) investitori din România care sunt (i) instituții de credit, (ii) firme de investiții (SSIF), (iii) organisme de plasament colectiv (fonduri de investiții colective, societăți de investiții și/sau societăți de administrare a investițiilor), (iv) societăți de asigurare, (v) fonduri de pensii și societăți de administrare a respectivelor fonduri, (vi) traderi, (vii) societăți fiduciare (trust companies), (viii) alți investitori considerați de Intermediar a fi clienți profesionali în conformitate cu regulamentele interne ale acestuia și legislația aplicabilă și (ix) alte instituții financiare, inclusiv bănci de depozitare; și (B) investitori eligibili din afara României care se încadrează la paragraful 2 al secțiunii "Informații generale despre Ofertă" din capitolul "Subscriere și vânzare" din Prospect.
Tranșele Ofertei	<p>Oferta este împărțită în două tranșe ("Tranșele Ofertei") după cum urmează:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. până la 15% din Acțiunile Oferite (până la 2.250.000 Acțiuni Oferite) vor fi oferite Investitorilor de Retail ("Tranșa Retail") și 2. Acțiunile Oferite rămase (până la 12.750.000 Acțiuni Oferite) vor fi oferite Investitorilor Instituționali ("Tranșa Investitorilor Instituționali"). <p>Tranșa Retail va fi împărțită în două Sub-Tranșe cu reguli de alocare diferite astfel:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Sub-Tranșa A. cu alocare garantată: reprezentând 10% din totalul Ofertei, respectiv un număr total de 1.500.000 Acțiuni Oferite, cu o alocare de tip "<i>Primul Venit Primul Servit</i>". În cadrul acestei Sub-Tranșe A, un Investitor de Retail va putea subscrie un număr de minim 240 Acțiuni Oferite, inclusiv și de maximum 7.500 Acțiuni Oferite, prin una sau mai multe subscrieri; b) Sub-Tranșa B cu alocare de tip "Pro-rata" : reprezentând 5% din totalul Ofertei, respectiv un număr de 750.000 Acțiuni Oferite. În cadrul acestei Sub-Tranșe B un Investitor de Retail va putea subscrie un număr de minim 240 Acțiuni Oferite. Orice subscriere a unui Investitor de Retail care (i) este efectuată pentru un număr mai mare de 7.500 Acțiuni Oferite; sau (ii) cumulată împreună cu celelalte subscrieri ale investitorului conduce la depășirea numărului de 7.500 Acțiuni Oferite și/sau (iii) este efectuată după subscrierea integrală a Tranșei Retail – Sub-Tranșa A și/sau (iv) împreună cu toate celelalte subscrieri înregistrate în Tranșa Retail – Sub Tranșa A ar conduce la depășirea numărului maxim de

	<p>1.500.000 Acțiuni Oferite în cadrul Tranșa Retail – Sub Tranșa A, se va înregistra în Tranșa Retail - Sub-Tranșa B.</p> <p>Investitorii de Retail pot efectua subscrieri multiple, însă subscrierile multiple sunt permise doar prin intermediul aceluiași Intermediar/Distribuitor sau Participant Eligibil.</p> <p>În cadrul Tranșei Retail se pot face subscrieri în ambele categorii de alocare, respectiv în Sub-Tranșa A și în Sub-Tranșa B.</p> <p>După închiderea Ofertei, în funcție de interesul Investitorilor de Retail, în urma consultării cu Intermediarul și în baza deciziei unilaterale a Acționarilor Vanzători, un număr de acțiuni reprezentând maxim 5% din valoarea totală a Ofertei poate fi relocat din Tranșa Investitorilor Instituționali în Tranșa Retail, Sub-Tranșa B.</p> <p>Dimensiunea finală a fiecărei Tranșe va fi decisă de Acționarii Vanzători la recomandarea Intermediarului, în baza nivelului subscrierilor primite de la investitori, la Data Alocării (a se vedea secțiunea "Alocarea Acțiunilor Oferite" din capitolul "Subscriere și vânzare" din Prospect).</p>
Intermediarul	Intermediarul Ofertei este Swiss Capital S.A., societate de servicii de investiții financiare, cu sediul în Bulevardul Dacia nr. 20, Romană Offices, Etaj 4, București, România, înregistrată la Oficiul Registrul Comerțului București sub nr. J40/4107/1996, cod unic de înregistrare 8450590.
Distribuitorii	<ol style="list-style-type: none"> 1. S.S.I.F. TradeVille S.A., cu sediul social în Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, sector 3, București, România, cod postal: 031296; 2. SSIF BRK Financial Group S.A.. cu sediul social în Calea Moșilor nr. 119 Cluj Napoca, județul Cluj
Managerul de Stabilizare	Swiss Capital S.A.
Stabilizare	<p>Managerul de Stabilizare, sau persoane care acționează pe seama Managerului de Stabilizare, va/vor putea în limitele permise de legislația aplicabilă și cu deplina respectare a acesteia, să efectueze tranzacții cu scopul de a sprijini prețul de piață al Acțiunilor la un nivel mai mare decât cel care, în alte circumstanțe, ar putea prevala pe piață, pe durata Perioadei de Stabilizare.</p> <p>O asemenea stabilizare, odată începută, poate fi întreruptă în orice moment și poate fi efectuată doar în cadrul Perioadei de Stabilizare.</p> <p>În contextul Stabilizării, 3 (trei) dintre Acționarii Vanzători, respectiv Alexandru – Mircea Mihăilescu, Ion Stanciu și Petru Ștefănuț ("Acționarii Vanzători cu rol în Stabilizare") au convenit să acorde Managerului de Stabilizare o opțiune de vânzare (de tip <i>put</i>) potrivit căreia un număr de până la 1.011.760 Acțiuni vor fi transferate către Acționarii Vanzători cu rol în Stabilizare de către Managerul</p>

	<p>de Stabilizare, dar nu mai mult decât numărul efectiv de Acțiuni cumpărat de Managerul de Stabilizare pe piața reglementată administrată de BVB în scopul stabilizării.</p> <p>În legătură cu măsurile de stabilizare care ar putea fi întreprinse de Managerul de Stabilizare, Acționarii Vanzători cu rol în Stabilizare au convenit în cadrul Contractului de Intermediere faptul că Managerul de Stabilizare va reține de la Acționarii Vanzători cu rol în Stabilizare, 10% din veniturile brute realizate de aceștia în urma Ofertei pentru finanțarea măsurilor de stabilizare.</p> <p>Pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea "Stabilizare" din capitolul "Subscriere și vânzare" din Prospect.</p>
Intervalul de Preț de Ofertă	De la <u>19</u> RON pe Acțiune Oferită la <u>21</u> RON pe Acțiune Oferită.
Prețul Final de Ofertă	Prețul Final de Ofertă va fi anunțat cel mai târziu în Ziua Lucrătoare următoare Datei Alocării și va fi cuprins în Intervalul de Preț de Ofertă. Pentru detalii, a se vedea capitolul "Subscriere și Vânzare".
Perioada de Ofertă	9 Zile Lucrătoare începând de la și incluzând 24.05.2021 până la data de și incluzând 04.06.2021. Pentru mai multe detalii, a se vedea capitolul "Subscriere și Vânzare" secțiunea "Perioada de Ofertă" din prezentul Prospect.
Data Alocării	04.06.2021, respectiv ultima zi a Perioadei de Ofertă.
Data Tranzacției	Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării, respectiv 07.06.2021.
Data Decontării	Data ulterioară Datei Tranzacției cu două Zile Lucrătoare, respectiv 09.06.2021.
Încheierea cu succes a Ofertei	Încheierea cu succes a Ofertei va depinde, inter alia, de stabilirea Prețului Final de Ofertă și de deciziile fiecăreia dintre Acționarii Vanzători de a duce la îndeplinire Oferta. Pentru a putea fi închisă cu succes este necesar ca în Ofertă să fie vândute minimum 60% din Acțiunile Oferite.
Metoda de Intermediere	Cea mai bună execuție.
Registrul acționarilor	Registrul acționarilor este ținut de Consiliul de Administrație. Ulterior admiterii la tranzacționare a Acțiunilor emise de Societate, registrul acționarilor va fi ținut de Depozitarul Central din România (Depozitarul Central S.A., cu sediul social în Bulevardul Carol nr. 34-36, sector 2, cod poștal 020922, București, România).
Listare și Tranzacționare	<p>Se va solicita BVB admiterea la tranzacționare a Acțiunilor pe piața reglementată administrată de BVB, piață reglementată în sensul Directivei UE 65/2014 privind piețele instrumentelor financiare.</p> <p>Numărul de identificare al Acțiunilor și simbolul de tranzacționare al Acțiunilor:</p>

	<p>ISIN: ROYCRRK66RD8</p> <p>CFI: ESVUFR</p> <p>FISIN: TTS/REGSHS RON1</p> <p>LEI: 5493008M458S2MG7GP03</p> <p>Simbolul de tranzacționare al Acțiunilor va fi: TTS</p>
Subscrierea	Se va face potrivit capitolului " <i>Subscriere și Vânzare</i> " din prezentul Prospect
Decontare și Transfer	Plata Acțiunilor Oferite se va face în RON prin sistemul RoClear (Sistemul Român de Decontare, Compensare, Custodie, Depozitare și Registru), care este administrat de Depozitarul Central din România, respectiv de Depozitarul Central S.A.. Transferul Acțiunilor în cadrul Ofertei și vânzările de Acțiuni pe piața secundară vor fi decontate și compensate prin sistemul de decontare administrat de către Depozitarul Central S.A., în conformitate cu legislația română aplicabilă.
Interdicție de Înstrăinare	<p>În baza Contractului de Intermediere, Acționarii Vanzători vor conveni cu intermediarul că niciunul dintre Acționarii Vanzători, precum și nicio altă persoană acționând pe seama acestora, în perioada dintre Data Decontării și până la, și inclusiv, 180 de zile de la Data Decontării ("Perioada de Interdicție"), fără acordul scris prealabil al Swiss Capital S.A., care nu va fi refuzat în mod nerezonabil, pe timpul Perioadei de Interdicție, direct sau indirect, nu vor: (a) oferi, vinde, da cu împrumut, cesiona, ipoteca, gaja, greva, încheia acorduri cu privire la vânzarea sau transfera ori dispune într-o altă manieră de (sau anunța public orice astfel de măsură), în mod direct sau indirect, orice Acțiuni, alte titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau schimbate în, sau care pot fi exercitate în contul oricăror titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare sau produse financiare a căror valoare este stabilită în mod direct sau indirect prin referință la prețul valorilor mobiliare suport, inclusiv swap de titluri de capital, vânzări forward și opțiuni sau certificate de depozit reprezentând dreptul de a primi orice astfel de valori mobiliare; (b) încheia orice acord swap sau alt acord prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra oricăror titluri de capital ale Societății sau încheia orice tranzacție având același efect economic, sau conveni să încheie, sau anunța public orice intenție proprie de a încheia oricare dintre tranzacțiile descrise mai sus, fie dacă orice astfel de tranzacție descrisă de paragrafele (a) sau (b) va fi finalizată prin transmiterea Acțiunilor sau altor valori mobiliare, în numerar sau altfel. Pentru evitarea oricărui dubiu, restricțiile de mai sus nu se aplică Acțiunilor cumpărate de Swiss Capital S.A., în calitate de Manager de Stabilizare în timpul Perioadei de Stabilizare în scopul activității de stabilizare. Swiss Capital se obligă să răspundă unei solicitări de renunțare la interdicțiile de mai sus în termen de 3 Zile Lucrătoare de la recepționarea solicitării; lipsa unui răspuns în cadrul termenului limită de 3 Zile Lucrătoare va fi înțeles și interpretat ca o acceptare tacită a renunțării la interdicții.</p>
Drepturi de vot	În adunarea generală a acționarilor, fiecare Acțiune deținută dă dreptul la un vot. Pentru detalii privind drepturile de vot, vă rugăm să consultați capitolul " <i>Descrierea capitalului social și a Structurii Corporative</i> " – secțiunea " <i>Drepturi,</i>



	<i>Preferințe, Restricții și Obligații Derivate din Deținerea Acțiunilor" din Prospect.</i>
Politica privind Dividendele	<p>Conform legislației în vigoare și Actului Constitutiv (precum și Noului Act Constitutiv) al Societății, fiecare Acțiune vărsată integral acordă deținătorului acesteia (altul decât Societatea) dreptul de a primi dividende. Dividendele sunt distribuite acționarilor proporțional cu cota de participare în capitalul social vărsat al Societății.</p> <p>Pentru detalii vă rugăm să consultați capitolul "<i>Politica de Dividende</i>" din Prospect.</p>
Regimul Fiscal	<p>Pentru descrierea consecințelor fiscale ale cumpărării și deținerii de acțiuni, vă rugăm să consultați capitolul "<i>Regim Fiscal</i>" din prezentul Prospect.</p>
Utilizarea Fondurilor Obținute	<p>Societatea nu va primi în mod direct nicio sumă din veniturile încasate din vânzarea Acțiunilor Oferite de către Acționarii Vanzători în cadrul Ofertei, utilizarea fondurilor obținute din Ofertă se va face potrivit capitolului "<i>Utilizarea fondurilor obținute</i>" din prezentul Prospect.</p>
Restricții de Vânzare și Transfer	<p>Pentru detalii vă rugăm să consultați capitolul "<i>Restricții de vânzare și transfer</i>" din prezentul Prospect.</p>
Factori de Risc	<p>Investitorii sunt invitați să studieze cu deosebită atenție capitolul "<i>Factori de risc</i>" din prezentul Prospect.</p>

UTILIZAREA FONDURILOR OBTINUTE

Societatea nu va primi în mod direct nicio sumă din veniturile încasate din vânzarea Acțiunilor Oferite de către Acționarii Vanzători în cadrul Ofertei.

Veniturile brute obținute de Acționarii Vanzători în urma Ofertei vor fi de aproximativ 315.000.000 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite deținute de Acționarii Vanzători vor fi vândute la prețul maxim din cadrul Intervalului de Preț de Ofertă).

Veniturile nete obținute de Acționarii Vanzători în urma Ofertei, după deducerea comisioanelor, tarifelor și cheltuielilor aferente Ofertei, vor fi de aproximativ 300.030.000 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite deținute de Acționarii Vanzători vor fi vândute la prețul maxim din cadrul Intervalului de Preț de Ofertă).

Totalul comisioanelor, tarifelor și cheltuielilor plătibile de către Societate în legătură cu Admiterea la Tranzacționare a Acțiunilor TTS se așteaptă să fie de aproximativ 800.000 RON iar totalul comisioanelor, tarifelor și cheltuielilor plătibile Acționarii Vanzători în legătură cu Oferta se așteaptă să fie de aproximativ 14.970.000 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite vor fi vândute la prețul maxim din cadrul Intervalului de Preț de Ofertă).

Nici Societatea și nici Acționarii Vanzători nu vor pretinde investitorilor comisioane sau tarife în legătură cu Oferta. Totuși, în cazul în care situația are aplicabilitate, investitorii vor suporta costurile aferente deschiderii și menținerii contului de valori mobiliare (cu excepția cazului în care investitorul are deja un cont deschis), precum și orice comisioane de intermediere agreeate în contractele încheiate sau prevăzute în regulamentele entității care acceptă ordinele de cumpărare.

Oferta este desfășurată pentru a permite Acționarilor Vanzători să vândă o parte din deținerile acestora, crescând totodată profilul TTS în cadrul comunității de investiții și generând o piață secundară de tranzacționare pentru Acțiuni.



POLITICA DE DIVIDENDE

Conform legislației în vigoare și Actului Constitutiv (precum și Noului Act Constitutiv) al Societății, fiecare Acțiune vărsată integral acordă deținătorului acesteia (altul decât Societatea) dreptul de a primi dividende. Dividendele sunt distribuite acționarilor proporțional cu cota de participare în capitalul social vărsat al Societății. Adunarea generală ordinară a acționarilor care aprobă situațiile financiare stabilește, de asemenea, cuantumul dividendelor care vor fi distribuite. Valoarea dividendelor care vor fi distribuite se va calcula în baza profitului distribuibil obținut în anul financiar precedent și a altor sume distribuibile, astfel cum se reflectă în situațiile financiare anuale ale Societății. Votul acționarilor se face pe baza propunerii Consiliului de Administrație sau a acționarilor care dețin individual sau împreună cel puțin 5% din drepturile de vot în Societate, care au dreptul să solicite suplimentarea ordinii de zi a adunării cu un nou punct privind fixarea dividendului.

Potrivit Legii 24/2017, data la care are loc identificarea acționarilor care urmează a beneficia de dividende sau de alte drepturi și asupra cărora se răsfrâng efectele hotărârilor adunării generale a acționarilor va fi stabilită de aceasta din urmă. Această dată va fi ulterioară cu cel puțin 10 Zile Lucrătoare datei adunării generale a acționarilor respective. Odată cu fixarea dividendelor, adunarea generală a acționarilor stabilește și data în care acestea se vor plăti acționarilor. Această dată nu va fi stabilită mai târziu de 6 luni de la data adunării generale a acționarilor de stabilire a dividendelor. În cazul în care adunarea generală a acționarilor nu stabilește data plății dividendelor, acestea se plătesc în termen de 30 de zile de la data publicării hotărârii adunării generale a acționarilor de stabilire a dividendelor în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a. Dacă dividendele nu sunt plătite până la data respectivă, Societatea este de drept în întârziere. Hotărârea constituie titlu executoriu, în temeiul căruia acționarii pot începe executarea silită împotriva Societății, potrivit legii. Societatea trebuie să efectueze plata dividendelor prin intermediul Depozitarului Central și al participanților la sistemul de compensare-decontare și înregistrare. Potrivit reglementărilor pieței de capital, Societatea trebuie să publice, înainte de data de plată a dividendelor, un comunicat, pe care îl transmite ASF și BVB, care va specifica valoarea dividendului pe acțiune, ex-date, data de înregistrare și data de plată a dividendelor, conform celor aprobate de adunarea generală ordinară a acționarilor, precum și modalitățile de plată al dividendelor și informațiile de identificare ale agentului de plată. Termenul de prescripție cu privire la dividende este de 3 ani. Dividendele distribuite dar neplătite până la expirarea termenului de prescripție rămân la dispoziția Societății.

Conform Legii Societăților, repartizarea dividendelor din profituri fictive sau din surse care nu pot fi distribuite, în cursul exercițiului financiar pe baza situației financiare interimare și anual, pe baza situațiilor financiare anuale, sau contrar celor rezultate din acestea, atrage răspunderea penală a administratorilor sau a directorilor sau a reprezentanților legali ai Societății.

Potrivit art. 9 din Noul Act Constitutiv al Societății, Societatea va plăti acționarilor dividende în fiecare an financiar, în conformitate cu politica de dividende aprobată la nivelul Societății.

Societatea a distribuit și plătit dividende pentru anii financiari încheiați la 31 Decembrie 2018, 2019 și 2020 după cum urmează:

- pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2018, o sumă totală brută de 7.200.000 RON, respectiv 0,24 RON/acțiune;
- pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2019, o sumă totală brută de 15.300.000 RON, respectiv 0,51 RON/acțiune;
- pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2020, o sumă totală brută de 16.200.000 RON, respectiv 0,54 RON/acțiune. Dividendele au fost plătite în luna aprilie a anului 2021.

La data fiecăreia dintre distribuțiile de mai sus valoarea nominală a unei Acțiuni era 1 RON.

Potrivit politicii privind dividendele adoptată de Societate, aceasta intenționează să distribuie dividende, sub rezerva prevederilor legale aplicabile și a considerațiilor de natură comercială (incluzând, dar fără a se limita la, prevederile și restricțiile aplicabile, rezultatele operaționale ale TTS (Grup), situația financiară, cerințele de numerar, restricțiile contractuale, planurile și proiectele viitoare ale TTS (Grup).

Capacitatea Societății de a plăti dividende depinde, printre altele, de profiturile viitoare ale Societății astfel cum acestea sunt consemnate în situațiile financiare individuale, care, la rândul lor, depind și de profiturile distribuibile obținute de la subsidiarele Societății, în conformitate cu prevederile legale aplicabile și eventualele restricții aplicabile. Pentru stabilirea sumei ce poate fi distribuită sub formă de dividende, profitul statutar al anului curent și profitul acumulat din anii anteriori vor fi ajustate pentru constituirea rezervelor statutare necesare.

Este de menționat faptul că hotărârea privind distribuirea de dividende, dacă este cazul, se adoptă de către subsidiare (iar aceste dividende sunt incluse în veniturile Societății), iar aceste dividende se includ în profitul Societății în anul următor celui în care profiturile subsidiarei sunt înregistrate. Dividendele plătite de subsidiarele Societății vor fi distribuite ca profit acționarilor Societății în anul următor celui în care subsidiarele au plătit aceste dividende, în baza hotărârii AGOA. Dividendele (în cazul în care se distribuie) pot fi plătite doar din profitul statutar al anului curent și din profitul acumulat din anii anteriori, conform înregistrărilor din situațiile financiare ale Societății aprobate de AGOA, pe baza raportului Consiliului de Administrație.

Pentru următorii ani Consiliul de Administrație actual al TTS intenționează să recomande adunării generale ordinare a acționarilor ca Societatea să distribuie 45% din profitul distribuibil în fiecare an. De asemenea, Consiliul de Administrație va recomanda adunării generale ordinare a acționarilor Societății distribuirea unui dividend crescător sau cel puțin menținerea distribuirii la nivelul din anul anterior.

Propunerea de distribuire mai sus menționată va putea fi ajustată în funcție de planurile de investiții, nevoile de capital, contextul economic general și alți factori pe care administratorii îi consideră importanți iar pentru implementarea acesteia este necesar ca acționarii să aprobe distribuirea de dividende în forma propusă de Consiliul de Administrație. De asemenea propunere de distribuire de dividende, așa cum a fost aceasta descrisă mai sus este condiționată de apariția unor condiții de piață excepționale sau nevoi excepționale de finanțare, precum și de aplicabilitatea anumitor restricții legale. Societatea va putea recurge, pe lângă posibila distribuire a dividendelor în numerar, la majorarea capitalului social prin încorporarea rezervelor legale/profitului reportat, acțiunile nou emise urmând a fi alocate în mod gratuit acționarilor Societății.

Cu toate acestea, este posibil ca de la an la an, acționarii să decidă sau nu să distribuie dividende, în funcție de profitul distribuibil al Societății, de planurile investiționale sau alte nevoi de capital ale acesteia, de restricțiile din contractele asumate de Societate, de contextul economic general și de alți factori pe care administratorii și acționarii îi consideră importanți pentru adoptarea hotărârii privind distribuirea de dividende. Nu există nicio garanție că Societatea va distribui sau va plăti dividende în viitor.





CAPITALIZARE ȘI ÎNDATORARE

Tabelele de mai jos trebuie citite coroborat cu capitolele "Informații Financiare Selectate ale TTS (Grup)", "Analiza operațională și financiară", "Activitatea Societății" și Situațiile Financiare și notele explicative ale acestora.

	28.02.2021
	<i>(Neauditare)</i>
	(RON)
Total împrumuturi purtătoare de dobânzi, porțiunea curentă.....	53.983.978
Împrumuturi bancare.....	23.000.746
Descoperiri de cont	30.809.276
Leasing financiar	173.955
Total împrumuturi purtătoare de dobânzi, porțiunea non-curentă (cu excepția ratelor curente ale datoriei pe termen lung)	20.324.139
Împrumuturi bancare.....	20.171.450
Descoperiri de cont	0
Leasing financiar	152.689
Total împrumuturi purtătoare de dobânzi.....	74.308.117
Capital și rezerve	
Capital social	31.739.602
Rezerve	223.522.013
Rezultat reportat.....	244.420.990
Interese care nu controleaza.....	105.299.772
Total capitalizare	604.982.378

Sursa: situațiile financiare ale TTS (Grup)

Tabelul de mai jos prezintă datoria financiară netă a TTS (Grup) la **28.02.2021**

	28.02.2021
	<i>(Neauditare)</i>
	(RON)
Numerar și echivalente de numerar	49.426.845
Total împrumuturi purtătoare de dobânzi.	73.981.472
Datoria privind leasingul financiar	326.644
Îndatorare financiară netă	-24.881.271

Sursă: situațiile financiare ale TTS (Grup)

Societatea declară că, la data de 28 februarie 2021, valoarea totală a datoriilor garantate cu garanții reale a TTS (Grup) era de 74,3 milioane RON, valoarea totală a capitalizării TTS (Grup) era de 605 milioane RON, în timp ce valoarea datoriei nete a acesteia era de – 24,9 milioane RON.

Nu au existat modificări majore în capitalizarea și/sau nivelul de îndatorare al Societății de la data de 28 februarie 2021.



INFORMAȚII FINANCIARE SELECTATE ALE TTS (GRUP)

Următoarele situații anuale sumarizate privind rezultatul operațional consolidat și informațiile financiare la și pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2018, 2019 și 2020 au fost extrase din situațiile financiare auditate, care sunt incluse în altă parte în prezentul Prospect. Informațiile financiare incluse în "Măsurile non-IFRS și MPA" se referă la informațiile financiare care nu au fost extrase din Situațiile Financiare dar care au fost, totuși, extrase sau au rezultat din înregistrările de gestiune sau din evidențele contabile.

Informațiile de mai jos trebuie citite coroborat cu Situațiile Financiare și notele la acestea conținute în altă parte în prezentul Prospect, precum și coroborat cu informațiile din capitolele "Prezentarea Informațiilor Financiare și Alte Informații" și "Analiza Operațională și Financiară". Investitorii potențiali ar trebui să citească prezentul Prospect în totalitate și nu ar trebui să se bazeze exclusiv pe informațiile selectate sau pe cele sintetizate.

Situația consolidată a profitului și pierderii și a altor elemente ale rezultatului global pentru anii încheiați la 31 Decembrie 2020, 2019 și 2018

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 Decembrie			Variație %	
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018
Venituri	520.286	551.795	475.191	-5,7%	16,1%
<i>Venituri din vânzarea de marfă</i>	20.947	25.273	41.898	-17,1%	-39,7%
<i>Venituri din vânzarea de materii prime</i>	-	-	162	0,0%	-100,0%
<i>Venituri din vânzarea de produse finite</i>	9.056	103	-	8676,8%	0,0%
<i>Venituri din prestarea de servicii</i>	483.359	517.376	424.719	-6,6%	21,8%
<i>Venituri din alte activități</i>	6.925	9.043	8.411	-23,4%	7,5%
Materii prime și materiale	(68.101)	(93.003)	(86.434)	-26,8%	7,6%
Bunuri vândute	(17.613)	(18.900)	(30.274)	-6,8%	-37,6%
Amortizare	(51.994)	(54.725)	(46.569)	-5,0%	17,5%
Cheltuieli cu subcontractanții	(191.214)	(186.208)	(165.578)	2,7%	12,5%
Cheltuieli cu salariile	(96.685)	(94.900)	(87.830)	1,9%	8,1%
Alte cheltuieli	(40.435)	(39.708)	(36.980)	1,8%	7,4%
Alte câștiguri și pierderi	8.001	4.881	4.243	63,9%	15,1%
Total rezultat din exploatare	62.246	69.233	25.768	-10,1%	168,7%
Cheltuieli cu investițiile	(625)	504	827	-224,0%	-39,0%
Cost / Venit net de finanțare	(2.536)	(3.012)	(3.169)	-15,8%	-5,0%
Profitul aferent anului din operațiuni continue	59.085	66.725	23.426	-11,5%	184,8%
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(10.829)	(13.439)	(5.616)	-19,4%	139,3%
Profit aferent anului atribuibil:	48.256	53.287	17.810	-9,4%	199,2%
Diferență de translatare	(345)	-	-	0,0%	0,0%
Total rezultat global aferent anului	47.911	53.287	17.810	-10,1%	199,2%
Acționarilor Societății	44.248	47.675	16.656	-7,2%	186,2%
Intereselor care nu controlează	4.008	5.612	1.154	-28,6%	386,5%
Total rezultat global aferent anului atribuibil:					
Acționarilor Societății	43.904	47.675	16.656		
Intereselor care nu controlează	4.008	5.612	1.154		

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate

Situația consolidată a poziției financiare la 31 Decembrie 2020, 2019 și 2018

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 Decembrie			Variație %	
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018
ACTIVE					
Active imobilizate					
Imobilizări corporale	583.695	563.104	587.686	3,7%	-4,2%
Fond comercial	3.847	3.847	2.944	0,0%	30,7%
Imobilizări necorporale	1.938	2.520	4.374	-23,1%	-42,4%
Investiții în entități asociate	7.597	8.183	27.312	-7,2%	-70,0%
Alte active imobilizate	4.102	4.117	5.238	-0,4%	-21,4%
Total active imobilizate	601.178	581.771	627.554	3,3%	-7,3%
Active circulante					
Stocuri	22.990	30.463	28.139	-24,5%	8,3%
Creanțe comerciale și alte creanțe	54.675	69.759	56.292	-21,6%	23,9%
Împrumuturi acordate entităților asociate	-	-	-	0,0%	0,0%
Alte active circulante	16.821	18.041	17.800	-6,8%	1,4%
Numerar și echivalente de numerar	55.161	62.393	38.940	-11,6%	60,2%
Active deținute pentru vânzare	-	3.351	-	-100,0%	0,0%
Total active circulante	149.647	184.007	141.171	-18,7%	30,3%
TOTAL ACTIVE	750.825	765.778	768.725	-2,0%	-0,4%
CAPITALURI PROPRII ȘI PASIV					
Capital și rezerve					
Capital social	31.740	31.740	31.740	0,0%	0,0%
Prime de capital	(0)	(0)	0	0,0%	n.a.
Rezerve	223.522	228.583	227.561	-2,2%	0,4%
Rezultat reportat	244.421	210.756	223.903	16,0%	-5,9%
Capitaluri proprii atribuibile acționarilor societății-mamă	499.683	471.079	483.204	6,1%	-2,5%
Interese care nu controlează	105.300	102.216	97.167	3,0%	5,2%
Datorii pe termen lung					
Împrumuturi purtătoare de dobândă	23.114	46.059	64.170	-49,8%	-28,2%
Datorii privind impozitul amânat	7.786	7.993	7.771	-2,6%	2,8%
Leasing pe termen lung	160	167	160	-4,1%	n.a.
Alte datorii pe termen lung	115	382	951	-69,8%	-65,6%
Total datorii pe termen lung	31.175	54.601	73.053	-42,9%	-25,3%
Datorii pe termen scurt					
Datorii comerciale și alte datorii	28.904	38.718	36.811	-25,3%	5,2%
Porțiunea curentă a leasing-urilor	209	295	187	-29,0%	57,5%
Împrumuturi purtătoare de dobândă și alte datorii pe termen scurt	50.802	62.895	54.121	-19,2%	16,2%
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	5.009	6.325	3.858	-20,8%	63,9%
Alte datorii pe termen scurt	29.744	29.650	20.325	0,3%	45,9%
Total datorii pe termen scurt	114.668	137.883	115.302	-16,8%	19,6%
TOTAL DATORII	145.843	192.484	188.354	-24,2%	2,2%



TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI PASIV 750.825 765.778 768.725 -2,0% -0,4%

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate

Situația consolidată a fluxurilor de numerar pentru anii încheiați la 31 Decembrie 2020, 2019 și 2018

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 Decembrie		
	2020	2019	2018
FLUXURI DE NUMERAR DIN ACTIVITĂȚI DE EXPLOATARE			
Profit înaintea impozitării	59.085	66.725	23.426
Ajustări pentru elemente nemonetare			
Amortizare și depreciere	51.994	48.574	46.527
Creștere netă cu provizioanele pentru activele fixe	(4.307)	6.109	-
Cheltuiala netă cu dobânzile	2.055	2.296	2.514
(Câștiguri) / Pierderi din vânzarea de mijloace fixe	(3.692)	860	(313)
Creștere netă cu provizioanele pentru active circulante	976	(781)	2.973
Creștere / (Descrștere) netă cu provizioanele pentru riscuri și cheltuieli	(1.316)	2.467	460
Creștere / (Descrștere) netă cu activele deținute în vederea vânzării	-	-	-
Creștere netă în investiții	-	-	(215)
Pierdere din reevaluare	-	-	-
Venituri / (cheltuieli) din / cu impozitul amânat	-	-	-
Profit/ pierdere vânzare investiții deținute pentru vânzare	587	160	(133)
Diferențe de curs valutar	-	-	-
Profit din exploatare înaintea modificărilor în capitalul circulant	105.381	126.409	75.240
Modificări în activele și obligațiile din exploatare			
Descrștere / (Creștere) în creanțe comerciale și de altă natură	14.494	(6.853)	2.495
Descrștere / (Creștere) în stocuri	7.977	(6.285)	(6.644)
Creștere / (Descrștere) în datoriile comerciale și de altă natură	(14.620)	5.081	(3.619)
Numerar din activitatea de exploatare	113.231	118.351	67.473
Dobânzi plătite	(2.055)	(2.296)	(2.514)
Impozit pe profit plătit	(3.673)	(6.867)	(10.872)
Numerar net din activități de exploatare	107.502	109.189	54.087
ACTIVITĂȚI DE INVESTIȚII			
Achiziții de imobilizări corporale și necorporale	(73.108)	(70.218)	(50.843)
Plăți aferente investițiilor	(730)	(1.197)	-
Venituri din vânzarea de mijloace fixe	5.601	4.374	2.115
Împrumuturi primite de la / (acordate) entităților asociate	-	(950)	-
Încasări din vânzarea investițiilor	3.841	(160)	133
Plăți divizare	-	(351)	-
Plăți dividende către minoritari	-	(300)	(406)
Dobânzi încasate	-	-	-
Fluxuri de numerar utilizate în activități de investiții	(64.397)	(68.802)	(49.000)
ACTIVITĂȚI DE FINANȚARE			
Încasări din majorări de capital	-	-	-
Contribuția intereselor care nu controlează	-	-	-
Dividende achitate	(15.300)	(7.200)	(14.400)
Împrumuturi (achitate) / încasate	(35.039)	(9.337)	28.141

Pentru anul încheiat la 31 Decembrie			
Creștere / (Descreștere) în ratele de leasing	-	-	(1.448)
Ațiuni răscumpărate	-	(397)	(29.111)
Încasări din rambursarea împrumuturilor entităților asociate	-	-	-
Fluxuri de numerar utilizate în activități de finanțare	(50.339)	(16.934)	(16.818)
 (Descreștere) / Creștere netă a numerarului și a echivalentului de numerar	 (7.233)	 23.453	 (11.732)
Numerar și echivalente de numerar la începutul anului	62.393	38.940	50.672
Numerar și echivalente de numerar din preluări de filiale	55.161	62.393	38.940
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul anului	55.161	62.393	38.940

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditare ale Grupului



MĂSURI NON-IFRS ȘI MPA



Măsurile non-IFRS prezentate mai jos includ EBITDA Raportată, EBITDA Ajustată, Marja EBITDA Raportată, Marja EBITDA Ajustată, datoria netă și capitalul de lucru net. Acestea au fost incluse în prezentul Prospect pentru a facilita o mai bună înțelegere a trendurilor istorice operaționale, condițiilor financiare și a lichidității TTS (Grup) și sunt utilizate de către TTS (Grup) ca bază în strategia de planificare și previziune acestuia. EBITDA Raportată și alte măsuri non-IFRS nu ar trebui tratate în mod independent, ca un rezultat alternativ din activități operaționale, fluxuri de numerar din activități operaționale sau alte măsuri financiare rezultate din operațiunile TTS (Grup) sau lichiditățile acestuia în concordanță cu IFRS. TTS (Grup) include EBITDA Raportată și alte măsuri non-IFRS în prezentul Prospect, deoarece se consideră că acestea sunt modalități utile de a măsura performanța și lichiditatea TTS (Grup). Alte companii, inclusiv cele ce fac parte din aceeași industrie cu cea a TTS (Grup), pot calcula în mod diferit, față de TTS (Grup), indicatori financiari similari. Cum nu toate companiile calculează acești indicatori financiari într-o manieră identică, prezentarea TTS (Grup) în ceea ce privește acești indicatori financiari nu poate fi comparabilă cu alți indicatori financiari similari ai altor companii și pot avea limitări în ceea ce privește analiza financiară. Prin urmare, nu ar trebui tratate în mod independent sau ca substitut pentru o analiză a rezultatelor operaționale ale TTS (Grup) raportate potrivit IFRS. Aceste măsuri non-IFRS nu sunt auditate și pot constitui MAP potrivit Ghidului ESMA privind Măsurile Alternative de Performanță din data de 5 Octombrie 2015 și a altor recomandări suplimentare publicate de către ESMA până la data prezentului Prospect.

EBITDA raportată este un indicator financiar non-IFRS ce este definit de către TTS (Grup) ca total rezultat operațional (din exploatare) al TTS (Grup) (care exclude impozitul pe venit, cheltuielile / veniturile financiare nete și cheltuielile de investiții), la care se adaugă amortizarea și deprecierea. Marja EBITDA raportată reprezintă un indicator financiar non-IFRS ce este definit de către TTS (Grup) ca EBITDA împărțită la venituri, exprimat procentual. EBITDA ajustată este o măsură financiară non-IFRS ce este definită de către TTS (Grup) ca fiind EBITDA raportată din care se exclud cheltuielile privind ajustarea activelor curente, activelor non curente, cheltuielile pentru provizioane și amortizarea creanțelor incerte, precum și ajustări privind cheltuieli administrative extraordinare și alte cheltuieli specifice nerecurente. Marja EBITDA ajustată reprezintă un indicator financiar non-IFRS ce este definit ca EBITDA ajustată împărțit la venituri, exprimată procentual. TTS (Grup) prezintă EBITDA raportată, Marja EBITDA raportată, EBITDA ajustată și Marja EBITDA ajustată deoarece acestea sunt utilizate la scală largă de către analiști de titluri de valori mobiliare, investitori și alte părți interesate în evaluarea profitabilității unei companii. EBITDA raportată și EBITDA ajustată elimină potențialele diferențe în performanță cauzate de variații ale structurii capitalului (afectând costurile de finanțare), poziției taxelor (i.e. pierderile operaționale nete ce elimină taxele pe profit), costul și vârsta imobilizărilor corporale (afectând cheltuiala cu amortizarea) și măsura în care activele necorporale sunt identificabile (afectând cheltuiala cu amortizarea).

Indicatorii pe baza EBITDA prezintă limitări ca instrumente de analiză. Parte din aceste limitări sunt:

- Indicatorii pe baza EBITDA raportată și EBITDA ajustată nu reflectă cheltuielile de numerar ale TTS (Grup) sau cheltuieli în ceea ce privește viitoarele cerințe de capital sau angajamente contractuale;
- Indicatorii pe baza EBITDA raportată și EBITDA ajustată nu reflectă ajustările din, sau cerințele de numerar pentru nevoile de capital de lucru ale TTS (Grup);
- Nu reflectă cheltuiala cu dobânda, sau cerințele de numerar necesare pentru a putea acoperi plățile aferente dobânzii sau principalului unei datorii ale TTS (Grup);

- Deși amortizarea și deprecierea sunt cheltuieli non-cash, activele ce sunt amortizate și depreciate necesită de cele mai multe ori înlocuirea lor în viitor, iar indicatorii pe baza EBITDA nu reflectă cerințele de numerar ce ar fi necesare pentru aceste înlocuiri de active; și
- Indicatorii pe baza EBITDA raportată și EBITDA ajustată nu reflectă impactul anumitor plăți sau cheltuieli de numerar rezultate din aspecte ce nu sunt reprezentative pentru operațiunile curente ale TTS (Grup).

Din cauza acestor limitări, precum și a limitărilor prezentate anterior, indicatorii non-IFRS prezentați nu ar trebui prezentați în mod individual sau ca substitut pentru indicatorii financiari calculați în conformitate cu IFRS. TTS (Grup) compensează aceste limitări bazându-se în principal pe rezultatele IFRS ale TTS (Grup) și utilizează acești indicatori non-IFRS ca măsură suplimentară.

1 EBITDA raportată, EBITDA ajustată, Marja EBITDA raportată și Marja EBITDA ajustată la nivel consolidat pentru perioadele încheiate la 31 decembrie 2020, 2019 și 2018

EBITDA raportată și EBITDA ajustată

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 decembrie			Variație %	
	2020	2019	2018	2020/ 2019	2019/ 2018
Total rezultat din exploatare	62.246	69.233	25.768	-10,1%	168,7%
(+) Depreciere și amortizare	51.994	54.725	46.569	-5,0%	17,5%
EBITDA raportată neauditată	114.240	123.958	72.338	-7,8%	71,4%
<i>Marja EBITDA raportată neauditată (%)</i>	<i>22,0%</i>	<i>22,5%</i>	<i>15,2%</i>		
Ajustări pentru elemente nerecurente neauditare, din care:					
Ajustări pentru veniturile / (cheltuielile) nete cu activele curente	(983)	781	(2.973)	-225,9%	-126,3%
Ajustări pentru veniturile / (cheltuielile) nete cu activele imobilizate	4.471	-	24	n.a	-100,0%
Venituri / (cheltuieli) nete cu provizioanele	1.316	(2.467)	(460)	-153,3%	436,2%
Amortizarea creanțelor incerte	(475)	(2.638)	(99)	-82,0%	2561,8%
Alte cheltuieli administrative	-	-	(1.785)	n.a	-100,0%
Cheltuieli extraordinare - nava tanc	(9.478)	-	-	n.a	n.a
EBITDA ajustată neauditată	119.388	128.282	77.631	-6,9%	65,2%
<i>Marja EBITDA ajustată neauditată (%)</i>	<i>22,9%</i>	<i>23,2%</i>	<i>16,3%</i>		

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditare

EBITDA raportată a crescut cu 71,4% în 2019 comparativ cu 2018, de la 72,3 milioane RON la 124,0 milioane RON. Creșterea reflectă un avans considerabil al profitului din servicii de transport fluvial și operare portuară, în principal ca urmare a creșterii volumelor de marfă transportate și operate și a măsurilor de restructurare și eficientizare luate, în special în segmentul de transport fluvial, care au permis echilibrarea traficului amonte/aval și creșterea eficienței generale a activității.

EBITDA raportată a scăzut cu 7,8% în 2020 comparativ cu 2019, de la 124,0 milioane RON la 114,2 milioane RON. Această modificare a fost în special determinată de scăderea profitului aferent segmentelor de expediție (9,1%) și respectiv operare portuară (41,6%), ca urmare a impactului crizei COVID și a secetei extreme asupra activității și profitabilității

EBITDA ajustată a crescut în 2019 cu 65,2%, sau cu 50,7 milioane RON în comparație cu 2018, la 128,3 milioane RON, diminuarea ratei de creștere în comparație cu EBITDA raportată fiind rezultatul pozițiilor adăugate înapoi la EBITDA raportată în 2019, cauzate în principal de evoluția ajustărilor pentru activele curente (ce au crescut de la cheltuieli de 3,0 milioane RON la venituri nete de 0,8 milioane RON), care nu au putut compensa scăderile privind ajustările provizioanelor cu clienți de la 0,5 milioane RON la 2,5 milioane RON și pierderea din anularea de creanțe de 2,7 milioane RON în 2019, față de 0,1 milioane RON în 2018.

EBITDA ajustată a scăzut în 2020 cu 8,9 milioane RON sau 6,9% în comparație cu anul anterior, de la 128,3 milioane RON la 119,4 milioane RON. Comparativ cu EBITDA raportată, scăderea mai mică a EBITDA ajustată a fost determinată de ajustările pentru veniturile nete cu activele imobilizate de 4,5 milioane RON, care nu au putut compensa ajustările privind cheltuielile extraordinare de 9,4 milioane RON, generată de construcția navei tanc pentru CN APM Constanța.

2 EBITDA raportată, EBITDA ajustată, Marja EBITDA raportată și Marja EBITDA ajustată pe baza segmentelor TTS (Grup)

Următoarele tabele reconciliază EBITDA raportată și EBITDA ajustată la total profit operational pentru finalul de perioadă, aceasta fiind cea mai apropiată măsură financiară IFRS de aceste măsuri non-IFRS.

Segmentul de expediție

EBITDA raportată și EBITDA ajustată pentru segmentul de expediție

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 decembrie			Variație %	
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018
Total rezultat din exploatare	30.257	33.358	30.389	-9,3%	9,8%
(+) Depreciere și amortizare	2.575	2.757	2.910	-6,6%	-5,3%
EBITDA raportată neauditată	32.833	36.115	33.299	-9,1%	8,5%
<i>Marja EBITDA raportată neauditată (%)</i>	<i>26,9%</i>	<i>30,2%</i>	<i>30,0%</i>		
Ajustări pentru elemente nerecurente neauditare, din care:					
Ajustări pentru veniturile / (cheltuielile) nete cu activele curente	286	(26)	3.562	-1.189,7%	-100,7%
Ajustări pentru veniturile / (cheltuielile) nete cu activele imobilizate	-	-	-	n.a	n.a
Venituri / (cheltuieli) nete cu provizioanele	(191)	(152)	108	26,2%	-240,5%
Amortizarea creanțelor incerte	(345)	-	(27)	n.a	-100,0%
Alte venituri / (cheltuieli administrative)	-	-	(1.785)	n.a	-100,0%
EBITDA ajustată neauditată	33.083	36.293	31.441	-8,8%	15,4%
<i>Marja EBITDA ajustată neauditată (%)</i>	<i>27,1%</i>	<i>30,4%</i>	<i>28,3%</i>		

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditare

Rezultatul din exploatare aferent activității de expediție a crescut în anul 2019 la 33,4 milioane RON de la 30,4 milioane în anul precedent, marcând o creștere de 9,8% pe fondul creșterii veniturilor din expediția produselor minerale și agricole. Profitabilitatea operațională a acestui segment a scăzut în anul 2020, la 30,3 milioane RON de la 33,4 milioane în 2019, marcând o scădere de 9,3%, ca urmare a scăderii veniturilor din expediția de minerale și produse chimice, ca urmare a impactului crizei COVID asupra industriilor metalurgice și a secetei, coroborată cu

creșterea cheltuielilor cu subcontractanții generată de creșterea volumelor de marfă transportate pe cale maritimă și feroviară. O parte dintre clienții TTS (Grup) care activează în industria metalurgică și-au redus împreună importurile cu aproximativ 1 milion tone de marfă, ceea ce a redus volumele transportate corespunzător. O alta cauză o reprezintă seceta extremă din România, care a redus substanțial exporturile de cereale, cu impact în activitate – și eficiență – în special în activitatea de operare portuară, compensate prin creșterea veniturilor din activitatea de transport produse agricole pe rute mai lungi, din Serbia și Ungaria. Cheltuielile cu subcontractanții au crescut ca urmare a creșterii volumelor transportate pe cale ferată și maritimă, servicii efectuate de către terți.

EBITDA raportată a fost determinată prin însumarea Rezultatului din exploatare cu cheltuielile privind amortizarea. Cheltuielile cu amortizarea se referă la amortizarea imobilelor deținute și a mijloacelor de transport, și au scăzut în fiecare an din perioada analizată, de la 2,9 milioane RON în anul 2018, la 2,8 milioane RON în 2019, respectiv 2,6 în 2020, ca urmare a diminuării bazei de amortizare a activelor imobilizate pe măsură ce acestea au atins durata de viață utilă. EBITDA raportată a înregistrat același trend precum rezultatul din exploatare.

Marja EBITDA raportată nu a înregistrat fluctuații semnificative în perioada 2018-2019, fiind între 30,0% și 30,2%, iar pentru anul 2020 a fost înregistrată o valoare de 27% din totalul veniturilor nete aferente segmentului de expediție.

EBITDA ajustată cu elementele nerecurente a crescut cu 15,4% în anul 2019 față de anul anterior, la 36,3 milioane RON de la 31,4 milioane RON. Aceasta este o consecință a diminuării indicatorului în anul 2018 ca urmare a ajustării în sens negativ a creșterii veniturilor din activele curente cu 7,6% în anul 2019 față de 3,6 anul anterior, de la 111,0 milioane RON la 119,5 milioane RON, o scădere a altor cheltuieli administrative cu 12,5% în anul 2019, respectiv 6,3 milioane RON față de 7,1 milioane RON în 2018 și diminuării EBITDA în 2018 din cauza influenței eliminării elementelor nemonetare în sumă totală de 1,9 mil RON. EBITDA ajustată cu elementele nerecurente a scăzut cu 8,8% în anul 2020 față de anul anterior, la 33,1 milioane RON de la 36,3 milioane RON, fluctuând în lipsa ajustărilor nerecurente ne semnificative în aceeași măsură cu EBITDA raportată.

Segmentul de transport fluvial

EBITDA raportată și EBITDA ajustată pentru segmentul de transport fluvial

Mii RON	Pentru anul încheiat în 31 decembrie			Variație %	
	2020	2019	2018	2020/ 2019	2019/ 2018
Total rezultat din exploatare	31.732	30.512	1.954	4,0%	1461,8%
(+) Depreciere și amortizare	33.136	32.111	26.732	3,2%	20,1%
EBITDA raportată neauditată	64.868	62.623	28.686	3,6%	118,3%
<i>Marja EBITDA raportată neauditată (%)</i>	<i>22,5%</i>	<i>20,2%</i>	<i>11,4%</i>		
Ajustări pentru elemente nerecurente neauditare, din care:					
Ajustări pentru veniturile / (cheltuielile) nete cu activele curente	(3.494)	2.557	959	-236,6%	166,7%
Ajustări pentru veniturile / (cheltuielile) nete cu activele imobilizate	216	-	24	n.a	-100,0%
Venituri / (cheltuieli) nete cu provizioanele	38	(1.376)	(809)	-102,8%	70,2%
Venituri / (cheltuieli) din reevaluări	-	-	-	n.a	n.a
Amortizarea creanțelor incerte	(108)	(2.518)	(26)	-95,7%	9485,3%
Alte cheltuieli administrative	-	-	-	n.a	n.a
EBITDA ajustată neauditată	68.216	63.960	28.538	6,7%	124,1%
<i>Marja EBITDA ajustată neauditată (%)</i>	<i>23,7%</i>	<i>20,6%</i>	<i>11,3%</i>		



Rezultatul din exploatare aferent segmentului de transport fluvial a înregistrat un trend pozitiv în perioada 2018-2020, observându-se o îmbunătățire a performanței operaționale a TTS (Grup), de la un rezultat operațional de 2,0 milioane RON în 2018, la unul de 30,5 milioane RON și 31,7 milioane RON în 2019, respectiv 2020. Aceste evoluții au fost determinate în principal de creșterea veniturilor din transportul mineralelor și produselor agricole, dar și ca urmare a unei creșteri mai lente a cheltuielilor directe asociate acestor venituri. Această situație este rezultatul investițiilor în modernizarea flotei și adaptarea acesteia la condițiile de piață și de navigație, dar și măsurilor de restructurare a activității și optimizare a alocării resurselor necesare execuției contractelor. În acest sens, programul de modernizare și acoperire a barjelor descoperite (de dimensiune mare, de 3.000 tone capacitate), început în 2015 și care va continua și în anii următori (suplimentat cu modernizarea și acoperirea de barje de 2.000 tone capacitate) a permis echilibrarea traficului de marfă în ambele sensuri de navigație pe Dunăre (amonte și aval) și flexibilizarea utilizării flotei de propulsie conform necesităților concrete, ceea ce a dus la utilizarea mai eficientă atât a flotei nepropulsate cât și a celei propulsate și la reducerea mișcării navelor fără marfa.

EBITDA raportată de 28,7 milioane RON în 2018 a fost determinată în principal de cheltuielile cu amortizarea. În anul 2019 EBITDA raportată a înregistrat o creștere de 118,3% față de anul anterior, ajungând la o valoare de 62,6 milioane RON, peste jumătate din valoare fiind asociată amortizării. De asemenea, EBITDA raportată a avut un trend ascendent și în anul 2020, dar cu o creștere mai mică, de la 62,6 milioane RON din anul precedent, la 64,9 milioane RON, de asemenea, jumătate din valoare fiind reprezentată de amortizare.

Marja EBITDA raportată a înregistrat o creștere semnificativă în anul 2019, ajungând la 20,2%, de la 11,4% în 2018, generată atât de îmbunătățirea eficienței activității operaționale, cât și de cheltuielile cu amortizarea. În anul 2020 marja EBITDA a prezentat o creștere de 11%, crescând la o valoare de 22,5% de la 20,2%.

Impactul ajustărilor aferente elementelor nerecurente în anul 2018 este nesemnificativ de 148,6 mii RON, însă în anul 2019, se poate observa o creștere a EBITDA ajustată ca urmare a unor cheltuieli nerecurente cu amortizarea clienților incerti și provizioanele de 3,9 milioane lei, contrabalansat parțial de veniturile nete din reluarea depreciilor activelor curente în valoare de 2,6 milioane RON. În anul 2020 EBITDA ajustată a crescut, de asemenea, cu 6,7% față de anul precedent, ca urmare a unor cheltuieli nerecurente cu activele curente de 3,5 milioane RON.

Segmentul de operare portuară

EBITDA raportată și EBITDA ajustată pentru segmentul de operare portuară

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 decembrie			Variație %	
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018
Total rezultat din exploatare	1.789	13.196	6.407	-86,4%	106,0%
(+) Depreciere și amortizare	13.428	12.864	12.940	4,4%	-0,6%
EBITDA raportată neauditată	15.217	26.060	19.347	-41,6%	34,7%
<i>Marja EBITDA raportată neauditată (%)</i>	<i>23,9%</i>	<i>33,4%</i>	<i>30,9%</i>		
Ajustări pentru elemente nerecurente neauditare, din care:					
Ajustări pentru veniturile / (cheltuielile) nete cu activele curente	-	(16)	2	-100,0%	-1009,5%
Ajustări pentru veniturile / (cheltuielile) nete cu activele imobilizate	-	-	-	n.a	n.a

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 decembrie			Variație %	
	2020	2019	2018	2020/ 2019	2019/ 2018
Venituri / (cheltuieli) nete cu provizioanele	(229)	247	(45)	-192,5%	-647,8%
Amortizarea creanțelor incerte	-	-	-	n.a	n.a
EBITDA ajustată neauditată	15.446	25.829	19.390	-40,2%	33,2%
<i>Marja EBITDA ajustată neauditată (%)</i>	<i>24,2%</i>	<i>33,1%</i>	<i>30,9%</i>		

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditare

EBITDA raportată pentru segmentul de operare portuară a crescut cu 34,7% în anul 2019 față de 2018, până la 26,1 milioane RON, de la 19,3 milioane RON. Principalii factori determinanți ai acestei creșteri au fost veniturile din operarea produselor agricole, care au contribuit cu peste 70% la formarea veniturilor aferent segmentului de operare portuară în cei trei ani analizați. EBITDA raportată a scăzut în anul 2020 cu 41,6% până la 15,2 milioane RON, o modificare determinată, de asemenea, de scăderea veniturilor din operarea produselor agricole ca urmare a secetei.


Marja EBITDA raportată ca procent din veniturile segmentului a crescut de la 30,9% în 2018, la 33,4% în 2019, urmată de o scădere în 2020 până la 23,9%, dar care se situează totuși puțin peste nivelul mediu al marjei consolidate. Principalii factori care au contribuit la creșterea marjei EBITDA raportate din 2018 în 2019 au fost: creșterea rezultatului din exploatare, datorită atragerii unor volume mai mari la operare, atât datorita evoluției pieței și a capacității TTS (Grup) de a atrage mai multă marfă la operare, ca rezultat al investițiilor în modernizarea echipamentelor portuare, cât și a măsurilor comerciale, parte a măsurilor de restructurare și eficientizare, constând în flexibilizarea tarifelor la produsele agricole în extrasezon. Scăderea semnificativă a marjei EBITDA atât în termeni nominali cât și procentuali este cauzată de diminuarea volumelor tuturor tipurilor de mărfuri operate comparativ cu anul 2019, respectiv cu 27,1% la minerale, 22,6% la produsele agricole și 9,9% la produsele chimice, ca efect al crizei COVID și a secetei extreme.

Ajustările pentru elementele nerecurente în perioada 2018-2019 au fost generate de venituri/cheltuieli nete cu activele curente și de provizioanele constituite sau reversate, însă impactul asupra marjei EBITDA a fost unul nesemnificativ pentru segmentul de operare portuară. În cazul anului 2020, aceste ajustări sunt constituite doar din cheltuielile nete cu provizioanele, marja EBITDA pentru acest an înregistrând o scădere, de la 33,1% în anul anterior, la 24,2%.

Segmentul de alte activități

EBITDA raportată și EBITDA ajustată pentru segmentul de alte activități

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 decembrie			Variație %	
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018
Total rezultat din exploatare	(1,532)	(7,832)	(12,980)	-80.4%	-39.7%
(+) Depreciere și amortizare	2,854	6,992	3,987	-59.2%	75.4%
EBITDA raportată neauditată	1,322	(840)	(8,994)	n.a.	-90.7%
<i>Marja EBITDA raportată neauditată (%)</i>	<i>2.8%</i>	<i>(1.9%)</i>	<i>(18.4%)</i>		
Ajustări pentru elemente nerecurente neauditare, din care:					
Ajustări pentru veniturile / (cheltuielile) nete cu activele curente	2,225	(1,734)	(7,496)	-228.3%	-76.9%



Ajustări pentru veniturile / (cheltuielile) nete cu activele imobilizate	4,256	-	-	n.a	n.a
Venituri / (cheltuieli) nete cu provizioanele	1,698	(1,186)	286	-243.1%	-515.0%
Amortizarea creanțelor incerte	(22)	(120)	(46)	-81.5%	162.8%
Cheltuieli extraordinare - nava tanc	(9,478)	-	-	n.a	n.a
EBITDA ajustată neauditată	2,644	2,200	(1,738)	20.2%	-226.6%
Marja EBITDA ajustată (%)	5.7%	5.0%	-3.5%		

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate

EBITDA raportată a fost negativă în perioada 2018-2019, cea mai scăzută valoare fiind în anul 2018, când performanța TTS (Grup) pe segmentul alte activități a scăzut ca urmare a înregistrării unor cheltuieli semnificative în categoria alte câștiguri sau pierderi reprezentând deprecieri de active circulante și suplimentari de provizioane pentru riscuri și cheltuieli.

Drept consecință, marja EBITDA raportată a fost negativă în perioada 2018-2019, înregistrând valori de -18,4%, respectiv -1,9%. În anul 2019 s-a observat o îmbunătățire a indicatorului ca urmare a diminuării pierderii și creșterii veniturilor aferente acestui segment.

Pentru anul 2020 se observă o valoare pozitivă de 1,3 milioane RON, cea mai mare valoare pentru EBITDA raportată din toată perioada analizată, înregistrând o creștere de 2,2 milioane RON în comparație cu anul precedent. Această creștere este ca urmare a înregistrării unor venituri semnificative în categoria alte câștiguri sau pierderi reprezentând ajustări pentru veniturile nete, ca deprecierea unor active imobilizate (4,3 milioane RON), ajustări pentru veniturile nete cu deprecierea unor active circulante (2,2 milioane RON) și ajustări pentru veniturile din preluarea unor provizioane (1,7 milioane RON). Așadar, marja EBITDA raportată a înregistrat o valoare pozitivă în anul 2020 de 2,8%.

Principalele ajustări pentru elementele nerecurente se referă la cheltuieli cu activele curente în valoare de 7,5 milioane RON în anul 2018, reprezentând creanțe incerte legate de clienți aflați în insolvență. Ajustările aferente elementelor nerecurente din anul 2019 în valoare de 3,0 milioane RON constituie cheltuieli cu activele curente, cu provizioanele și scoaterea din evidență a unor creanțe incerte, determinând creșterea indicatorului EBITDA ajustat până la valoarea de 2,2 milioane RON și o marjă de 5,0%.

Ajustările aferente elementelor nerecurente din anul 2020 în valoare de 1,3 milioane RON reprezintă, în special, cheltuieli cu activele curente și imobilizate, cheltuieli extraordinare și cu provizioanele, determinând creșterea indicatorului EBITDA ajustat până la valoarea de 2,6 milioane RON și o marjă de 5,7%.

3 Datoria netă

Datoria netă reprezintă un indicator financiar non-IFRS ce este definit ca fiind numerar și echivalente de numerar, din care sunt deduse împrumuturile purtătoare de dobândă și overdraft-urile, împrumuturile purtătoare de dobândă și leasing-ul. TTS (Grup) consideră că datoria netă reprezintă un indicator relevant al gradului de îndatorare, flexibilității financiare și structurii capitalului TTS (Grup) deoarece indică nivelul datoriei după includerea soldurilor de numerar și bancare din cadrul activității TTS (Grup), ce ar putea fi utilizate pentru plata datoriilor restante. TTS (Grup) consideră că datoria netă poate oferi suport analiștilor de valori mobiliare, investitorilor și altor terți în evaluarea TTS (Grup). Datoria netă și alți indicatori similari sunt utilizați de către companii diferite pentru scopuri diferite și sunt deseori calculați în modalități ce reflectă circumstanțele respectivelor companii. Prin urmare, se recomandă atenție atunci când se compară datoria netă a TTS (Grup) cu

datoria netă a altor companii. Următorul tabel prezintă componentele datoriei nete ale TTS (Grup) la data indicată în tabel.

Calculul datoriei nete

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 Decembrie		
	2020	2019	2018
Numerar și echivalente de numerar	55.161	62.393	38.940
(-) Împrumuturi purtătoare de dobândă	(23.114)	(46.059)	(64.170)
(-) Împrumuturi purtătoare de dobândă și alte datorii pe termen scurt	(50.802)	(62.895)	(54.121)
(-) Leasing	(370)	(462)	(347)
Datoria netă	(19.124)	(47.022)	(79.698)

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate

4 Capital de lucru net

Capitalul de lucru net reprezintă un indicator non-IFRS ce este definit ca stocuri, creanțe comerciale și alte creanțe, alte active curente, active curente deținute pentru vânzare și alte datorii comerciale și alte datorii curente. TTS (Grup) consideră capitalul de lucru un indicator financiar util ce arată situația financiară generală a TTS (Grup), deoarece indică nivelul de lichiditate pe termen scurt, în timp ce reflectă multiple activități ale TTS (Grup) precum managementul datoriilor, rata de colectare a veniturilor, plăților către furnizor și managementul stocurilor. TTS (Grup) consideră capitalul de lucru un ajutor pentru analiștii de valori mobiliare, investitori și alți terți în evaluarea TTS (Grup). Capitalul de lucru net și alți indicatori similari sunt utilizați de către companii diferite pentru scopuri diferite și sunt deseori calculați în modalități ce reflectă circumstanțele respectivelor companii. Prin urmare, se recomandă atenție atunci când se compară capitalul de lucru net al TTS (Grup) cu capitalul de lucru net al altor companii.

Următorul tabel prezintă componentele capitalului de lucru net al TTS (Grup) la data indicată în tabel.

Fond de rulment net

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 Decembrie		
	2020	2019	2018
Stocuri	22.990	30.463	28.139
Creanțe comerciale și alte creanțe	54.675	69.759	56.292
Alte active circulante	16.821	18.041	17.800
Active circulante deținute în vederea vânzării	-	3.351	-
Datorii comerciale și alte datorii	(28.904)	(38.718)	(36.811)
Alte datorii pe termen scurt	(29.744)	(29.650)	(20.325)
Fond de rulment net	35.838	53.246	45.095

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate

ANALIZA SITUAȚIEI OPERAȚIONALE ȘI FINANCIARE

Această analiză a poziției financiare și a rezultatului operațional al TTS (Grup) ar trebui considerată de către investitori în concordanță cu Situațiile Financiare și notele prezentate în alte capitole ale acestui Prospect. Informația inclusă în această analiză și prezentată mai jos precum și informația prezentată în alte capitole ale acestui Prospect conțin considerații privind anumite riscuri și scenarii alternative. Vă rugăm să faceți referire la capitolele "Avertisment cu privire la declarațiile privind perspectivele" și "Factori de risc" pentru a analiza factorii semnificativi ce ar putea determina diferențe semnificative între rezultatul curent și rezultatele descrise sau sugerate în situațiile previzionate incluse în acest Prospect. Investitorii ar trebui să citească în întregime Prospectul, și nu doar informația sumarizată.

Dacă nu se prevede altfel, atunci analiza prezentată mai jos este bazată pe situațiile performanței financiare consolidate, pe situațiile poziției financiare consolidate și pe situațiile fluxurilor de numerar consolidate ale Companiei la data de 31 decembrie 2020, 2019 și 2018 și trebuie urmărite în concordanță cu notele acestor situații, ce sunt derivate din Situațiile Financiare prezentate în alte capitole ale acestui Prospect.

1 Prezentare generală

TTS (Grup) este unul dintre cei mai importanți participanți de pe piața transporturilor din România și cel mai mare transportator de marfa din bazinul Dunării. TTS (Grup) este o casă de expediții integrată, cu propria flotă și propriile porturi.

El se prezintă ca un furnizor integrat de logistică, activitățile principale cuprinzând expediția de marfă, transportul pe cale fluvială și servicii de operare portuară, la care se adaugă alte servicii conexe și auxiliare.

TTS (Grup) operează, probabil, cea mai mare flotă fluvială de pe Dunăre (conform evidențelor proprii și a statisticilor Comisiei Dunării pentru anul 2017 și a website-urilor celor mai mari companii de navigație de pe Dunăre) de pe Dunăre (prin filialele sale din România și Ungaria). TTS (Grup) operează terminale portuare proprii în Portul Constanța (cel mai mare port maritim din România și de la Marea Neagră) și în porturi dunărene. Activitatea TTS (Grup) se desfășoară în întreg bazinul Dunării, după cum urmează:

- **Dunărea de Jos** - TTS (Grup) operează în România prin șase terminale portuare, în Galați, Brăila, Oltenița, Giurgiu, Bechet și Turnu Severin. TTS (Grup) preia mărfuri la transport din Ucraina prin porturile Reni și Izmail (volum semnificative de metale și minerale către România) și transportă dinspre/către Bulgaria (volum importante de cereale, uleiuri vegetale, îngrășăminte și minerale transportate pentru export către Constanța);
- **Dunărea de Mijloc** - TTS (Grup) operează în Ungaria (portul Fajzs, achiziționat în anul 2019), de asemenea prestează servicii logistice prin intermediul subsidiarelor Plimsoll (expeditor) și Fluvius (transportator atât pe Dunăre cât și pe Rin). Serbia și Croația reprezintă piețe importante pentru transportul de materii prime pentru industria metalurgică, precum și pentru produse finite, produse chimice și agricole de la/către Marea Neagră, dar și spre piețele occidentale. Slovacia este o țară de tranzit pentru TTS și un important factor logistic care asigură legătura între Dunărea de Jos și Dunărea de Sus.

Dunărea de Sus - TTS (Grup) operează în Austria prin subsidiara locală TTS Gmbh care acționează ca expeditor regional al mărfurilor în Austria, Germania și Slovacia. Cele mai semnificative volume transportate din portul Constanța sau Ungaria în Austria sunt constituite de materii prime pentru industria îngrășămintelor, produse agricole, și produse siderurgice. În Germania (portul Kelheim),

principalele mărfuri transportate sunt soia și rapiță (din Serbia și Ungaria), bentonită (din Constanța), alte mărfuri transportate către / din țările occidentale prin fluviul Rin.

TTS (Grup) furnizează clienților săi servicii logistice integrate pentru transport în întregul bazin al Dunării, de la portul Kelheim din Germania, până la portul Izmăil din Ucraina și, prin Canalul Dunăre Marea Neagră, până în Portul maritim Constanța, cu legături pe Sava, Tisa și Rin. În același timp, TTS utilizează servicii ale terților prestatori (transportatori fluviali, maritimi, feroviari, auto și operatori portuari) pentru a executa o parte din serviciile contractate cu clienții.

Mărfurile transportate și operate în porturi sunt cuprinse în patru grupe principale: minerale, produse agricole, produse chimice și alte produse. Mineralele sunt în principal materii prime pentru industria metalurgică, produse finite provenind de la aceste industrii, echipamente și instalații (inclusiv echipamente agabaritice, pentru diverse proiecte), produse de carieră. Importurile de minerale și metale în Portul Constanța și Ucraina sunt transportate în amonte către Liberty Steel Galați, Vimetco / Alum în Tulcea, Hesteel Smederevo (Serbia), Dunaújváros (Ungaria), în timp ce produsele siderurgice sunt exportate de-a lungul Dunării. Produsele agricole sunt în special cereale, produse în țările din bazinul Dunării (Ungaria, Bulgaria, Serbia, România) și destinate exportului prin portul Constanța, dar și transportate între țările riverane. Produsele chimice includ atât materiile prime necesare industriei chimice (în special pentru îngrășăminte), care sosesc în principal de peste mări, prin portul Constanța și au diverse destinații în țările riverane, dar și produse finite (în special îngrășăminte), care au diverse rute de transport de-a lungul Dunării, inclusiv prin portul Constanța. Grupa "alte mărfuri" cuprinde transportul cu bacul la trecerea peste Dunăre a mijloacelor de transport auto din Galați către Nicolae Bălcescu și, începând cu anul 2020, prin noul punct de frontieră dintre România și Ucraina, din Isaccea-Orlivka.

2 Segmente

TTS (Grup) generează venituri din următoarele segmente de activitate:

- **Expediție**, ce cuprinde furnizarea și vânzarea către clienți a serviciilor de logistică integrate (transport fluvial și operațiuni portuare, în principal, dar și transport maritim, feroviar și auto), executate în principal prin companiile specializate din grup dar și prin operatori terți;
- **Transport fluvial**, ce cuprinde furnizarea și vânzarea către clienți (în principal prin operațiunile de expediție) de servicii de transport fluvial utilizând flota proprie;
- **Operare portuară**, ce cuprind furnizarea și vânzarea către clienți (în principal prin operațiunile de expediție) a următoarelor servicii utilizând facilitățile proprii în Portul Constanța și în cele șapte porturi dunărene: i) transbordare directă și indirectă prin terminale de la/ la nave maritime, barje, camioane și vagoane; ii) transbordare directă de la barje la nave maritime și de la nave maritime la barje, cu macarale plutitoare; iii) depozitare; iv) alte operațiuni portuare specifice (precum însăcuire îngrășăminte, uscare, tarare și cântărire cereale, etc);
- **Alte activități**, ce cuprind servicii suport pentru flota (două șantiere navale utilizate pentru a executa lucrările de reparații, mentenanță și modernizare a flotei), lucrări hidrotehnice și comerț angro cu cherestea.

Situațiile financiare consolidate ale TTS (Grup) prezintă și rapoarte pentru venituri și cheltuieli pentru patru segmente principale, bazate pe activitatea operațională:

- Expediție (care include TTS și două filiale),
- Transport fluvial (care include trei filiale),
- Operare portuară (care include patru filiale) și



- Alte activități (care include cinci filiale).

3 Factori semnificativi ce influențează rezultatul operațional al TTS (Grup)

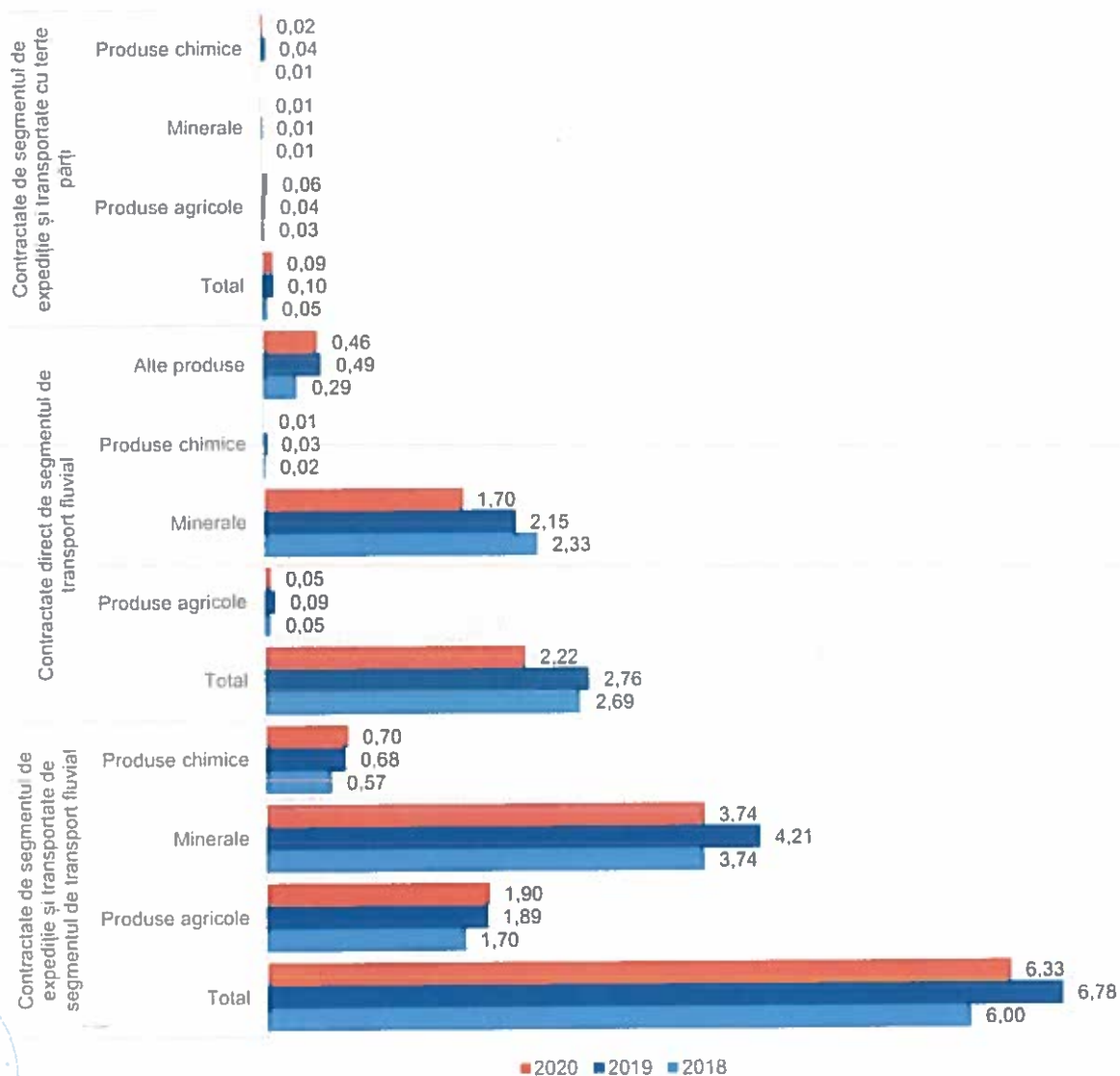
Pe parcursul perioadei prezentate, rezultatul operațional al TTS (Grup) a fost influențat de un număr de factori semnificativi. Prin urmare, rezultatul operațional al TTS (Grup) poate să nu fie concludent în ceea ce privește câștigurile viitoare, fluxurile de numerar sau pozițiile financiare, pentru motivele prezentate mai jos.

Volume de marfă

Mai jos se regăsesc datele de trafic totale ale TTS (Grup) pentru perioada de referință, 2018-2020, pentru principalele activități, transport fluvial și operare portuară.

În ceea ce privește evoluția volumelor transportate, graficul de mai jos prezintă volumele totale realizate de către TTS (Grup) în funcție de tipul de contract și încărcătură:

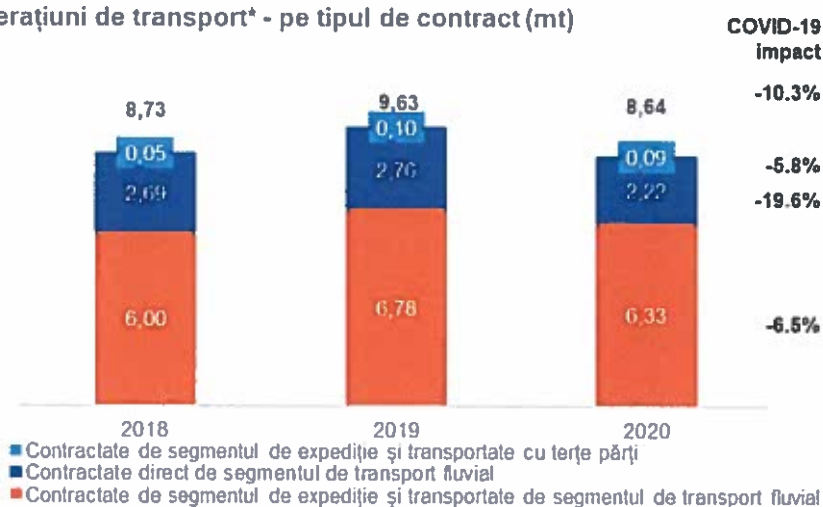
Operațiuni de transport pe tip de contract și încărcătură (mt)*



Sursă: TTS (Grup); *include volumele expediate cu terțe părți

Astfel, se observă faptul că cea mai mare parte a volumelor sunt generate de contractele semnate prin segmentul de expediție și transportate de către segmentul de transport fluvial, acesta reprezentând la nivelul anului 2020 aproximativ 73% din totalul volumelor. Contractele semnate direct de către segmentul de transport fluvial reprezintă la nivelul anului 2020 un procent de 26%, în timp ce volumele contractate de către segmentul de expediție și transportate cu ajutorul unor terțe părți reprezintă doar aproximativ 1% la nivelul aceluiași an.

Operațiuni de transport* - pe tip de contract (mt)



Sursă: TTS (Grup); *include volumelor expediate cu terțe părți

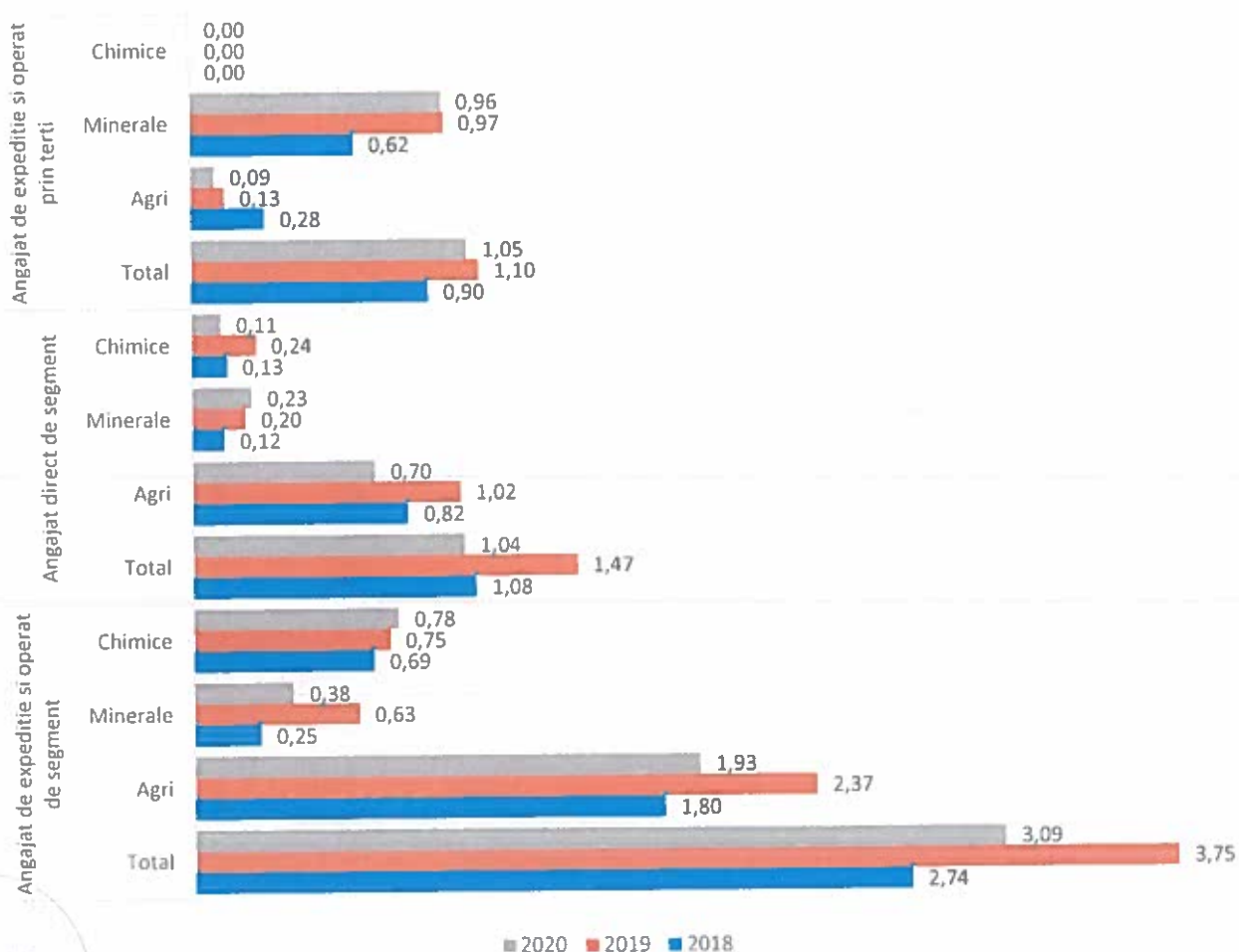
Volume transportate - total TTS (Grup)

(mt)	2018	2019	2020
Produse agricole	1,78	2,02	2,01
Minerale	6,08	6,37	5,44
Produse chimice	0,59	0,75	0,73
Alte produse	0,29	0,49	0,46
Total*	8,73	9,63	8,64

Sursă: Managementul TTS (Grup) * Include volumele contractate de către segmentul de expediție și transportate de terți

Volumele aferente serviciilor de operare portuară sunt determinate, în mod majoritar, de volumele contractate prin intermediul segmentului de expediție și operate prin segmentul de operare portuară, așa cum este prezentat în graficul de mai jos.

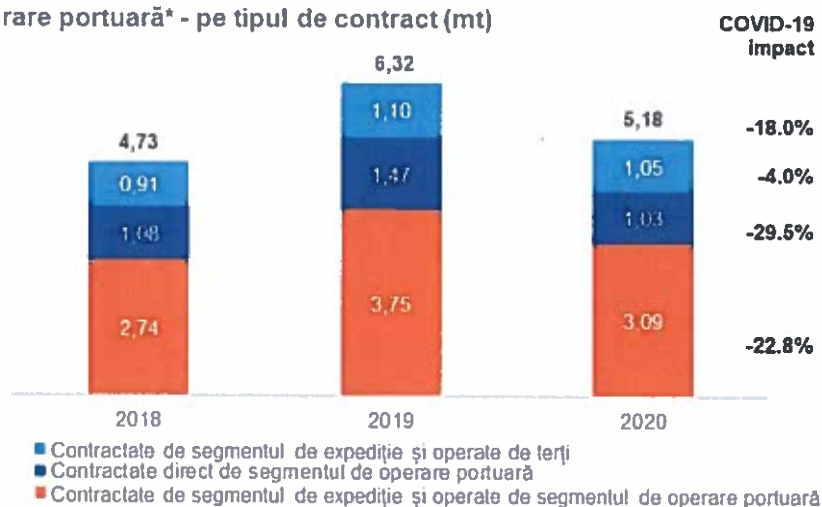
Operare portuară pe tip de contract și încărcătură (mt)*



Sursă: TTS (Grup); *include volumelor expediate cu terțe părți

Astfel, la nivelul anului 2020 se înregistrează o scădere semnificativă a volumelor, în special a produselor agricole (și în mai mică măsură a celor chimice), din cauza secetei, dar și a mineralelor, ca urmare a crizei COVID 19 care au rezultat într-o cerere micșorată a produselor operate de către TTS. Cu toate acestea, se observă faptul că cea mai mare parte a volumelor este generată de contractele semnate prin segmentul de expediție și operate de segmentul de operare portuară, acesta reprezentând la nivelul anului 2020 aproximativ 60% din totalul volumelor. Contractele semnate direct de către segmentul de operare portuară reprezintă la nivelul anului 2020 un procent de 20%, similar cu cel aferent volumelor contractate prin segmentul de expediție și operate cu ajutorul unor terțe părți

Operare portuară* - pe tipul de contract (mt)



Sursă: TTS (Grup)

Volume operate în porturi - total TTS (Grup)

(mt)	2018	2019	2020
Produse agricole	2,90	3,52	2,72
Minerale	1,00	1,80	1,57
Produse chimice	0,82	0,99	0,89
Total*	4,73	6,32	5,18

Sursă: Managementul TTS (Grup) * Include volumele contractate de către segmentul de expediție și operate de terți

Rezultatul operațional depinde în mod semnificativ de volumele de marfă transportate și operate în porturi. În 2018, 2019 și 2020, TTS (Grup) a executat transportul fluvial a 8,7, 9,6 respectiv 8,6 milioane tone marfa din care 8,7, 9,5 respectiv 8,6 milioane tone transportate cu flota proprie, parcurgând 3,80, 4,72 respectiv 4,44 mld to*km în 2018, 2019 și 2020. În 2018, 2019 și 2020, TTS (Grup) a executat operațiuni portuare a 4,7, 6,3 respectiv 5,2 milioane tone marfa, din care 3,82, 5,22 respectiv 4,13 milioane tone în propriile terminale portuare, diferența reprezentând utilizarea terminalelor portuare ale terților. O scădere a cererii pentru aceste servicii poate avea un impact negativ asupra rezultatului operațional și a fluxurilor de numerar. Cei mai semnificativi factori ce afectează cererea pentru serviciile TTS (Grup) sunt:

- Performanța comerțului și cererii pentru mărfurile pe care TTS (Grup) le transportă și operează în Bazinul Dunării și economiile adiacente – precum materii prime pentru industria metalurgică și produse finite asociate, combustibili solizi, cereale și alte produse agricole, îngrășăminte și alte produse chimice (inclusiv materiile prime pentru produsele chimice) și materialele de construcție agregate. O modificare majoră în curba cererii pentru aceste produse poate afecta semnificativ întreaga utilizare a flotei și terminalelor portuare;
- Concurența reprezintă un alt factor care influențează volumele de marfă pe care le transporta/operează, în special cele sezoniere. În perioada campaniei de cereale, Dunărea devine "populată" de flote autopropulsate de pe Rin, flota care se adresează traderilor din piață atât pe partea de produse agricole, cât și pe cea de îngrășăminte. Piața este destul de volatilă în perioada

de sezon și o parte din mărfurile spot migrează către aceste flote. Echilibrarea fluxurilor celorlalte flote mari, reprezintă de asemenea un factor de influență asupra volumelor disponibile;

- Cadrul general economic, politic și global în contextul căruia putem evidenția, ca factor major de impact, politicile europene de susținere sau descurajarea anumitor moduri de transport, politici prioritare de investiții în infrastructură. Acesta reprezintă un factor cu impact pe termen lung, materializat prin construirea/susținerea unor alternative de transport care pot modifica geografia fluxurilor logistice cu incidență pozitivă sau negativă pe piața relevantă a companiei;
- Dezvoltarea și costurile modalităților alternative de transport pentru același tip de marfă;
- Controale pe import, export, preț și noi forme de taxare. De exemplu, programe de dezvoltare agricolă de stat sau regionale, ce încurajează un randament și o creștere în cantitățile de îngrășăminte utilizate, ce conduc implicit la o creștere a cantităților de îngrășăminte și cereale transportate;
- Condiții meteo adverse și sezonalitatea: volumele și rezultatele operaționale sunt afectate de nivelul de apă din Dunăre, ce afectează în mod direct condițiile de navigație. Niveluri scăzute de apă duc la încărcarea navelor sub capacitatea lor și restricționează navigația pe anumite sectoare ale Dunării pentru perioade mai lungi sau mai scurte, ducând la reducerea veniturilor și creșterea cheltuielilor necesare pentru producerea acestor venituri. În cazul în care sunt înregistrate temperaturi foarte scăzute pe timpul iernii (precum Ianuarie 2017), Dunărea poate îngheța, ceea ce poate duce la o îngreunare sau întrerupere temporară a activității pe unele sectoare de navigație. Condițiile meteo potrivnice (în special seceta), influențează direct și nivelul recoltelor de cereale, implicit comerțul (exportul și importul) de astfel de produse, care au o pondere importantă în volumul de marfă total operat de Grup;
- Cadrul normativ – cererea pentru produse poluante, precum cărbunele, unele tipuri de îngrășăminte, mărfuri periculoase, este influențată de politici de mediu și de restricțiile impuse de autoritățile relevante în domeniu.

Tarifele de transport

TTS (Grup) își desfășoară activitatea într-o piață concurențială; nivelul prețurilor de piață depinde de percepția participanților la piață (clienți și furnizori de servicii) asupra echilibrului între cerere și ofertă, respectiv dintre volumul, structura și rutele de transport ale mărfurilor disponibile pe piață și disponibilitatea capacităților de transport și operare portuară de a efectua serviciile logistice solicitate de marfa existentă, în condiții economice competitive, la timp și în siguranță. Dezechilibre între cerere și oferta, în general sau pe anumite tipuri de marfa sau rute de transport sau perioade de timp, creează modificări ale prețurilor, în sus sau în jos. În general, la nivelul bazinului Dunării și a porturilor fluviale și a portului Constanța, oferta de servicii este mai mare decât cererea de servicii, cu unele scurte excepții, în perioadele de vârf de sezon de cereale, când cererea de transport și operare portuară poate depăși oferta de servicii.

Rezultatul operațional depinde de prețurile pe care TTS (Grup) le poate încasa pentru diverse tipuri de servicii oferite.

TTS (Grup) operează utilizând contracte de expediție, transport, operare de mărfuri cu clienții, după specificul și complexitatea serviciilor prestate. Prețurile serviciilor sunt negociate luând în considerare complexitatea pachetului de servicii. Acest pachet de servicii poate include de asemenea, pe lângă transportul fluvial, și/sau servicii portuare oferite de către Grup, planificarea rutei și optimizare, formalități de expediție și

vamale, depozitare, și alte servicii de transport efectuate de terți (precum transportul maritim, pe calea ferată sau auto). Contractele stipulează în mod normal atât un preț fix pentru serviciile integrate pentru volumul de transport fix, dar poate conține și un mecanism de ajustare de preț menit să adapteze tarifele atunci când apar creșteri în prețul combustibilului sau reduceri ale nivelului apelor Dunării sub un anumit prag.

Contractele pe termen lung sunt în general pe perioade de un an sau mai mult. Prețurile pentru aceste contracte sunt fixate pentru întreaga perioadă de derulare a contractului.

Contractele spot se referă la loturi specifice de marfa, pentru care serviciile se vor efectua într-o perioadă determinată. În general, prețurile pentru aceste contracte sunt fixe pentru lotul de marfă specificat și perioada de execuție specificată.

Comparativ, prețurile pentru serviciile de operare portuară sunt mult mai stabile decât cele pentru transport fluvial, iar cele pentru transportul de minerale sunt mult mai stabile decât cele pentru transportul de cereale și îngrășăminte (care sunt mărfuri sezoniere).

TTS (Grup) are capacitatea să maximizeze veniturile din fructificarea dimensiunii activelor sale, a ariei acoperite și a flexibilității în contractare și execuție, ceea ce dă posibilitatea încheierii de contracte pe termen lung, pentru fluxuri mari de marfă, la prețuri stabile.

TTS (Grup) înregistrează toate vânzările din expediția de mărfuri, transporturi fluviale și operare portuară ca venituri din prestarea de servicii.

În ceea ce privește concurența directă - în special cea legată de transportul fluvial - politica de preț constituie un factor semnificativ. Sezonalitatea - în cazul produselor agricole și îngrășămintelor - indică o volatilitate mare în politicile tarifare cu extreme destul de mari între perioadele de sezon și cele de extra-sezon. TTS (Grup) se protejează de o astfel de volatilitate printr-un mix de contracte pe termen lung și contracte spot, mix care crește accesul la volume de marfă mai stabile și libertatea accesului către o piață spot atunci când ea este favorabilă.

Factorii politici și tehnologici au, de asemenea, impact semnificativ în politica de prețuri practică în piață cu o influență sensibilă asupra celei practicate de grup. Politica de taxare (porturi, CDMN) a statelor riverane are un impact direct asupra tarifelor percepute de companie. Există riscul ca nu întotdeauna creșterile de taxe să poată fi transferate integral în preț, în măsura în care clienții nu pot "absorbi", în prețul produsului pe care îl comercializează, aceste creșteri.

Același lucru este valabil și pentru politicile salariale care sunt influențate de evoluția salariului minim, cu impact direct pe evoluția componentei de costuri cu personalul.

Jocul cerere-oferta nu permite întotdeauna un transfer integral al acestor costuri către client, având în vedere că rutele alternative de transport (cale ferată, camioane) au un alt mecanism de absorbție a acestor componente. Mai mult decât atât, concurenții TTS (Grup) activează în țări riverane (și nu numai) care permit o politică salarială mai relaxată și mai flexibilă.

Factorul tehnologic devine o componentă cu impact mare și imediat asupra prețului, în măsura în care investițiile în digitalizare devin un element obligatoriu, iar randamentul din astfel de activități nu este o componentă tangibilă și măsurabilă direct pe termen scurt.

Utilizarea capacității

Activitatea de transport fluvial se desfășoară pe întreaga lungime a Dunării, aproximativ 2.400 km, încărcând și descărcând mărfuri în aproximativ 100 de porturi, utilizând peste 400 barje și peste 30 de împingătoare, efectuând între 5.000 și 6.000 voiaje unice/an, la o viteză comercială de aproximativ 100 km/zi.

În același timp, activitatea de operare portuară se desfășoară, în special, în Constanța și în 7 porturi dunărene din România și Ungaria, poziționate între km 150 (Galați) și 1560 (Fajsz). Porturile Constanța, Galați și Braila pot găzdui atât nave maritime, cât și nave fluviale. Principalele mărfuri din Galați sunt mineralele și produsele finite din oțel exportate de Liberty Steel Galați. Principalele mărfuri din porturile fluviale sunt mineralele (în principal agregate), produsele chimice (în principal îngrășăminte) și produsele agricole. TTS (Grup) modernizează continuu echipamentele portuare pentru a obține rate de operare mai mari de admisie și ieșire în vederea creșterii volumelor manipulate.

În aceste condiții de dispersie geografică a activității și activelor, alocarea eficientă a resurselor este un element fundamental în asigurarea rentabilității activității.

Reducerea timpilor de așteptare, a numărului și lungimii voiajelor navelor fără marfă, au fost și rămân în continuare preocupări principale ale managementului central și a companiilor subsidiare.

În acest sens, există indicatori specifici care măsoară gradul de utilizare a flotei și eficiența utilizării flotei.

Fluctuația prețului energiei și combustibilului

Energia electrică și, în special, motorina reprezintă elemente de cost cu prețuri și fluctuații ale prețurilor care sunt independente de voința și acțiunile TTS (Grup), dar care influențează rezultatul operațional.

Totuși, s-au implementat măsuri de protecție împotriva fluctuațiilor de preț, prin introducerea în contractele cu clienții a clauzei BAF – *Bunker Adjustment Fee* – care actualizează prețurile încasate cu evoluția prețurilor motorinei.

Suplimentar, măsurile de modernizare a flotei propulsate (împingătoare) și macarale, au dus la reducerea substanțială a consumurilor specifice, în consecință a cantității totale de motorină consumate, cu impact în costuri și în reducerea noxelor degajate de motoarele navelor utilizate.

O altă măsură pentru reducerea costurilor cu motorina în flota CNFR Navrom a reprezentat-o punerea în funcțiune a trei stații de buncheraj proprii în regim de antrepozit fiscal (două în 2019 și una în 2020) în trei puncte strategice pe Dunărea românească, respectiv în Galați, Cernavodă și Turnu Severin, ceea ce produce reduceri de costuri considerabile.

Interdependența segmentelor expediție, transport fluvial și operare portuară

Segmentul de expediție este interfața dintre activele și puterea de execuție (proprie plus surse terțe atrase) și piață. În acest sens, rolul segmentului de expediție este să fructifice cât mai bine capacitatea de execuție proprie, alocând cât mai eficient resursele disponibile pe zonele de nișă ale pieței care au nevoie de ele și fructificând zonele de nișă mai eficiente ale pieței alocând în acea direcție resurse proprii, în primul rând, și resurse terțe pentru completare.

În consecință, veniturile depind în măsură importantă de volumele de marfă pentru transport și operare existente pe piață și de prețurile de bază determinate de piață. În același timp, profitabilitatea depinde de abilitatea de a identifica și contracta mărfuri și servicii cât mai profitabile, de a menține și îmbunătăți productivitatea activității, de a controla și de a reduce nivelul costurilor de exploatare.



Sezonalitatea fluxurilor de marfă transportate

În mod tradițional, volumele de produse minerale, transportate și operate, sunt aproximativ constante de-a lungul unui an. În același timp, produsele agricole sunt supuse sezonalității: sezonul de cereale începe în luna iulie și continuă până în decembrie, perioada ianuarie-iunie fiind considerate extrasezon, când, tradițional, cantitățile de cereale scad. Sezonalitatea este mai mult sau mai puțin accentuată, în funcție de nivelul recoltelor și prețurile producătorilor, și pe pietele mondiale. Tradițional, prețurile serviciilor sunt mai mici în extrasezon, în special cele pentru transportul fluvial, influențând nivelul veniturilor și, respectiv, profitabilitatea. Volumele de produse chimice (îngrășăminte) sunt și ele supuse sezonalității, deoarece sunt perioade specifice când pot fi aplicate pe câmp, în funcție de tipul de îngrășământ, de tipul de plante și de modelul de fertilizare ales de fermieri. Ca rezultat al acestor fluctuații sezoniere, veniturile și fluxurile de numerar ca rezultat al activității nu sunt generate în mod constant de-a lungul înregului an. Pentru a atenua din efectele sezonalității, TTS (Grup) se adaptează continuu la condițiile concrete ale pieței prin concentrarea pe echilibrarea fluxurilor de marfa amonte/aval și prin politici mai flexibile de prețuri în perioadele de extrasezon.

Segmentare

Începând cu 1 ianuarie 2015, TTS (Grup) împarte operațiunile sale pe patru segmente de raportare: servicii de expediție, servicii de transport fluvial, servicii de operare portuară și alte activități.

Factorii care afectează rezultatele segmentelor TTS (Grup) sunt în general asemănători. Segmentul de expediție a mărfurilor depinde, în primul rând, de cererea de servicii din bazinul Dunării, de tarifele de pe piața transportului fluvial, de disponibilitatea capacității flotei proprii și portuare a TTS (Grup) și de tarifele pentru diferitele tipuri de servicii pe care TTS (Grup) le oferă. Segmentul transport fluvial depinde, în principal, de evoluția cererii de servicii din bazinul Dunării, de tarifele percepute pe piața transportului fluvial și de capacitatea TTS (Grup) de a maximiza veniturile prin alocarea eficientă a resurselor disponibile. Rezultatele segmentului de operare portuară al TTS (Grup) depind de volumele de marfă atrase pentru operare și sunt, într-o anumită măsură, legate de nivelurile activității de transport fluvial.

Majoritatea substanțială a vânzărilor intragrup din perioada de referință a provenit din achiziționarea de servicii de transport și de manipulare a mărfurilor furnizate de segmentele transport fluvial și operare portuară, respectiv, de către segmentul de expediție din cadrul TTS (Grup), ca parte a serviciilor logistice integrate vândute clienților externi. Segmentul de expediție a mărfurilor contractează cu segmentele de transport fluvial și operare portuară ale TTS (Grup) în condiții de piață și vinde astfel de servicii clienților.

Depreciere și amortizare

Amortizarea constă în eșalonarea costului flotei de transport, a imobilelor și echipamentelor portuare pe întreaga durată de utilizare a acestora. Activele imobilizate corporale ale TTS (Grup) sunt înregistrate la valoarea justă plus modernizarile, ce conduc la prelungirea duratei de viață a activelor, minus deprecierea cumulată și orice alte pierderi din depreciere acumulate. Toate componentele imobilizate sunt amortizate liniar pe durata de viață utilă/economică a activului. Deprecierea se bazează pe cost minus valoarea reziduală estimată. Alte îmbunătățiri capitale ale navelor sau ale echipamentelor sunt amortizate pe durata economică de viață estimată. TTS (Grup) se așteaptă ca cheltuielile cu amortizarea să continue să crească ca urmare a modernizării planificate a flotei sale și a cheltuielilor de capital.

Elementele principale ale contului de profit sau pierdere

Principalele componente ale situației consolidate a profitului sau pierderii și ale altor elemente ale rezultatului global ale Grupului sunt următoarele:

Venituri

Veniturile TTS (Grup) provin în principal din vânzarea serviciilor integrate de transport și servicii portuare clienților (cuprinzând transportul fluvial, transbordarea și alte operațiuni portuare specifice, cum ar fi ambalarea mărfurilor vrac în saci sau uscare, precum și intermediere de transport auto, feroviar și maritim, servicii executate de către segmentele sale operaționale sau de către prestatori terți specializați). O parte din venituri provin din vânzarea de marfă, în principal din operațiuni de comerț desfășurate de o companie din grup și din operațiuni mai mici de vânzare desfășurate de alte companii (venituri din vânzare de flota aflată în stare avansată de uzură, venituri din servicii hoteliere și de restaurant (începând cu luna martie a anului 2020, TTS (Grup) nu mai întreprinde activitatea de servicii hoteliere și de restaurant), etc).

Venitul consolidat al TTS (Grup) este prezentat după eliminarea vânzărilor intragrup. Așadar, numai veniturile generate de vânzările efectuate către clienți externi sunt contabilizate ca venituri consolidate ale TTS (Grup).

Materii prime și consumabile

Materiile prime și consumabilele se referă în principal la cumpărarea de combustibil pentru operațiunile de transport fluvial. Conform contractelor pentru transport fluvial, TTS (Grup) este cel care acoperă costurile de combustibil, precum și taxele de canal și port. Ca urmare a ponderii importante, prețul combustibilului este indexat în contractele pe termen lung de furnizare ale serviciilor de transport fluviale. Într-o mai mică măsură, materiile prime și consumabilele se referă la achiziționarea de materiale auxiliare și piese de schimb pentru șantierul naval și pentru operațiunile de transport și operare portuară ale TTS (Grup).

Bunuri vândute

Bunurile vândute se referă în principal la achiziționarea de produse din lemn pentru activitatea de comerț desfășurată de segmentul alte activități.

Cheltuieli cu subcontractanții

Cheltuielile cu subcontractanții se referă în principal la segmentul de expediție care achiziționează servicii de logistică de la furnizori din afara TTS (Grup) (servicii de transport feroviar, maritim și auto, servicii de descărcare, depozitare, încărcare în porturi). Operațiunile de transport fluvial ale TTS (Grup) înglobează în această categorie cheltuieli cu privire la serviciile companiilor de crewing, servicii de mentenanță pentru utilaje, taxe portuare și de navigație, certificări, inspecție și altele. Într-o măsură mai mică, operarea portuară desfășurată de TTS (Grup) implică cheltuieli subcontractate pentru achiziția de servicii de la companiile de crewing, servicii de mentenanță pentru utilaje, taxe portuare, inspecții și altele.

Cheltuieli cu salariile

Cheltuielile de salarizare se referă la salariile și cheltuielile de personal și la taxele aferente acestora.

Alte cheltuieli

Alte cheltuieli se referă în principal la: chirie, reparații, cheltuieli de asigurare, electricitate, cheltuieli cu impozitele și taxele locale, cheltuieli cu telecomunicațiile, cheltuielile de publicitate și cheltuielile de protocol, reclamă și publicitate.

Alte câștiguri și pierderi

Alte câștiguri și pierderi se referă, în principal, la: alte venituri (în principal venituri din penalități comerciale, venituri din cedarea de active, subvenții, refacturări) venituri / (cheltuieli) nete cu ajustări pentru active curente (care cuprind provizioanele față de creanțele comerciale conform politicii contabile a TTS), venituri /



(cheltuieli) nete cu provizioanele (care reflectă în principal variația provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli), cheltuieli cu cedarea mijloacelor fixe (în principal nave și motoare), cheltuielile nete cu diferențele de curs valutar și venituri / (cheltuieli) nete cu serviciile în curs (reflectând producția imobilizată), precum și cheltuielile administrative (despăgubiri rezultate din neîndeplinirea obligațiilor contractuale, sancțiuni aplicate de instituțiile statului, sume de refacturat).

4 Rezultatele pentru anii încheiați la 31 decembrie 2020, 2019 și 2018

Tabelul următor prezintă situația consolidată a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global al TTS (Grup) pentru anii încheiați la 31 decembrie 2020, 2019 și 2018:

Situația consolidată a profitului și pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

	Pentru anul încheiat la 31 Decembrie			Variație %		
	Mii RON	2020	2019	2020/2019	2019/2018	
Venituri		520.286	551.795	475.191	-5,7%	16,1%
<i>Venituri din vânzarea de marfă</i>		20.947	25.273	41.898	-17,1%	-39,7%
<i>Venituri din vânzarea de materii prime</i>		-	-	162	0,0%	-100,0%
<i>Venituri din vânzarea de produse finite</i>		9.056	103	-	8676,8%	0,0%
<i>Venituri din prestarea de servicii</i>		483.359	517.376	424.719	-6,6%	21,8%
<i>Venituri din alte activități</i>		6.925	9.043	8.411	-23,4%	7,5%
Materii prime și materiale		(68.101)	(93.003)	(86.434)	-26,8%	7,6%
Bunuri vândute		(17.613)	(18.900)	(30.274)	-6,8%	-37,6%
Amortizare		(51.994)	(54.725)	(46.569)	-5,0%	17,5%
Cheltuieli cu subcontractanții		(191.214)	(186.208)	(165.578)	2,7%	12,5%
Cheltuieli cu salariile		(96.685)	(94.900)	(87.830)	1,9%	8,1%
Alte cheltuieli		(40.435)	(39.708)	(36.980)	1,8%	7,4%
Alte câștiguri și pierderi		8.001	4.881	4.243	63,9%	15,1%
Total rezultat din exploatare		62.246	69.233	25.768	-10,1%	168,7%
Cheltuieli cu investițiile		(625)	504	827	-224,0%	-39,0%
Cost / Venit net de finanțare		(2.536)	(3.012)	(3.169)	-15,8%	-5,0%
Profitul aferent anului din operațiuni continue		59.085	66.725	23.426	-11,5%	184,8%
Cheltuieli cu impozitul pe profit		(10.829)	(13.439)	(5.616)	-19,4%	139,3%
Profit aferent anului atribuibil:		48.256	53.287	17.810	-9,4%	199,2%
Diferență de translatare		(345)	-	-	0,0%	0,0%
Total rezultat global aferent anului		47.911	53.287	17.810	-10,1%	199,2%
Acționarilor Societății		44.248	47.675	16.656	-7,2%	186,2%
Intereselor care nu controlează		4.008	5.612	1.154	-28,6%	386,5%
Total rezultat global aferent anului atribuibil:						
Acționarilor Societății		43.904	47.675	16.656		
Intereselor care nu controlează		4.008	5.612	1.154		

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate

Venituri

O parte substanțială a vânzărilor între segmente ale grupului în perioada analizată provin din achiziționarea de servicii de transport și de manipulare a mărfurilor. Aceste servicii sunt furnizate de segmentul de transport fluvial și cel al operării portuare către segmentul de expediție ca parte a serviciilor logistice integrate vândute clienților externi. Astfel, în 2020, din totalul volumelor de servicii de transport contractate de TTS (Grup), doar un procent

redus a fost contractat direct de segmentul de transport fluvial cu clienți externi (1,70 milioane tone minerale, 0,05 milioane tone de produse agricole, 0,01 milioane tone de produse chimice și 0,46 milioane tone alte mărfuri). În mod similar, în 2020, din totalul volumelor de servicii de operare portuară contractate de TTS (Grup), 0,23 milioane tone de mărfuri minerale, 0,70 milioane tone de mărfuri agricole și 0,11 milioane tone de mărfuri chimice au fost contractate direct prin operarea portuară cu clienți externi. Astfel, segmentul de expediție oferă pachete integrate clienților externi prin contractarea acestora de la celelalte segmente de activitate ale TTS (Grup).

TTS (Grup) a înregistrat o creștere accelerată a veniturilor în 2019, acestea crescând cu 16,1% față de 2018, ajungând la 551,8 milioane RON. Creșterea semnificativă a rezultat aproape exclusiv din avansul veniturilor din prestarea serviciilor (o creștere de 21,8% față de 2018), în pofida scăderilor înregistrate de veniturile din vânzarea de marfă (o scădere de 39,7% față de 2018)..

Pe fondul reducerii activității comerciale și industriale la nivel european care au generat scăderi de volume ale mărfurilor transportate cauzate de criza COVID și de seceta extremă din România, veniturile TTS (Grup) au scăzut în 2020 cu 5,7% față de 2019, până la 520,3 milioane RON. Evoluția descendentă este cauzată în principal de scăderea nominală semnificativă a veniturilor din prestarea de servicii, de la 517,4 milioane RON în 2019 la 483,4 milioane RON în 2020, care au reprezentat 92,9% din totalul cifrei de afaceri a TTS (Grup). Pentru celelalte categorii de venituri ,cu excepția veniturilor din vânzarea de produse finite care au crescut de la 0,1 milioane RON la 9,0 milioane RON, scăderile anuale înregistrate variază între -17,1% (venituri din vânzarea de marfă) și -23,4% (venituri din alte activități). În pofida unor volume transportate mai mici, prețurile medii de transport fluvial au rămas relativ constante comparativ cu cele din anul 2019, dar efectul diminuării volumelor la transport a fost compensat într-o anumită măsură de creșterea distanței medii de transport (în special datorită creșterii volumelor de produse agricole transportate din Serbia și Ungaria).

Privind contribuția segmentelor operaționale la veniturile TTS (Grup), tabelul următor prezintă veniturile provenite din fiecare segment în parte pentru anii încheiați la 31 decembrie 2018, 2019 și 2020. Se observă astfel faptul că valoarea veniturilor aferente segmentului de transport fluvial, după eliminarea operațiunilor inter-segment, este majoritară pentru fiecare din cei 3 ani prezentați, reprezentând 252,5 milioane RON în 2018, 310,2 milioane RON în 2019 și respectiv 288,2 milioane RON în 2020 și având o pondere ce fluctuează între 53,1% și 55,4%.

Analiza veniturilor TTS (Grup) provenite din operațiuni continue

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 Decembrie					
	2020	%	2019	%	2018	%
Venituri, din care:	520.286	100,0%	551.795	100,0%	475.191	100,0%
Venituri segment Expediție	121.933	23,4%	119.477	21,7%	111.003	23,4%
Venit segment de Transport fluvial	288.243	55,4%	310.151	56,2%	252.524	53,1%
Venit segment Operare portuară	63.699	12,2%	78.069	14,1%	62.669	13,2%
Venituri din segmentul Alte Activități	46.412	8,9%	44.097	8,0%	48.995	10,3%

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate

Materii prime și materiale

Cheltuielile TTS (Grup) pentru materiile prime și materiale au crescut cu 7,6% în 2019 față de 2018, la 93,0 milioane RON de la 86,4 milioane RON, scăzând în 2020 cu 26,8% în 2020 față de 2019, la 68,1 milioane RON, în principal ca urmare a reducerii proporționale a volumelor transportate. Cheltuiala cu combustibilul are cea mai mare pondere în această categorie în ceea ce privește operațiunile de transport fluvial ale TTS (Grup). Costurile cu



materiile prime și materialele ale serviciilor de transport fluvial ale TTS (Grup) au crescut cu 7,0% în 2019 față de 2018, până la 80,9 milioane RON de la 75,1 milioane RON, cauzate în special de creșterea prețului la combustibil dar și de creșterea consumului de combustibil determinată de creșterile de volume transportate și operate. În anul 2020, ca urmare a diminuării volumelor transportate coroborat cu reducerea cotațiilor petrolului pe piețele internaționale și a efectelor activității de buncheraj, această categorie de costuri a înregistrat o scădere de 33,1% la 54,1 milioane RON.

Cheltuielile TTS (Grup) pentru materiile prime și materiale în segmentul de operare portuară au crescut cu 31,3% în 2019 comparativ cu 2018, până la 9,5 milioane RON, de la 7,2 milioane RON, reflectând o creștere a consumului de combustibil, determinate de creșterile de volume operate, și au scăzut cu 32,6% în 2020, la 6,4 milioane RON ca urmare a reducerii volumelor de marfă operată

Cheltuielile TTS (Grup) pentru materiile prime și materiale în operațiunile de expediție s-au diminuat în 2019 comparativ cu 2018, până la 228,2 mii RON, de la 766,2 mii RON, ca urmare a plafonării cheltuielilor cu piesele de schimb pentru macaralele plutitoare (evidențiate contabil în grupa mijloace de transport). Folosirea pieselor de schimb la reparații efectuate în anul 2020 a condus la o creștere cu 170,9%, respectiv până la 618,1 mii RON.

În celelalte activități, cheltuielile cu materiile prime și materialele au scăzut cu 27,1% în 2019 față de 2018, până la 2,4 milioane RON, de la 3,3 milioane RON, și au crescut cu 186,6% în 2020, până la 7,0 milioane RON, în principal datorită volumului de activitate al șantierelor navale.

Bunuri vândute

În decursul perioadei analizate, ca proporție din venituri, mărfurile vândute s-au ridicat la 6,4% în 2018, respectiv la 3,4% pentru anii încheiați la 31 decembrie 2019 și 2020.

Costul mărfurilor vândute de TTS (Grup) a scăzut în 2019 față de 2018, de la 30,3 milioane la 18,9 milioane RON și au scăzut în continuare cu 6,8% în 2020 față de 2019, până la 17,6 milioane RON, fiind în concordanță cu volumul activității de comerț desfășurate.

Cheltuieli cu subcontractanții

Cheltuielile cu subcontractanții ale TTS (Grup) au crescut cu 12,5% în 2019 față de 2018, de la 165,6 milioane RON la 186,2 RON. Astfel, în segmentul de expediție cheltuielile cu subcontractanții au crescut cu 14,2% de la 61,2 milioane RON în 2018 la 69,8 milioane RON în 2019. În cadrul serviciilor de transport fluvial ale TTS (Grup), cheltuielile cu terții au crescut cu 8,7% în 2019 față de 2018, de la 89,8 milioane la 97,6 milioane RON. În cadrul segmentului de operare portuară, costurile de subcontractare au crescut cu 44,4% în 2019 față de 2018, de la 9,9 milioane la 14,3 milioane RON ca urmare creșterii activității și utilizarea de servicii ale unor subcontractanți terti (personal portuar), în special de către TTS Operator, în portul Constanța. Tendința a fost reversată în 2020, această categorie de costuri scăzând cu 6,8%, până la 13,5 milioane RON, ca urmare a micșorării volumelor de marfa transportate și operate. În cadrul celorlalte activități ale TTS (Grup), costurile de subcontractare ale unor terțe părți au scăzut cu 5,7% în 2019 față de 2018, de la 4,7 milioane la 4,4 milioane de lei.

În 2020, aceste costuri au crescut cu 2,7% față de 2019, până la 191,2 milioane RON, datorită creșterii volumului de activitate cu terții (în segmentul de expediție, la șantierele navale precum și a prestațiilor diverse efectuate de terți către segmentul de transport, coroborat cu scăderea înregistrată la segmentul de operare portuara). În cadrul serviciilor de expediție, această categorie a înregistrat o creștere de 3,7%, până la 72,4 milioane RON. În cadrul serviciilor de transport fluvial ale TTS (Grup), cheltuielile cu terții au rămas relativ constante, scăzând cu 1,2% în 2020, până la 96,5 milioane RON. În mod similar, în cadrul operării portuare a TTS (Grup), costurile de subcontractare au scăzut cu 6,8% în 2020, până la 13,4 milioane RON. În cadrul celorlalte activități ale TTS (Grup),

costurile cu subcontractanții s-au dublat în 2020, până la 9,0 milioane RON, ca urmare a creșterii activității șantierelor navale.

Cheltuieli cu salariile

Cheltuielile de salarizare din cadrul TTS (Grup) au crescut cu 8,1% în 2019 față de 2018, de la 87,8 milioane RON la 94,9 milioane RON, în mare parte datorită creșterii generalizate a costurilor salariale la nivel național și a necesității TTS (Grup) de a se conforma ratelor pieței. Numărul total al angajaților a scăzut cu aproape 7,0% în 2019 față de 2018.

În anul 2020, cheltuielile salariale ale TTS (Grup) au crescut până la 96,7 milioane RON, înregistrând în perioada 2018-2020 un avans de de aproximativ 4,9% CAGR. Creșterea salarială accentuată de la nivelul anului 2020 este cauzată de creșterile salariale, concomitent cu o scădere cu 5,4% a numărului de salariați. În același timp, numărul de personal (navigant) angajat prin firme de crewing a fost relativ constant, 291 în 2018, 306 în 2019 și 291 în 2020.

Tabelul de mai jos prezintă detaliat numărul total de angajați ai TTS (Grup) pentru perioada 2018 – 2020 la nivel consolidat:

Număr total de angajați	2018	2019	2020
Management	41	40	37
Personal operațional	1.002	947	926
Personal administrativ	426	362	309
Personal închiriat	327	342	327
Total	1.796	1.691	1.599

Sursă: TTS (Grup)

Alte cheltuieli

Celelalte cheltuieli ale TTS (Grup) au totalizat 37,0 milioane RON în 2018, 39,7 milioane RON în 2019 și 40,4 milioane RON în 2020, înregistrând o creștere de 4,6% CAGR pe perioada analizată. În anul 2019, cheltuielile cu reparațiile au atins 12,3 milioane RON, comparativ cu 9,6 milioane RON în 2018, ca urmare a alocării mai multor resurse pentru reparații, în special la flotă. Evoluții notabile în anul 2019 comparativ cu perioada de raportare precedentă au înregistrat de asemenea cheltuielile cu chiriile (-12,3%), cheltuielile de transport (35,0%), cheltuielile cu onorariile și comisioanele (-35,7%), respectiv cheltuielile cu taxele poștale și telecomunicații (4%). Cheltuielile cu energia au totalizat 4,6 milioane RON în anul 2020, 4,9 milioane RON în anul 2019 și 4,2 milioane RON în anul 2018.

Comparativ cu anul 2019, creșterile din anul încheiat la 31 decembrie 2020 au fost determinate în principal de cheltuielile cu reparațiile (8,8%) și cheltuielile cu chiriile (9,6%). Evoluțiile acestora au fost contrabalansate de reduceri ale cheltuielilor cu transportul bunurilor și personalului (20,3%) și de cheltuielile cu impozite, taxe și vărsăminte asimilate (12,9%).



Alte câștiguri și pierderi

În perioada analizată, alte câștiguri și pierderi au fluctuat semnificativ de la un an la altul.

În anul 2018, Alte câștiguri și pierderi ale TTS (Grup) s-au cifrat la un venit net de 4,2 milioane RON care provine în principal din ajustări pentru activele curente, reprezentând provizioane față de creanțele comerciale conform politicii contabile a TTS (Grup), alte cheltuieli administrative în cuantum de 5,4 milioane RON. De asemenea, categoria alte venituri include în principal penalități facturate clienților finali și venituri din vânzarea activelor CNFR Navrom S.A. și Navrom Bac S.R.L.

În anul 2019, Alte câștiguri și pierderi ale TTS (Grup) au reprezentat un câștig net de 4,9 milioane RON, generat în principal de penalități facturate clienților finali și venituri din vânzarea activelor deținute de CNFR Navrom S.A. Suplimentar, au fost înregistrate ca pierderi din creanțe sumele de 2,6 milioane RON în principal referitoare la creanța deținută asupra grupului de firme Interagro. De asemenea, s-au suplimentat cheltuielile cu provizioanele cu suma de 2,5 milioane RON, legate de proiectele din activitatea șantierelor navale ale TTS (Grup).

În anul 2020, Alte câștiguri și pierderi ale TTS (Grup) au reprezentat un câștig net de 8,0 milioane RON, generat în principal de o creștere de valoare pentru active imobilizate în suma de 4,3 milioane RON. Au fost de asemenea reluate deprecieri în legatură cu activitatea șantierelor navale în suma de 2,8 milioane RON.

Total rezultat din exploatare

Ca urmare a celor prezentate mai sus, rezultatul operațional total al TTS (Grup) a crescut cu 168,7% în 2019 față de 2018, de la 25,8 milioane RON la 69,2 milioane RON. În pofida desfasurării activității într-un climat neprielnic (criza COVID și cea agricolă produsă de secetă), care a condus la scăderea dramatică a întregii activități economice mondiale, rezultatul operațional total în 2020 s-a ridicat la 62,2 milioane RON, cu o scădere de 10,1% față de anul precedent, dar cu 141,08% mai mare decât în anul 2018. Ca pondere în venituri, rezultatul operațional total al TTS (Grup) a variat în perioada 2018-2019, de la 5,4% în 2018 la 12,5% în 2019. În anul încheiat la 31 Decembrie 2020, în ciuda scăderii veniturilor totale cu 5,7%, marja profitului operațional s-a menținut la un nivel relativ constant comparativ cu anul anterior, atingând 12,0%, din cauza îmbunătățirii performanței operaționale care a permis diminuarea costurilor cu aproximativ 5,1%.

Cost / venit net de finanțare

Costul de finanțare al TTS (Grup) a scăzut la 2,5 milioane RON în 2020, de la 3,0 milioane RON în 2019. Venitul financiar se referă la dobânda acumulată de TTS (Grup) pentru descoperitul de cont și depozitele la termen. Dobânzile la împrumuturi se referă în principal la împrumuturile primite de la Unicredit Bank și CITIBANK de TTS (Transport Trade Services) S.A., CNFR Navrom S.A., TTS Porturi Fluviale S.R.L., Canopus Star S.R.L., Navrom Bac S.R.L. și de Fluvius kft, dar și la facilitatea de tip "descoperit de cont" primită de CNFR Navrom SA, de TTS (Transport Trade Services) S.A., Agrimol Trade S.R.L., Navrom Bac S.R.L., Navrom Shipyard S.R.L. de la Unicredit Bank și CITIBANK.

Cheltuieli cu impozitul pe profit

Cheltuielile TTS (Grup) cu impozitul pe profit au scăzut la 10,8 milioane RON în 2020, de la 13,4 milioane RON în 2019, cu aproximativ 19,4%. Rata de impozitare aplicată pentru perioada 2018-2020 este de 16%.

Profitul aferent anului atribuibil

Ca urmare a celor de mai sus, profitul TTS (Grup) în anul 2020 s-a ridicat la 48,3 milioane RON, ceea ce reprezintă o scădere de 9,4%, de la 53,3 milioane RON în anul precedent. Comparativ cu 2018, când a atins valoarea de 17,8 milioane RON, profitul net pentru anul 2019 a înregistrat o creștere de aproximativ 200%.

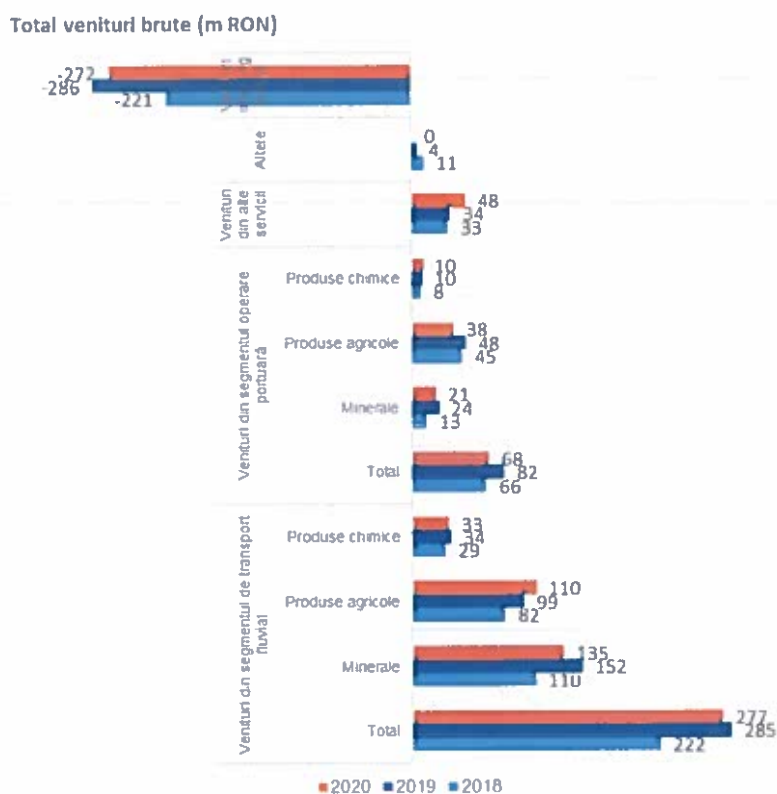
Rezultatul global al anului 2020 include de asemenea în plus față de profitul aferent anului atribuibil și ajustări de translatare în cuantum de 0,3 milioane RON.

Marja profitului net de 9,3% realizată în 2020 este similară cu cea din anul 2019 (9,7%), ambele reprezentând o creștere semnificativă față de anul 2018 când a atins un nivel de doar 3,7%.

5 Analiza segmentelor pentru perioadele încheiate la 31 decembrie 2020, 2019 și 2018

Segmentul – Expediție

Pe baza volumelor prezentate mai sus, segmentul de expediție a realizat în anul 2020 venituri brute (înainte de consolidare) de 393,4 milioane RON, în scădere cu 2,9% comparativ cu 2019. Împărțirea veniturilor brute în funcție de principalele categorii de produse și pe baza principalelor segmente ale TTS (Grup) sunt prezentate în graficul de mai jos.

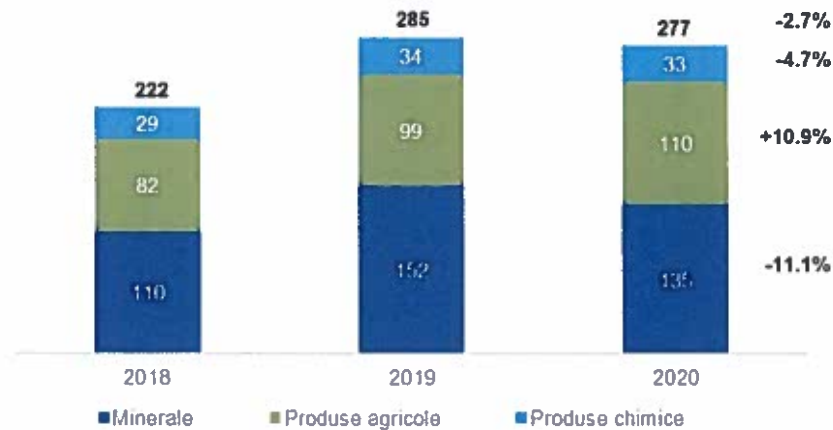


Sursă: TTS (Grup)

Vânzările totale aferente segmentului de expediție realizate prin intermediul segmentului de transport fluvial sunt prezentate în graficul de mai jos. Astfel, veniturile aferente acestui sub-segment au totalizat 277 milioane RON în 2020, în scădere cu 2,8% comparativ cu anul 2019, în principal ca urmare a reducerii veniturilor aferente mineralelor, care au scăzut de la 152 milioane RON în 2019 la 135 milioane RON în 2020.



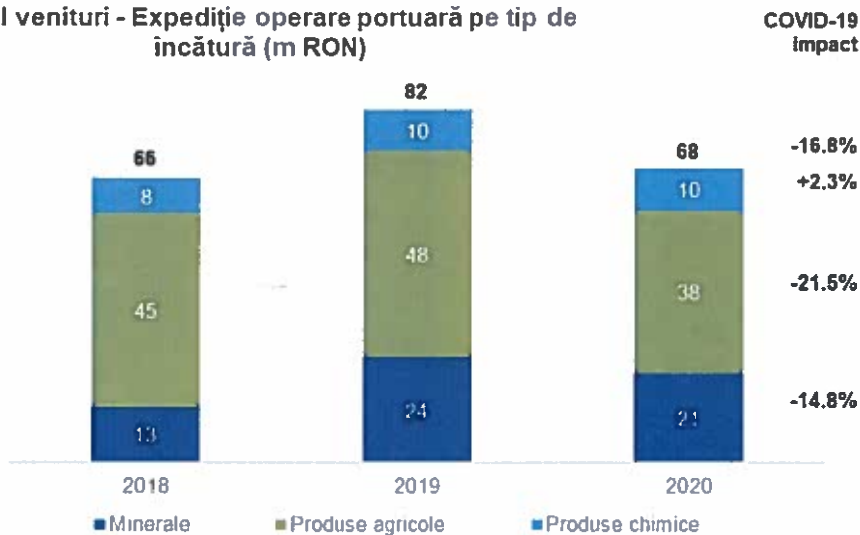
Total venituri - Expediție transport fluvial
pe tip de încărcătură (m RON)



Sursă: TTS (Grup)

Veniturile aferente segmentului de expediție realizate prin intermediul segmentului de operațiuni portuare a înregistrat o scădere de aproximativ 17%, de la 82 milioane RON în 2019, la 68 milioane RON în 2020, în principal ca urmare a diminuării volumelor operate de produse agricole și minerale, care au înregistrat scăderi de 20%, respectiv 19%.

Total venituri - Expediție operare portuară pe tip de
încătură (m RON)



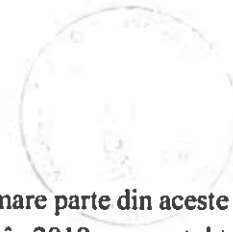
Sursă: TTS (Grup)

Situația consolidată a segmentului de expediție

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 Decembrie			Variație %	
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018
Venituri brute	393.437	405.121	331.537	-2,9%	22,2%
Agricole	148.022	147.493	127.273	0,4%	15,9%
Chimicale	42.289	43.675	37.235	-3,2%	17,3%
Minerale	155.284	175.763	123.151	-11,7%	42,7%
Mărfuri	0	-	-	0,0%	0,0%
Alte servicii	47.842	38.189	43.879	25,3%	-13,0%
Venituri nete	121.933	119.477	111.003	2,1%	7,6%
Ajustare intersegment*	271.504	285.643	220.534	-5,0%	29,5%
Bunuri vândute	(1.425)	(0)	(7.007)	n.a.	-100,0%
Materii prime și materiale	(618)	(228)	(766)	170,9%	-70,2%
Cheltuieli brute	(618)	(228)	(766)	170,9%	-70,2%
Ajustare intersegment*	-	-	-	0,0%	0,0%
Depreciere și amortizare	(2.575)	(2.757)	(2.910)	-6,6%	-5,3%
Ambalaje consumate	-	-	(1)	0,0%	-100,0%
Cheltuieli cu subcontractanții	(72.415)	(69.830)	(61.151)	3,7%	14,2%
Cheltuieli brute	(341.687)	(352.666)	(279.461)	-3,1%	26,2%
Ajustare intersegment*	269.272	282.836	218.309	-4,8%	29,6%
Cheltuieli cu salariile	(9.940)	(9.515)	(9.539)	4,5%	-0,3%
Energie electrică, termică și apă	(157)	(171)	(161)	-7,8%	5,8%
Cheltuieli de întreținere și reparații	(520)	(569)	(206)	-8,6%	176,0%
Cheltuieli brute	(1.678)	(2.004)	(1.467)	-16,3%	36,6%
Ajustare intersegment*	1.158	1.434	1.260	-19,3%	13,8%
Alte cheltuieli administrative	(6.497)	(6.251)	(7.145)	3,9%	-12,5%
Cheltuieli brute	(6.878)	(6.483)	(7.463)	6,1%	-13,1%
Ajustare intersegment*	381	232	318	63,8%	-26,8%
Alte câștiguri și pierderi	2.472	3.201	8.273	-22,8%	-61,3%
Cheltuieli brute	1.148	1.757	6.752	-34,7%	-74,0%
Ajustare intersegment*	1.325	1.444	1.520	-8,3%	-5,0%
Total rezultat din exploatare	30.257	33.358	30.389	-9,3%	9,8%
Marja profitului operațional (%)	24,81%	27,92%	27,38%	-11,1%	2,0%
(+) Depreciere și amortizare	(2.575)	(2.757)	(2.910)	-6,6%	-5,3%
EBITDA raportată neauditată	32.833	36.115	33.299	-9,1%	8,5%
Marja EBITDA neauditată (%)	26,93%	30,23%	30,00%		
Total ajustări intersegment*	(631)	(303)	(873)		
Total rezultat din exploatare (conform situațiilor financiare)	29.626	33.054	29.515	-10,4%	12,0%

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate

Veniturile segmentului de expediție au înregistrat o creștere semnificativă în anul 2019, când au atins 405,1 milioane RON, marcând o creștere cu 22,2% față de anul anterior. Această creștere a venit în cea mai mare parte ca rezultat al creșterii volumelor de marfă angajată la transport și operare. Astfel, volumele angajate la transport de către segmentul de expediție au crescut cu 15%, de la 6,0 la 6,9 milioane tone, în timp ce cantitățile angajate pentru operare portuară au crescut cu 36%, de la 3,6 milioane tone la 4,8 milioane tone. Creșterile cele mai mari le-au oferit produsele minerale, cu aproape 14% la transport (de la 3,7 la 4,2 milioane tone) și peste 77% la operare portuară (de la 0,9 la 1,6 milioane tone). Creșteri au înregistrat și produsele agricole, aproape 12% la transport (de la 1,7 la 1,9 milioane tone) și 19% la operare portuară (de la 2,1 la 2,5 milioane tone). Produsele chimice au înregistrat o creștere de aproape 17% la transport (de la 0,6 la 0,7 milioane tone), în timp ce volumele operate în



porturi au fost relativ constante, 0,7 milioane tone atât în 2018 cât și în 2019. Cea mai mare parte din aceste volume de marfă au fost transportate și operate în port de segmentele operative din grup; astfel, în 2019 segmentul transport a transportat 6,8 milioane tone marfă iar segmentul operare a operat 3,8 milioane tone marfă din mandatul segmentului expediție. Aceste creșteri de volume s-au datorat în principal maturizării sistemului operațional al întregului grup logistic și a investițiilor și modernizărilor anterioare și în curs, care au permis creșterea gradului de echilibrare a transportului fluvial amonte/aval, precum și a atragerii de cantități suplimentare la operare portuară, în condițiile unei piețe sensibil mai bune în 2019 decât în 2018. Nivelul prețurilor practicate în 2019 a fost sensibil egal cu cel din 2018, cu ușoare ajustări în sus (prin ajustările BAF – "bunker adjustment fee" prevăzute în contracte), datorate prețului mai mare la motorină.

În anul 2020, în pofida unei scăderi a veniturilor brute (înainte de eliminările inter-segment) de 2,9% până la 393,4 milioane RON, veniturile nete au înregistrat un avans de 2,1%, datorită menținerii activității cu terți (în special în domeniul materiilor prime în tranzit) la un nivel aproximativ egal cu cel din anul 2019. Scăderile importante de volume (în special materii prime pentru combinatele metalurgice din România, operare cereale în porturile dunărene și în Constanța) au afectat în special activitățile desfășurate inter-segment.

Pentru furnizarea de servicii logistice integrate, segmentul de expediție contractează pentru execuție în primul rând companiile specializate din cadrul grupului, în condiții de piață – tranzacții care sunt eliminate la consolidare – precum și transportatori (fluviali, auto, feroviari și maritimi) și operatori portuari terți – care sunt înregistrați în linia de cheltuieli cu subcontractanții. Cheltuielile cu subcontractanții au reprezentat cea mai mare linie de cost a segmentului fiind direct corelată cu nivelul vânzărilor TTS (Grup) aferente acestui segment. În anul 2019, cheltuielile cu subcontractanții, inclusiv cele aferente serviciilor cumpărate de la celelalte entități ale grupului, au atins 69,8 milioane RON, marcând o creștere de 14,2% față de anul precedent ca urmare a creșterii volumelor de marfă lucrate cu terții, care au crescut cu 21% la operarea portuară (de la 0,9 la 1,1 milioane tone) și cu 204% la transportul fluvial (de la 0,046 la 0,094 milioane tone).

În anul 2020, cheltuielile cu subcontractorii aferente segmentului de expediție au crescut cu 3,7%, până la 72,4 milioane RON, evoluția acestora fiind în mare parte determinată de modificările veniturilor nete. Astfel, volumele de marfă lucrate cu terții atât la transportul fluvial, dar în special în operarea portuară au fost aproximativ aceleași ca cele din anul 2019, în timp ce volumele transportate feroviar au crescut, toate la prețuri relativ egale cu cele din anul 2019 (cu excepția transportului maritim, la care prețurile au crescut).

Tabelul de mai jos prezintă la nivelul anilor 2018-2020 numărul total de angajați în cadrul segmentului de expediție:

Număr angajați segment expediție	2018	2019	2020
Management	13	13	15
Personal administrativ	51	45	48
Total	64	58	63

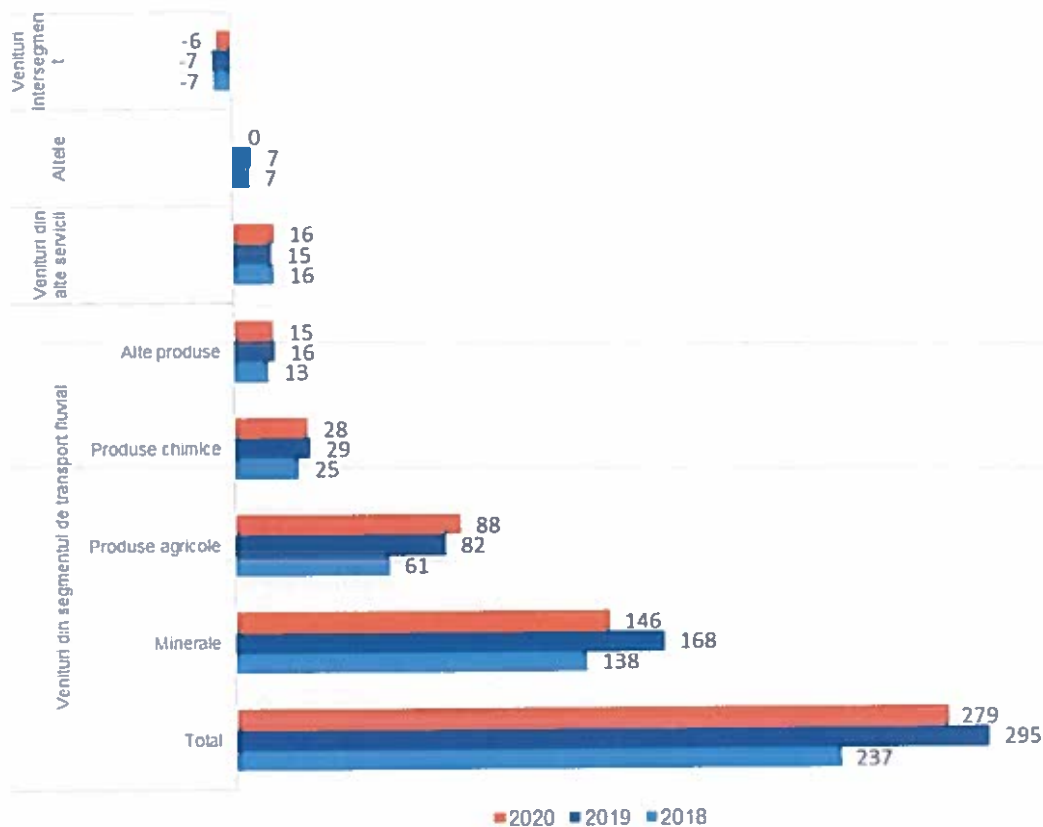
Sursă: TTS (Grup)

Segmentul – Transport Fluvial

Pe baza volumelor prezentate mai sus, segmentul de expediție a realizat în anul 2020 venituri brute (înainte de consolidare) de 294.3 milioane RON, în scădere cu 7,3% comparativ cu 2019. Împărțirea veniturilor brute în

funcție de principalele categorii de produse și pe baza principalelor segmente ale TTS (Grup) sunt prezentate în graficul de mai jos.

Total venituri brute (m RON)

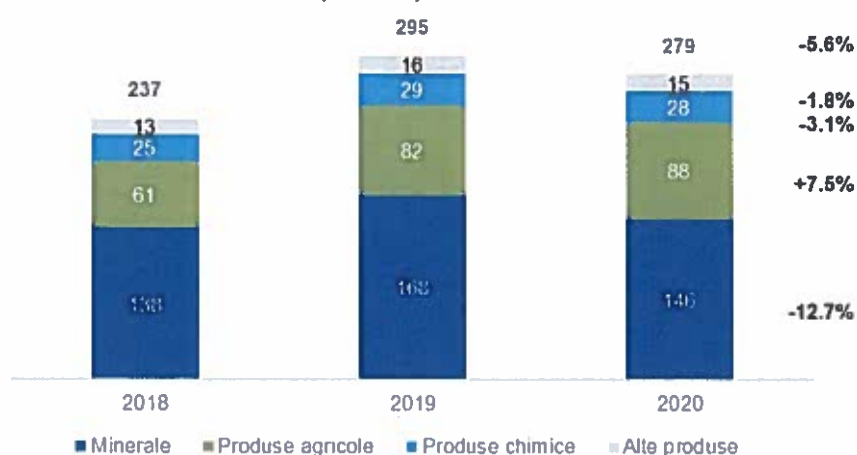


Sursă: TTS (Grup)

Vânzările totale aferente segmentului transport fluvial sunt prezentate în graficul de mai jos. Astfel, veniturile aferente acestui segment (cu excepția veniturilor aferente altor servicii) au totalizat 278,6 milioane RON în 2020, în scădere cu 5,6% comparativ cu anul 2019, în principal ca urmare a reducerii veniturilor aferente mineralelor, care au scăzut de la 167,8 milioane RON în 2019 la 146,4 milioane RON în 2020.



Total venituri - segmentul de transport fluvial pe tip de încărcătură (m RON)



Sursă: TTS (Grup)

Situația consolidată a segmentului de transport fluvial

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 Decembrie			Variație %	
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018
Venituri brute	294.257	317.382	259.266	-7,3%	22,4%
Agriculture	88.268	82.119	60.685	7,5%	35,3%
Chimicale	28.383	29.287	25.283	-3,1%	15,8%
Minerale	146.446	167.802	137.798	-12,7%	21,8%
Mărfuri	15.485	15.879	13.240	-2,5%	19,9%
Alte servicii	15.674	22.295	22.261	-29,7%	0,2%
Venituri nete	288.243	310.151	252.524	-7,1%	22,8%
Ajustare intersegment*	6.014	7.231	6.742	-16,8%	7,3%
Bunuri vândute	(1.472)	(1.578)	(868)	-6,7%	81,8%
Materii prime și materiale	(54.105)	(80.869)	(75.109)	-33,1%	7,7%
Cheltuieli brute	(54.105)	(80.905)	(75.113)	-33,1%	7,7%
Ajustare intersegment*	-	36	4	-100,0%	915,5%
Depreciere și amortizare	(33.136)	(32.111)	(26.732)	3,2%	20,1%
Ambalaje consumate	(7)	(3)	(4)	135,1%	-22,6%
Cheltuieli cu subcontractanții	(96.492)	(97.623)	(89.808)	-1,2%	8,7%
Cheltuieli brute	(97.854)	(99.417)	(93.886)	-1,6%	5,9%
Ajustare intersegment*	1.363	1.794	4.078	-24,0%	-56,0%
Cheltuieli cu salariile	(52.483)	(50.403)	(45.614)	4,1%	10,5%
Energie electrică, termică și apă	(739)	(585)	(603)	26,4%	-3,0%
Cheltuieli brute	(747)	(600)	(615)	24,5%	-2,5%
Ajustare intersegment*	9	16	13	-44,3%	23,6%
Cheltuieli de întreținere și reparații	(9.431)	(8.097)	(4.936)	16,5%	64,0%
Cheltuieli brute	(13.551)	(12.734)	(6.852)	6,4%	85,8%
Ajustare intersegment*	4.120	4.637	1.916	-11,1%	142,0%

Alte cheltuieli administrative	(9.726)	(9.304)	(9.732)	4,5%	-4,4%
<i>Cheltuieli brute</i>	<i>(10.130)</i>	<i>(9.769)</i>	<i>(10.210)</i>	3,7%	-4,3%
<i>Ajustare intersegment*</i>	404	465	478	-13,0%	-2,7%
Alte câștiguri și pierderi	1.079	933	2.835	15,6%	-67,1%
<i>Cheltuieli brute</i>	<i>1.769</i>	<i>2.083</i>	<i>3.824</i>	-15,1%	-45,5%
<i>Ajustare intersegment*</i>	<i>(690)</i>	<i>(1.150)</i>	<i>(989)</i>	-40,0%	16,3%
Total rezultat din exploatare	31.732	30.512	1.954	4,0%	1461,8%
<i>Marja profitului operațional (%)</i>	<i>11,01%</i>	<i>9,84%</i>	<i>0,77%</i>	<i>11,9%</i>	<i>1171,6%</i>
				0,0%	0,0%
(+) Depreciere și amortizare	(33.136)	(32.111)	(26.732)	3,2%	20,1%
EBITDA raportată neauditată	64.868	62.623	28.686	3,6%	118,3%
<i>Marja EBITDA neauditată (%)</i>	<i>22,50%</i>	<i>20,19%</i>	<i>11,36%</i>		
Total ajustări intersegment*	808	1.433	1.242		
Total rezultat din exploatare (conform situațiilor financiare)	32.540	31.945	3.196	1,9%	899,7%

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate

Veniturile aferente segmentului de transport fluvial din cadrul TTS (Grup) (înainte de eliminarea tranzacțiilor inter-segment) au crescut la 317,4 milioane RON în 2019, cu 22,4% mai mult decât în anul precedent, ca urmare a creșterii substanțiale a volumelor transportate, dar și a distanței medii de transport, atât la produsele agricole, cât și la minerale.

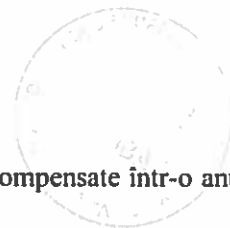
Veniturile TTS (Grup) pentru serviciile de transport fluvial ale produselor agricole au crescut (cu 35,3%, până la 82,1 milioane RON în 2019 de la 60,7 milioane RON în anul precedent). Aceasta evoluție reflectă creșterea volumului transportat cu aproape 18% la 2 milioane tone în 2019 de la 1,7 milioane tone în 2018, datorat la rândul său unei recolte deosebit de bune în România în anul 2019, dar și creșterii cantităților transportate din Ungaria și Serbia, cât și pe Dunărea de Sus, între Croația/Serbia și Austria/Germania. Distanța medie de transport a crescut de la 492 km în 2018 la 592 km în 2019, cu 20%.

Veniturile din transportul produselor chimice au crescut cu 15,8% la 29,3 milioane RON în 2019 de la 25,3 milioane RON, datorită unei creșteri de 17% a volumelor transportate, de la 0,6 la 0,7 milioane tone, concomitent cu o ușoară scădere a distanței medii de transport, de la 789 la 775 km.

Veniturile din transportul mineralelor au crescut cu 21,8%, la 167,8 milioane RON de la 137,8 milioane RON, ca urmare a creșterii volumelor de marfă transportată cu 4,9%, de la 6,1 la 6,4 milioane tone, concomitent cu creșterea distanței medii de transport cu 17%, de la 409 la 472 km. Aceste creșteri sunt explicate, în primul rând, de creșterea volumelor transportate pentru combinatul metalurgic din Smederevo/Serbia, dar și de creșterea volumelor de produse finite (diverse tipuri de metale) pe diverse relații pe Dunăre.

Veniturile din transportul de alte produse, ce constă în transportul de mărfuri generale, autoturisme, pasageri cu feribotul, au crescut cu 19,9% la 15,9 milioane RON, de la 13,2 milioane RON, reflectând o creștere a volumelor transportate de la 0,3 la 0,5 milioane tone.

Veniturile aferente segmentului de transport fluvial din cadrul TTS (Grup) (înainte de eliminarea tranzacțiilor intersegment) au scăzut la 294,3 milioane RON în 2020, cu 7,3% mai puțin decât în anul precedent, ca



urmare a reducerii volumelor de marfă transportate (aproape 1 milion tone minerale) compensate într-o anumită măsură de creșterea veniturilor din transportul de produse agricole.

Veniturile TTS (Grup) pentru serviciile de transport fluvial ale produselor agricole au crescut (cu 7,5%, până la 88,3 milioane RON în 2020 de la 82,1 milioane RON în anul precedent). Aceasta evoluție reflectă creșterea distanței medii de transport, datorită creșterii ponderii mărfurilor exportate din Serbia și Ungaria și scăderea ponderii exporturilor românești.

Veniturile din transportul produselor chimice au scăzut cu 3,1% la 28,4 milioane RON în 2020 de la 29,3 milioane RON din cauza scăderii distanței medii de transport, în condițiile unui volum de marfă relativ egal cu cel din 2019.

Veniturile din transportul mineralelor au scăzut cu 12,7%, la 146,4 milioane RON de la 167,8 milioane RON, ca urmare a scăderii fluxurilor de marfă către combinatele metalurgice din România.

Veniturile din transportul de alte produse, ce constă în transportul de mărfuri generale, autoturisme, pasageri cu feribotul, au scăzut cu 2,5% la 15,5 milioane RON, de la 15,9 milioane RON, din cauza impactului crizei COVID asupra mișcării mărfurilor (volum mai mic cu 6,6% decât în 2019) și persoanelor. Începerea activității noului punct de frontieră Isaccea (Romania) - Orlivka (Ucraina), trecere cu bacul, a compensat într-o anumită măsură scăderea activității la punct de trecere din România, Galați – Nicolae Bălcescu.

Cheltuielile cu materia primă și materialele care, în cea mai mare parte, includ costul aferent combustibilului pentru nave, au crescut cu 7,7% în anul 2019 față de anul precedent, datorită creșterii consumurilor generate de creșterea volumelor de marfă transportate. În anul 2020 aceste cheltuieli au scăzut cu 33,1% datorită reducerii volumelor de marfă transportată, a scăderii prețurilor la motorină și ca rezultat al punerii în funcțiune a stațiilor de buncheraj cu regim de antrepozit fiscal pentru consum propriu, care aduc economii considerabile la costurile cu combustibilul. În cursul anului 2019 au fost puse în funcțiune două astfel de stații de buncheraj, o a treia intrând în funcțiune în 2020, astfel ca o parte importantă din consumul flotei este autofurnizare, la preturi mai mici decât stațiile de buncheraj independente sau aparținând companiilor petroliere.

Cheltuielile cu salariile de 45,6 milioane RON în anul 2018 au înregistrat o creștere de 10,5%, până la 50,4 milioane milioane RON în anul 2019, în cea mai mare parte generată de creșterea salariilor. Cheltuielile cu salariile au înregistrat o creștere de 4,1% în anul 2020 față de anul precedent, până la 52,5 milioane RON, în cea mai mare parte datorită creșterii salariilor.

Tabelul de mai jos prezintă la nivelul anilor 2018-2020 numărul total de angajați în cadrul segmentului de transport fluvial:

Număr angajați transport fluvial	2018	2019	2020
Management	9	9	10
Personal navigant	456	416	434
Personal administrativ	178	178	176
Personal închiriat	291	306	291
Total	934	909	911

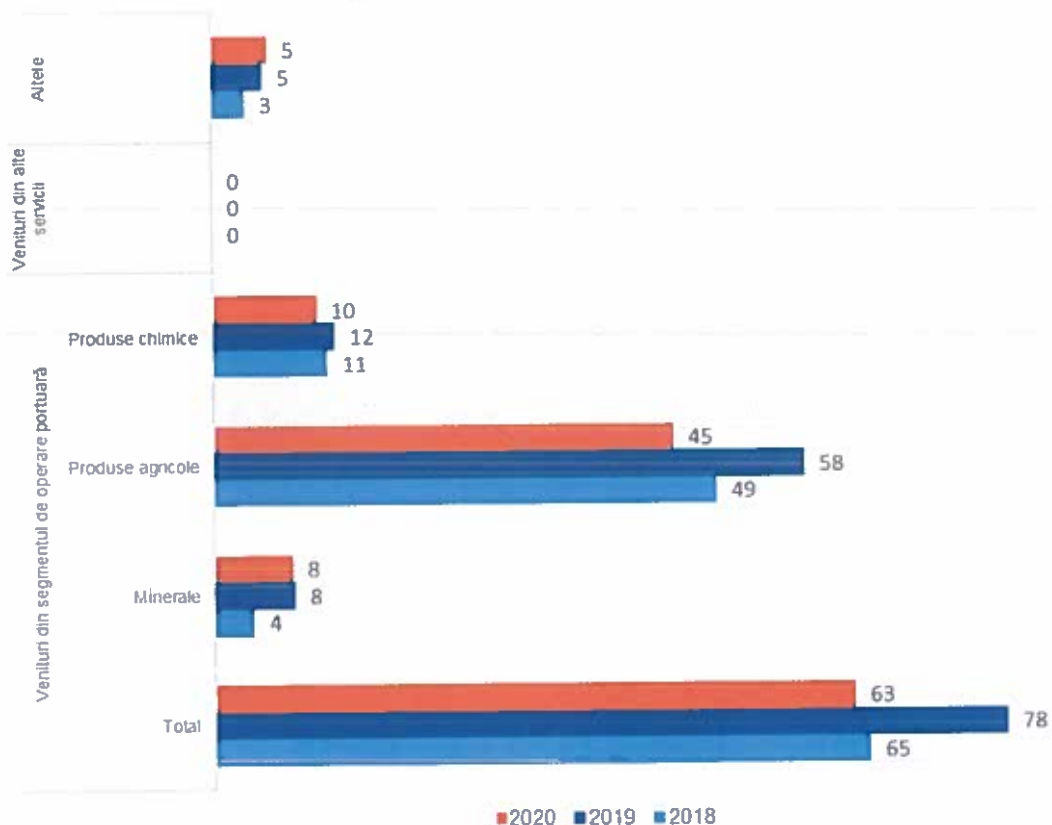
Sursă: TTS (Grup)

Cheltuielile cu subcontractanții au scăzut cu 1,2% în 2020 față de 2019, ca urmare a reducerii volumelor de marfa transportate.

Segmentul – Operare portuară

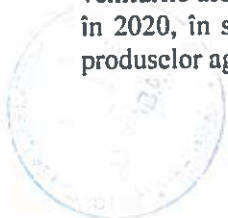
Pe baza volumelor prezentate mai sus, segmentul de expediție a realizat în anul 2020 venituri brute (înainte de consolidare) de 68,5 milioane RON, în scădere cu 17,5% comparativ cu 2019. Împărțirea veniturilor brute în funcție de principalele categorii de produse și pe baza principalelor segmente ale TTS (Grup) sunt prezentate în graficul de mai jos.

Total venituri - segmentul de operare portuară (m RON)

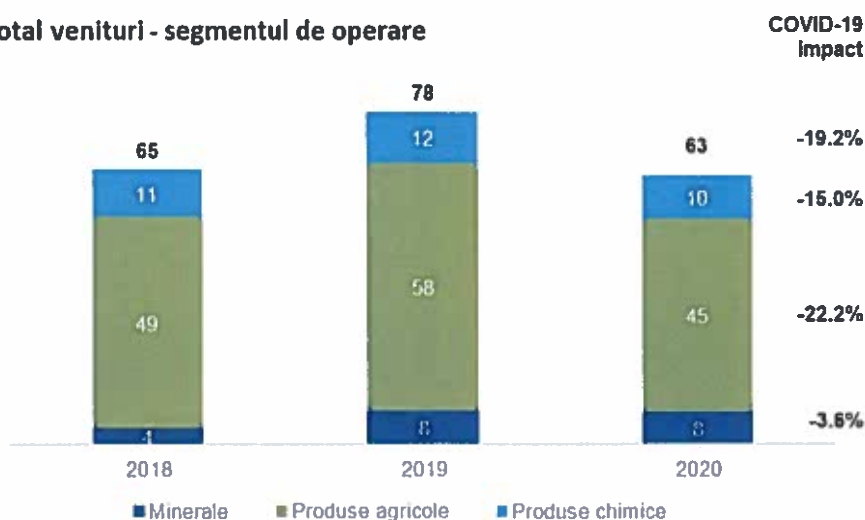


Sursă: TTS (Grup)

Vânzările totale aferente segmentului de operare portuară sunt prezentate în graficul de mai jos. Astfel, veniturile aferente acestui segment (cu excepția veniturilor aferente altor servicii) au totalizat 63,0 milioane RON în 2020, în scădere cu 19,2% comparativ cu anul 2019, în principal ca urmare a reducerii veniturilor aferente produselor agricole, care au scăzut de la 58,1 milioane RON în 2019 la 45,2 milioane RON în 2020.



Total venituri - segmentul de operare



Sursă: TTS (Grup)

Situația consolidată a segmentului de operare portuară

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 Decembrie			Variație %	
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018
Venituri brute	68.500	83.040	67.875	-17,5%	22,3%
Agricole	45.227	58.146	49.473	-22,2%	17,5%
Chimicale	10.178	11.980	11.188	-15,0%	7,1%
Minerale	7.657	7.946	3.894	-3,6%	104,1%
Mărfuri	-	-	-	0,0%	0,0%
Alte servicii	5.439	4.968	3.320	9,5%	49,6%
Venituri nete	63.699	78.069	62.669	-18,4%	24,6%
Ajustare intersegment*	4.802	4.971	5.206	-3,4%	-4,5%
Bunuri vândute	-	-	59	0,0%	-100,0%
Cheltuieli brute	-	-	-	0,0%	0,0%
Ajustare intersegment*	-	-	59	0,0%	-100,0%
Materii prime și materiale	(6.369)	(9.454)	(7.202)	-32,6%	31,3%
Cheltuieli brute	(6.369)	(9.463)	(7.202)	-32,7%	31,4%
Ajustare intersegment*	-	9	-	-100,0%	0,0%
Depreciere și amortizare	(13.428)	(12.864)	(12.940)	4,4%	-0,6%
Ambalaje consumate	(2)	(6)	(1)	-63,4%	312,2%
Cheltuieli cu subcontractanții	(13.355)	(14.331)	(9.926)	-6,8%	44,4%
Cheltuieli brute	(13.937)	(15.049)	(10.581)	-7,4%	42,2%
Ajustare intersegment*	582	718	655	-19,0%	9,6%
Cheltuieli cu salariile	(18.647)	(18.447)	(16.223)	1,1%	13,7%
Energie electrică, termică și apă	(2.300)	(2.308)	(1.906)	-0,3%	21,1%
Cheltuieli brute	(2.303)	(2.309)	(1.908)	-0,3%	21,0%
Ajustare intersegment*	3	1	2	80,4%	-17,0%
Cheltuieli de întreținere și reparații	(3.224)	(3.140)	(4.239)	2,7%	-25,9%
Cheltuieli brute	(3.224)	(3.144)	(4.241)	2,6%	-25,9%

<i>Ajustare intersegment*</i>	0	3	3	-100,0%	27,6%
Alte cheltuieli administrative	(3.940)	(3.643)	(3.578)	8,2%	1,8%
<i>Cheltuieli brute</i>	<i>(8.117)</i>	<i>(7.863)</i>	<i>(7.970)</i>	<i>3,2%</i>	<i>-1,3%</i>
<i>Ajustare intersegment*</i>	<i>4.177</i>	<i>4.220</i>	<i>4.392</i>	<i>-1,0%</i>	<i>-3,9%</i>
Alte câștiguri și pierderi	(644)	(681)	(306)	-5,4%	122,4%
<i>Cheltuieli brute</i>	<i>(644)</i>	<i>(681)</i>	<i>(306)</i>	<i>-5,4%</i>	<i>122,4%</i>
<i>Ajustare intersegment*</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
Total rezultat din exploatare	1.789	13.196	6.407	-86,4%	106,0%
<i>Marja profitului operațional (%)</i>	<i>2,81%</i>	<i>16,90%</i>	<i>10,22%</i>	<i>-83,4%</i>	<i>65,3%</i>
				<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
(+) Depreciere și amortizare	(13.428)	(12.864)	(12.940)	4,4%	-0,6%
EBITDA raportată neauditată	15.217	26.060	19.347	-41,6%	34,7%
<i>Marja EBITDA neauditată (%)</i>	<i>23,89%</i>	<i>33,38%</i>	<i>30,87%</i>		
Total ajustări intersegment*	40	19	96		
Total rezultat din exploatare (conform situațiilor financiare)	1.829	13.215	6.502	-86,2%	103,2%

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate

În 2019, veniturile segmentului de operare portuară din cadrul TTS (Grup) (înainte de eliminarea tranzacțiilor inter segment) au crescut cu 22,3% față de anul 2018, ajungând la 83,0 milioane RON, datorită creșterii volumelor operate la 5,2 milioane tone în 2019 de la un volum de 3,8 milioane tone în 2018, reprezentând o creștere de 36,8%. Creșterea veniturilor a fost astfel atribuită în principal segmentului de operare produse agricole, care a reprezentat 72,9%, 70,0% și 66,02% din total venituri aferente segmentului de operare portuară în 2018, 2019 și 2020. Veniturile din operarea de produse minerale a înregistrat cea mai mare creștere în perioada 2018-2020, ajungând la 11,2% din total veniturile aferente segmentului de operare portuară în anul 2020, de la 5,7% în 2018.

Veniturile segmentului au scăzut în anul 2020 comparativ cu anul 2019 cu 17,5%, la 68,5 milioane RON. Scăderea de venituri este cauzată de reducerea volumelor de marfă operate de la 5,2 milioane tone la 4,1 milioane de tone, în principal din cauza scăderii volumelor de cereale exportate din România (cu aproximativ 700 mii tone, din care aproape jumătate în porturile dunărene) dar și de de tipul de mărfuri operate.

Cheltuielile cu salariații reprezintă cea mai mare linie de cost a segmentului și se raportează la cheltuielile grupului cu personalul. Tendința în această categorie a fost de creștere în fiecare an din perioada analizată, de 13,7% în anul 2019 față de anul precedent, cu 1,1% în anul 2020, respectiv 18,6 milioane RON. Creșterea generală în această categorie a rezultat din creșterea generala salarială în întreg grupul, în condițiile în care numărul de angajați a scăzut de la 268 la 247, în timp ce numărul de personal închiriat (echipajele macaralelor plutitoare din Constanta) a rămas constant, 36 de persoane. Tabelul de mai jos prezintă la nivelul anilor 2018-2020 numărul total de angajați în cadrul segmentului de operare portuară.

Număr angajați operare portuară	2018	2019	2020
Management	8	9	6
Personal operațional	266	268	247
Personal administrativ	55	53	46

Personal închiriat	36	36	36
Total	365	366	335



Sursă: TTS (Grup)

Cheltuielile cu subcontractanții (reprezentând achizițiile grupului de servicii de la companii ce subînchiriază personal, servicii de mentenanță, taxe portuare, inspectori și altele) sunt corelate cu nivelul vânzărilor TTS (Grup) aferente segmentului. Cheltuielile cu subcontractanții au crescut cu 44,4% în anul 2019 față de anul 2018, la 14,3 milioane RON de la 9,9 milioane RON, însă au scăzut cu 6,8% în anul 2020, la 13,4 milioane RON ca urmare a scăderii volumelor operate, acest tip de cheltuială fiind în general direct proportional cu nivelul activității.

Segmentul – Alte activități

Situația consolidată a segmentului alte activități

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31			Variație %	
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018
Venituri brute	47.740	45.373	50.368	5,2%	-9,9%
Agricole	-	-	-	0,0%	0,0%
Chimicale	-	-	-	0,0%	0,0%
Minerale	-	-	-	0,0%	0,0%
Mărfuri	-	-	-	0,0%	0,0%
Alte servicii	47.740	45.373	50.368	5,2%	-9,9%
Venituri nete	46.412	44.097	48.995	5,2%	-10,0%
Ajustare intersegment*	1.329	1.276	1.374	4,1%	-7,1%
Bunuri vândute	(14.716)	(17.322)	(22.458)	-15,0%	-22,9%
Cheltuieli brute	(14.716)	(17.322)	(22.469)	-15,0%	-22,9%
Ajustare intersegment*	-	-	12	0,0%	-100,0%
Materii prime și materiale	(6.998)	(2.442)	(3.349)	186,6%	-27,1%
Cheltuieli brute	(6.998)	(2.476)	(3.418)	182,6%	-27,6%
Ajustare intersegment*	-	34	69	-100,0%	-50,3%
Depreciere și amortizare	(2.854)	(6.992)	(3.987)	-59,2%	75,4%
Ambalaje consumate	(3)	(2)	(1)	59,1%	73,9%
Cheltuieli cu subcontractanții	(8.952)	(4.423)	(4.693)	102,4%	-5,7%
Cheltuieli brute	(9.872)	(5.467)	(5.868)	80,6%	-6,8%
Ajustare intersegment*	920	1.043	1.174	-11,8%	-11,2%
Cheltuieli cu salariile	(15.615)	(16.536)	(16.454)	-5,6%	0,5%
Energie electrică, termică și apă	(1.440)	(1.796)	(1.614)	-19,8%	11,3%
Cheltuieli brute	(1.480)	(1.834)	(1.644)	-19,3%	11,5%
Ajustare intersegment*	39	37	30	5,4%	24,0%
Cheltuieli de întreținere și reparații	(249)	(536)	(210)	-53,5%	155,7%
Cheltuieli brute	(249)	(536)	(210)	-53,5%	155,7%
Ajustare intersegment*	-	0	-	-100,0%	0,0%
Alte cheltuieli administrative	(2.210)	(3.308)	(2.650)	-33,2%	24,8%

<i>Cheltuieli brute</i>	(2.629)	(3.550)	(2.805)	-25,9%	26,5%
<i>Ajustare intersegment*</i>	420	242	155	73,5%	55,6%
Alte câștiguri și pierderi	5.094	1.428	(6.559)	256,8%	-121,8%
<i>Cheltuieli brute</i>	5.182	1.764	(6.566)	193,8%	-126,9%
<i>Ajustare intersegment*</i>	(88)	(336)	7	-73,9%	-4958,8%
Total rezultat din exploatare	(1.532)	(7.832)	(12.980)	-80,4%	-39,7%
<i>Marja profitului operațional (%)</i>	-3,30%	-17,76%	-26,49%	-81,4%	-33,0%
				0,0%	0,0%
(+) Depreciere și amortizare	(2.854)	(6.992)	(3.987)	-59,2%	75,4%
EBITDA raportată neauditată	1.322	(840)	(8.994)	-257,4%	-90,7%
<i>Marja EBITDA neauditată (%)</i>	2,85%	-1,90%	-18,36%		
Total ajustări intersegment*	38	255	(73)		
Total rezultat din exploatare (conform situațiilor financiare)	(1.495)	(7.577)	(13.054)	-80,3%	-42,0%

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate

Veniturile aferente segmentului alte activități (înainte de eliminarea tranzacțiilor intersegment) au scăzut cu 9,9% în anul 2019 față de anul 2018, la 45,4 milioane RON de la 50,4 milioane RON. Scăderea a fost în cea mai mare parte rezultatul reducerii volumului activităților de comerț (AGRIMOL). Tendința negativă a fost inversată în anul 2020, veniturile brute ajungând la 47,7 milioane RON în 2020, reprezentând o creștere de 5,2% comparativ cu anul anterior ca urmare a creșterii volumului activității șantierelor navale și a încetării activității hoteliere.

La data prospectului activitățile comerciale ale segmentului alte activități sunt limitate la exportul de lemn.

În anul 2018, cheltuielile cu bunurile vândute reprezentau cea mai mare linie de cost a segmentului (45,8% din veniturile nete), înregistrând în 2019 o scădere de 22,9%, de la 22,5 milioane RON la 17,3 milioane RON, poziționând cheltuielile cu bunurile vândute la un nivel de doar 39,2% din veniturile aferente segmentului, consecință a reducerii volumului de comercializare a unor produse din lemn. În anul 2020, evoluția descendentă a acestor costuri a continuat, cuantumul acestor cheltuieli scăzând cu 15,0% până la 14,7 milioane RON, ca urmare a restructurării grupului prin eliminarea activității hoteliere și asimilate.

Cheltuielile cu salariații reprezintă a doua cea mai mare linie de cost, fiind relativ stabile în perioada 2018-2020. În anul 2019, cheltuielile cu salariile aferente acestui segment au crescut ușor cu 0,5% la 16,5 milioane RON, iar în 2020 au scăzut cu 5,6% până la 15,6 milioane RON, în contextul restructurării grupului prin eliminarea activității hoteliere și asimilate. Tabelul de mai jos prezintă la nivelul anilor 2018-2020 numărul total de angajați în cadrul segmentului de alte activități.

Număr de angajați alte activități	2018	2019	2020
Management	11	9	6
Personal operațional	280	263	245
Personal administrativ	142	86	39
Total	433	358	290

Sursă: TTS (Grup)

Cheltuielie cu materia primă și materialele au scăzut cu 27,1% în anul 2019 față de anul 2018, crescând ulterior cu 186,6% în 2020 față de anul precedent, ajungând la 7,0 milioane RON, în cea mai mare parte ca urmare a creșterii volumului activității șantierelor navale.

Același trend a fost înregistrat și în cazul cheltuielilor cu subcontractanții (ex achiziția serviciilor de încărcare, transport, depozitare, taxe portuare și fluviale, certificări, vopsitorie, tâmplărie, sablare și servicii generale administrative) care au scăzut cu 5,7% în anul 2019, la 4,4 milioane RON de la 4,7 milioane RON. Tendința s-a inversat în anul 2020, cheltuielile cu subcontractanții ajungând la 9,0 milioane RON, o dublare a cuantumului acestor cheltuieli față de anul anterior, ca urmare a creșterii activității șantierelor navale.

Diminuarea pierderii operaționale din cadrul segmentului alte activități în anul 2020 s-a datorat în principal înregistrării unor câștiguri în valoare de 4,3 milioane RON reprezentând reluarea unei deprecieri legate de un activ imobilizat, 2,2 milioane RON reprezentând reluarea unor deprecieri legate de active circulante și 1,7 milioane RON reprezentând reluarea unor provizioane pentru litigii.

6 Lichiditate și Resurse de Capital

Cerințele de lichiditate ale TTS (Grup) derivă în principal din necesitatea de a finanța cheltuielile de capital, inclusiv achiziții. De asemenea, necesitățile de lichiditate sunt determinate de îndeplinirea obligațiilor de plată ce derivă din împrumuturi și pentru a plăti dividendele (a se vedea capitolul "Politica de Dividende"). Pe perioada analizată, TTS (Grup) a îndeplinit cerințele de lichiditate în principal prin fluxurile de numerar operaționale și, unde a fost necesar, prin împrumuturi contractate de la bănci comerciale. TTS (Grup) preconizează continuarea îndeplinirii cerințelor de lichiditate astfel și în viitor, prin urmare TTS (Grup) consideră că deține suficiente resurse de capital pe termen lung și scurt. TTS (Grup) nu are restricții de utilizare a resurselor de capital care au influențat sau ar putea influența semnificativ, direct sau indirect, operațiunile Societății.

Conducerea Societății este de părere că TTS (Grup) deține capital circulant suficient pentru obligațiile sale actuale.

7 Situația fluxurilor de trezorerie

Tabelul următor prezintă situația fluxurilor de trezorerie ale TTS (Grup) încheiate la 31 Decembrie pentru anii 2020, 2019 și 2018.

Situația consolidată a fluxurilor de numerar

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 Decembrie		
	2020	2019	2018
Numerar net din activități de exploatare	107.502	109.189	54.087
Fluxuri de numerar utilizate în activități de investiții	(64.397)	(68.802)	(49.000)
Fluxuri de numerar utilizate în activități de finanțare	(50.339)	(16.934)	(16.818)
Numerar și echivalente de numerar la începutul anului	62.393	38.940	50.672
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul anului	55.161	62.393	38.940

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate

Fluxurile nete de numerar generate din activitatea operațională

În 2019, fluxurile nete de numerar generate din activitatea operațională au crescut cu 101,9% comparativ cu 2018, la 109,2 milioane RON, de la 54,1 milioane RON. Ajustările profitului înaintea impozitării reprezentând variațiile elementelor nemonetare au fost de 59,7 milioane RON în 2019, în timp ce variațiile activelor operaționale și datoriilor au generat o ieșire de numerar de 8,1 milioane RON.

Fluxurile nete de numerar generate din activitatea operațională au scăzut cu 1,5% la 107,5 milioane RON în 2020. Ajustările profitului înaintea impozitării reprezentând variațiile elementelor nemonetare au fost de 46,3 milioane RON în 2020 față de 59,7 milioane RON în 2019. Acestea a fost contrabalansate de variațiile în activele și obligații din exploatare, care au generat o intrare de numerar de 7,9 milioane RON în 2020, comparativ cu ajustările negative de 8,1 milioane RON în 2019. Modificările activelor și obligațiilor din activitatea de exploatare aferente anului 2020 au avut ca urmare în principal îmbunătățirea politicii de încasare.

În 2018, TTS (Grup) a înregistrat un profit înainte de impozitare de 23,4 milioane RON, la care au fost adăugate în principal deprecierea nemonetară, amortizarea și cheltuielile cu pierderea din depreciere de 46,5 milioane RON și 2,9 milioane RON printr-o creștere nemonetară a provizioanelor pentru activele curente (rezultând din suplimentarea unor provizioane și anularea unor creante neincasate). Variațiile în fondul de rulment au avut un impact net negativ asupra fluxurilor de numerar în principal din cauza creșterii stocurilor și a descreșterii datoriilor comerciale, într-o proporție mai mică contrabalansate de o descreștere în creanțele comerciale și de altă natură aferente TTS (Grup).

În 2019, TTS (Grup) a înregistrat un profit înainte de impozitare de 66,7 milioane RON, la care se adaugă în principal deprecierea nemonetară, amortizarea și cheltuielile cu pierderea din depreciere de 48,6 milioane RON și creșterea netă a provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli de 2,5 milioane RON reprezentată de sistarea unor proiecte ale santierelor navale. Variațiile în fondul de rulment au avut un impact net negativ asupra fluxurilor de numerar în principal din cauza creșterii stocurilor și a creanțelor comerciale, contrabalansate parțial de o creștere a datoriilor comerciale și de altă natură aferente TTS (Grup).

În 2020, TTS (Grup) a înregistrat un profit înainte de impozitare de 59,1 milioane RON, la care au fost adăugate în principal deprecierea nemonetară, amortizarea și cheltuieli cu pierderea din depreciere de 52,0 milioane RON. Variațiile în fondul de rulment au avut un impact net pozitiv asupra fluxurilor de numerar, în principal datorită încasării la timp a creanțelor comerciale și de altă natură.

Fluxurile nete de numerar generate din activitatea investițională

Fluxurile nete de numerar utilizate în activitățile investiționale au crescut cu 19,8 milioane RON sau 40,4%, la 68,8 milioane RON în 2019 de la 49 milioane RON în 2018. În 2019, ieșirile de numerar pentru investiții în active corporale și necorporale de 70,2 milioane RON, în principal ca rezultat al continuării programului de modernizare al navelor și barjelor, dar și a unei investiții noi legate de un bac nou, și plăți aferente investițiilor pentru achiziția unei societăți noi în Ungaria de 1,2 milioane RON au fost parțial contrabalansate de fondurile obținute din vânzarea de mijloace fixe de 4,4 milioane reprezentând vânzarea de nave (cele mai multe vânzări au fost operate în CNFR Navrom S.A.). În 2019, TTS (Grup) a oferit o garanție sub forma unui depozit bancar în favoarea unei filiale în valoare totală de 1,0 milioane RON în contextul investiției care are ca obiect construirea și punerea în funcțiune a unui bac nou.

Fluxurile nete de numerar ale TTS (Grup) utilizate în activitățile investiționale au scăzut cu 4,4 milioane RON sau 6,4%, la 64,4 milioane RON în anul 2020. Ieșirile de numerar din activitățile investiționale în active corporale și necorporale (în principal modernizări ale navelor și barjelor) au reprezentat 73,1 milioane RON, în

creștere cu 4,1% comparativ cu 2020, în principal ca urmare a planului conducerii privind modernizarea flotei și echipamentelor utilizate. Aceste ieșiri semnificative din anul 2020 au fost parțial contrabalansate de veniturile din vânzarea mijloacelor fixe în valoare de 5,6 milioane RON în comparație cu venitul de 4,4 milioane RON din 2019. În anul 2020, TTS (Grup) a înregistrat ieșiri de numerar aferente plăților pentru investiții (achiziții) în valoare de 0,7 milioane RON, față de 1,2 milioane RON în 2019, reprezentând în principal achiziții de titluri de participare.

Fluxurile nete de numerar generate din activitățile financiare

Numerarul net utilizat în activitățile financiare a rămas relativ constant între anii 2018 și 2019, crescând cu 0,1 milioane RON, la o ieșire netă de numerar de 16,9 milioane RON în 2019 de la o ieșire netă de numerar de 16,8 milioane RON în 2018. În 2019, ieșirile nete de numerar ale TTS (Grup) pentru plata împrumuturilor și leasingului au însumat 9,3 milioane RON, de la o infuzie netă de 26,7 milioane RON în 2018. Variația plăților nete a fost generată astfel de o serie de factori: (i) În 2019, TTS (Grup) împrumuturile noi au fost sub nivelul platilor pentru împrumuturile vechi, iar ieșirile de numerar au reprezentat plata împrumuturilor din anii anteriori; (ii) În 2018, TTS (Grup) a contractat o serie de împrumuturi, după cum sunt prezentate mai jos;

Fluxurile nete de numerar folosite în activitatea financiară au crescut cu 33,4 milioane RON, înregistrând o triplare a soldului comparativ cu anul 2019, de la o infuzie netă de numerar de 16,9 milioane RON în 2019 la o ieșire de 50,3 milioane RON, cauzat în principal de rambusările aferente creditului contractat de la UniCredit Bank SA, garantat cu ipoteca mobilă asupra unor imobile deținute de TTS (Grup) în București, precum și asupra proprietăților și echipamentelor societății TTS Porturi Fluviale SRL situate în Galați.

În 2019, plățile de dividende aferente anului 2018 au reprezentat un 7,2 milioane RON. Plata dividendelor aferente anului 2019, efectuată în anul 2020 a fost cu 8,1 milioane RON mai mare decât în anul 2019, respectiv 15,3 milioane RON. În anul 2021, au fost plătite dividende aferente anului 2020, în valoare totală de 16,2 milioane RON, sumă mai mare cu 0,9 milioane față de valoarea dividendelor plătite în 2020.

8 Capitalul circulant net

TTS (Grup) își desfășoară activitatea cu un capital circulant net pozitiv datorită condițiilor de plată aferente clienților, care depășesc cerințele de plată ale furnizorilor. Capitalul circulant net a înregistrat o îmbunătățire la nivelul anului 2019, înregistrând o creștere de 8,2 milioane RON, atingând un nivel de 53,2 milioane RON, de la 45,1 milioane RON în anul 2018, efect generat în principal de creșterea soldului creanțelor comerciale și a altor creanțe ca urmare a creșterii de 16,1% a veniturilor la nivelul consolidat al TTS (Grup).

În anul 2020 capitalul circulant net a înregistrat o scădere de 32,7% până la 35,8 milioane RON, în principal din cauza reducerii soldului creanțelor comerciale, ca urmare a diminuării veniturilor, și a stocurilor.

9 Împrumuturi

La 31 decembrie 2020, TTS (Grup) avea facilități bancare contractate de 42,7 milioane EUR, 2 milioane HUF și 7,2 milioane RON puse la dispoziția acestuia, din care ramas de plata 15,2 milioane EUR și 0,3 milioane RON.

Împrumuturi

Mii RON	Pentru anul încheiat la 31 Decembrie		
	2020	2019	2018
Împrumuturi garantate pe termen scurt			
Împrumuturi pe termen scurt	26.075	34.593	25.753
Porțiunea pe termen scurt a împrumuturilor pe termen lung	24.727	28.302	28.368

Împrumuturi pe termen lung

Împrumuturi pe termen lung

23.114

46.059

64.170

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate

TTS (Grup) are următoarele împrumuturi contractate cu UniCredit Bank: (i) overdraft și scrisori de garanție bancară în valoare de 1,5 mil EUR, cu valabilitate până la 31.01.2022, neutilizat la 31.12.2020; (ii) linie de trezorerie în valoare de 1 mil EUR cu valabilitate până la 31.01.2022, sold neutilizat la 31.12.2020; (iii) un credit în valoare de 7 milioane EUR cu scadența finală la 12.04.2022, rambursabil în 8 rate semi-anuale de câte 875.000 EUR fiecare. Soldul acesteia la 31 decembrie 2020 este de 1,75 milioane EUR echivalent a 8.521.450 lei, rată de achitat până la 28.12.2021, scadența ratelor fiind calculată în funcție de data inițială a tragerii creditului.

Toate împrumuturile de la Unicredit Bank sunt garantate cu ipoteca asupra imobilului din București str. Vaselor nr. 27 cu terenul aferent, Silozul din municipiul Giurgiu. Societatea are contractată de la CITIBANK Europe PLC, Dublin-Sucursala Romania, o linie de credit în valoare de 1,0 milion EUR, cu reinnoire automată pe perioade de 1 an, neutilizată la 31.12.2020.

Ca filială a TTS, CNFR Navrom a contractat cu UniCredit Bank o facilitate de credit cu scop multiplu (umbrela cu Navrom River) cu un sold de 2.169.033 lei, având o utilizare totală de 445.442 EUR la 31 decembrie 2020, plafonul maxim disponibil pentru ambii împrumutați fiind 3.000.000 EUR. Maturitatea este 31.01.2022 pentru sumele utilizate cu scopul de descoperit de cont- cheltuieli generale și 31.01.2022 pentru sumele utilizate cu scopul emiterii scrisorilor de garanție. Scadența generală pentru a facilității de credit pentru emiterii de garanție bancară/deschiderea de acreditive este de 31.01.2025.

De asemenea, CNFR Navrom, ca filială a Societății, are următoarele contracte de împrumut de la CITIBANK: i) Împrumut la termen pentru finanțare modernizare flotă și mărirea capacității acesteia, cu privire la navele deținute. Suma acordată 6.500.000 EUR din care sold de rambursat la 31 decembrie 2020, suma de 2.736.842 EUR echivalent a 13.326.778 lei; ii) Credit prin descoperit de cont disponibil în lei și EUR – suma maximă 2.000.000 EUR, din care utilizat la 31 Decembrie 2020 suma de 5.085.811 lei echivalent a 1.044.443 EUR.; iii) O linie de trezorerie de 700.000 EUR utilizabilă astfel: 400.000 EUR pentru operațiuni de hedging prin swap pe rata dobânzii și 300.000 EUR pentru operațiuni de hedging de protecție împotriva fluctuațiilor de curs valutar, neutilizată la 31 decembrie 2020.

Ca filială a TTS, Navrom Shipyard are o linie de credit cu scop multiplu în valoare totală de 2,3 mil EUR de la Unicredit Bank, valoarea utilizată a acesteia la 31 decembrie 2020 este 1.775.975 EUR. Navrom Shipyard S.R.L. are contractată o linie de credit în lei, tot de la Unicredit Bank, în valoare totală de 7.200.000 lei, în sold la 31 decembrie 2020 suma de 261.687,21 lei, sumă achitată integral în ianuarie 2021m când această linie a fost închisă.

La 15 octombrie 2013, Canopus Star SRL a semnat un acord cu Royal Bank of Scotland (RBS) pentru finanțarea investiției Canopus pentru extinderea capacității de depozitare a terminalului de cereale din portul Constanța. Valoarea totală a facilității de credit a fost 11.500.000 EUR, cu scadență la 31 august 2018. În 2015, împrumutul a fost cesionat Unicredit Bank SA, iar apoi CITIBANK Europe plc Dublin, în iunie 2016. Valoarea totală a facilității de credit este 9.187.500 EUR, având următoarea destinație: i) 7.187.500 EUR pentru refinanțarea expunerii față de Unicredit Bank SA cu scadență la 31 mai 2021 – soldul la 31 Decembrie 2020 este 718.750 EUR (echivalent a 3.499.886 lei); ii) 2.000.000 EUR pentru o linie de credit pentru tranzacții cu numerar (tranzacție IRS sau swap pe dobândă).

Soldul creditului contractat de Canopus de la CITIBANK SA este de 718.750 EUR (3.499.886 lei) fiind clasificat pe termen scurt.

Fluvius KFT, companie a TTS (Grup), a contractat un împrumut de la CITIBANK cu maturitate 31 oct 2025 pentru refinanțarea soldurilor de leasing. Suma totală este de 2,5 mil EUR, în sold la 31 decembrie 2020 2.187.000 EUR, din care pe termen scurt 125.000 eur (608.675 lei) și pe termen lung 2.062.500 EUR (10.043.138 lei). În 2019 Fluvius KFT a mai contractat un împrumut de 300.000 EUR, existent în sold la 31.12.2020, din care pe termen scurt 50.000 eur (243.470 lei) și pe termen lung 250.000 EUR (1.217.350 lei). În Ungaria există un moratoriu cu privire la amânarea ratelor scadente la împrumuturi până la 30.09.2021.

TTS Porturi Fluviale, filială a Societății are un împrumut de la CITIBANK în valoare de 1,5 milioane EUR cu scadență 30 noiembrie 2022 și sold de 631.579 EUR la 31 decembrie 2020. Soldul liniei de trezorerie la 31.12.2020 este de 2.302.335 lei.

Navrom Bac S.R.L., filială a Societății a contractat în 2019 de la CITIBANK un credit de investiții în valoare de 1,5 milioane EUR (7.304.100 lei) în sold la 31 decembrie 2020, din care pe termen scurt 750.000 EUR (3.652.050 lei), iar pe termen lung 750.000 EUR (3.652.050 lei).

La 31 decembrie 2020, Agrimol dispunea de o facilitate de credit neangajantă în suma maximă aprobată de 1.710.000 EUR pentru capital de lucru. Suma maximă disponibilă este echivalentul a 1.500.000 EUR cu sold utilizat de 1.262.253 EUR la 31 decembrie 2020.

A se vedea și secțiunea *Contracte de finanțare* din capitolul *Contracte Semnificative* din Prospect.

Tabelul următor stabilește profilul de scadență al tuturor angajamentelor bancare purtătoare de dobândă, care nu includ și leasingul, la 31 decembrie 2020, în Mii RON:

Mii RON	Mai puțin de 1 an	Între 1 și 2 ani	Între 2 și 5 ani	Total
Instrumente purtătoare de dobândă				
Împrumut pe termen lung și scurt	50.802	13.314	9.800	73.915
Numerar și echivalente de numerar	55.161			55.161

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate ale Grupului

Datorii contingente

La 31 decembrie 2020, TTS (Grup) nu avea datorii contingente materiale și nu este implicat în acțiuni în justiție materiale. Dacă TTS (Grup) ar fi fost implicat în astfel de acțiuni în justiție materiale, ar recunoaște pierderi atunci când, în baza unor informații disponibile la momentul respectiv era probabil ca o pierdere să fie recunoscută, iar valoarea pierderii poate fi estimată rezonabil.

Angajamente extra bilanțiere

La 31 decembrie 2020, TTS (Grup) nu era angajat în nicio tranzacție extra bilanțieră.

10 Informații cantitative și calitative cu privire la riscul de piață

TTS (Grup) este expus la diverse riscuri de piață în cadrul normal al activității, incluzând fluctuațiile ratei de schimb valutar ale ratelor dobânzii, a riscului de credit și a riscului de lichiditate.

Riscul de schimb valutar

TTS (Grup) este expus la fluctuații ale ratelor de schimb valutar în tranzacțiile sale comerciale și financiare. Rezultatele riscului de schimb valutar aferente activelor și pasivelor recunoscute, includ împrumuturi exprimate în monedă străină. Datorită costurilor ridicate asociate, politica TTS (Grup) este să nu folosească derivative pentru a acoperi acest risc.

Riscul ratei dobânzii

Riscul aferent ratei dobânzii la valoare justă este riscul ca valoarea instrumentului financiar să fluctueze ca urmare a unei variații în ratele dobânzilor practicate pe piață. Instrumentele financiare sunt purtătoare de dobândă la rata pieței și, drept rezultat, TTS (Grup) consideră că valoarea justă a acestora nu diferă semnificativ de valoarea contabilă a acestora.

Risc de credit

TTS (Grup) este expus riscului de credit din cauza creanțelor sale comerciale și a altor creanțe. TTS (Grup) are în vigoare politici menite să asigure că vânzările sunt făcute clienților cu un istoric bun de plată. Data scadenței datoriilor este monitorizată cu atenție, iar sumele restante după expirarea termenului scadent sunt urmărite cu promptitudine. Creanțele comerciale sunt prezentate net cu ajustările pentru deprecierea creanțelor îndoielnice. TTS (Grup) dezvoltă politici care limitează valoarea expunerii de credit la orice instituție financiară.

Riscul de lichiditate

O gestionare prudentă a riscului de lichiditate presupune menținerea de numerar suficient și linii de credit disponibile, monitorizarea continuă a fluxului de numerar estimat și real și corelarea datelor scadente ale activelor și pasivelor financiare. Datorită naturii afacerii sale, TTS (Grup) intenționează să fie flexibil în ceea ce privește opțiunile de finanțare.

Evoluțiile recente

S-a finalizat preluarea prin absorbție a societății Navrom River de către CNFR Navrom, în luna Februarie 2021.

11 Politici contabile critice

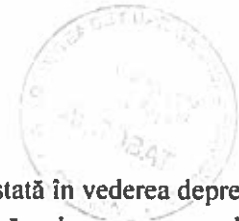
În aplicarea politicilor contabile, conducerea trebuie să facă judecăți, estimări și ipoteze cu privire la valorile contabile ale activelor și pasivelor, veniturilor și cheltuielilor care nu sunt evidențiate în alte surse. Aceste estimări sunt ipoteze asociate, pe care conducerea le revizuieste în mod continuu, care se bazează pe experiența istorică și pe alți factori pe care managementul îi consideră relevanți. Din cauza incertitudinii factorilor care înconjoară estimările sau judecățile utilizate în întocmirea situațiilor financiare consolidate ale TTS (Grup), rezultatele efective pot fi diferite de aceste estimări.

Mai jos sunt descrise politicile contabile critice pe care conducerea TTS (Grup) le consideră cele mai importante pentru pregătirea și înțelegerea situațiilor financiare anuale.

12 Fondul comercial

Fondul comercial provenit din achiziții este măsurat la costul stabilit la data achiziției întreprinderii minus deprecierea acumulată, dacă este cazul.

În scopul testării pentru depreciere, fondul comercial este alocat fiecăreia dintre unitățile generatoare de venit ale TTS (Grup) (sau grupuri de unități generatoare de venit) care se preconizează ca vor beneficia de sinergiile combinării.



O unitate generatoare de numerar căreia i-a fost alocat fondul comercial este testată în vederea deprecierei anuale, sau mai frecvent dacă există indicii că unitatea poate înregistra depreciere. Dacă valoarea recuperabilă a unității generatoare de numerar este mai mică decât valoarea contabilă, inițial, pierderile din depreciere se alocă pentru a reduce valoarea contabilă a fondului comercial alocat unității, iar apoi a celorlalte active ale unității proporțional cu valoarea contabilă a fiecărui activ al unității. Pierderea din deprecierea fondului comercial este recunoscută direct în contul de profit și pierdere. Pierderea din deprecierea fondului comercial recunoscută nu se reia în perioadele ulterioare.

13 Recunoașterea veniturilor

IFRS 15 "Venituri din contracte cu clienții" introduce un model cuprinzător pentru recunoașterea și măsurarea veniturilor. Standardul înlocuiește criteriile existente pentru recunoașterea veniturilor, înlocuind standardele IAS 18 "Venituri", IAS 11 "Contracte de construcție" și IFRIC 13 "Programe de fidelizare a clienților". În conformitate cu noul standard, veniturile sunt recunoscute atunci când clientul dobândește controlul asupra bunurilor sau serviciilor prestate, la suma care reflectă prețul la care se așteaptă compania să îl primească în schimbul acestor bunuri sau servicii.

Veniturile se evaluează pe baza contraprestației la care Grupul se așteaptă să aibă dreptul într-un contract cu un client și exclude sumele colectate în numele terților. Grupul recunoaște veniturile atunci când transferă controlul unui produs sau serviciu unui client.

Veniturile se evaluează la valoarea justă a contraprestației primite sau de primit. Veniturile din vânzări sunt reduse pentru retururi, reduceri comerciale și alte reduceri similare. Regula de bază este că aceeași prețurile / tarifele sunt calculate pe baza costurilor + profitului, în condițiile pieței. Prețurile din port sunt mai stabile, contractate mai ales anual, dar de obicei aceleași pe o perioadă mai lungă de timp. Tarifele pentru transport sunt mai stabile pentru minereuri și o parte din substanțele chimice, respectiv contracte valabile un an (sau mai mult), contractele spot sunt calculate conform regulii de bază. Tarifele pentru cereale sunt agreeate pentru principalele volume, pe baza unui contract pe un an, tarifele fiind mai mari în timpul sezonului (iulie - decembrie) și mai mici în extrasezon (ianuarie-iunie); contractele spot respectă regula de bază.

Prețurile la transport sunt ajustate cu BAF (suprataxă de buncăr) și LWS (suprataxă de apă mică).

Societatea are următoarele fluxuri de venituri.

14 Venituri din contracte de logistică

Veniturile din servicii logistice (transport, expediție, operare portuară) sunt recunoscute în timp în conformitate cu condițiile contractuale:

A. Veniturile din serviciile logistice sunt recunoscute pe măsură ce transportul este confirmat de beneficiar pe baza următoarelor documente:

- documente de transport (conosament, alte documente de transport aferente);
- documente care atestă operațiunea de descărcare de pe vehicule de transport, cum ar fi șleपुरi, nave maritime sau operațiunea de încărcare a mărfurilor (cont la descărcare / Raport de ieșire - OTR / proiect de sondaj de descărcare).
- Pentru serviciile de transport în desfășurare la sfârșitul anului - veniturile sunt recunoscute deoarece sunt executate în funcție de procentul de execuție a serviciului aplicând metoda de ieșire bazată pe
 - localizarea navelor la sfârșitul fiecărei luni conform sistemului electronic de monitorizare din dispecceratul Navrom;

- traseul virtual al convoiului (cantitate x distanță virtuală) coroborat cu comercializarea virtuală a comenzii.
- Veniturile se reflectă în segmentul expediție (venituri generate de TTS, Plimsoll KFT și TTS GmbH Viena), segmentul fluvial (venituri generate de CNFR Navrom, Navrom Bac și Fluvius KFT) și segmentul operării portuare (venituri generate de Canopus Star, TTS Operator SRL, TTS Porturi Fluviale și Port Fajsz). Segmentul expediție este în principal implicat în contractarea clienților finali și subcontractarea lucrărilor care trebuie efectuate de furnizorii de transport în principal din segmentul fluvial dar și terți. Operarea portuară oferă servicii și pentru primele două segmente, dar și pentru alți clienți terți. Veniturile sunt recunoscute în timp în conformitate cu condițiile contractuale.

B. Vânzarea de bunuri

- Veniturile din vânzările de bunuri sunt recunoscute atunci când controlul asupra bunurilor este transferat fizic, în momentul în care clientul cumpără bunurile.
- Aceasta este o activitate de flux secundar a TTS (Grup) care se reflectă în principal în activitatea filialelor Agrimol și Bunker Trade Logistic.
- Veniturile sunt înregistrate pe baza unui contract aprobat între părți, iar părțile sunt angajate să își îndeplinească obligațiile. Drepturile și condițiile de plată ale fiecărei părți pot fi ușor identificate. Contractele au substanță comercială și este probabil ca entitatea să colecteze contravaloarea la care va avea dreptul în schimbul bunurilor sau serviciilor transferate clientului.

Criterii speciale de recunoaștere:

Costul de producție al bunurilor și serviciilor în curs de execuție va fi prezentat la sfârșitul perioadei (lunar) în contul producție în curs de execuție. La începutul perioadei următoare, bunurile în curs de execuție vor fi retratate la costurile înregistrate cumulativ de la începutul perioadei.

Venituri din dividende și dobânzi

Veniturile din dividendele aferente investițiilor sunt recunoscute când este stabilit dreptul acționarilor de a le încasa.

Veniturile din dobânzile aferente unei imobilizări financiare sunt recunoscute atunci când există probabilitatea ca lui TTS (Grup) să îi revină în viitor anumite beneficii economice și când aceste beneficii pot fi evaluate în mod credibil. Veniturile din dobânzi sunt înregistrate pe bază temporală, prin referință la capitalul scadent și la rata dobânzii efective aplicabile, care este rata exactă de scont a încasărilor viitoare de numerar estimate de-a lungul duratei de viața a activului financiar, până la valoarea netă contabilă a activului respectiv.

15 Monedă străină

Tranzacțiile în valută sunt convertite în moneda funcțională a fiecărei entități din TTS (Grup) la cursul de schimb valabil la data tranzacției. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data raportării sunt exprimate în moneda funcțională la cursul din ziua respectivă.

Pierderile și câștigurile valutare din elemente monetare reprezintă diferența dintre costul amortizat în moneda funcțională la începutul perioadei, ajustat la dobânda efectivă și plățile efectuate în timpul perioadei, și costul amortizat al monedei străine convertite la cursul de schimb la finalul perioadei. Activele și datoriile nemonetare exprimate în monedă străină care sunt evaluate la valoarea justă sunt convertite în moneda funcțională la cursul din data la care a fost determinată valoarea justă. Diferențele de conversie sunt prezentate în contul de



profit și pierdere. Elementele nemonetare care sunt evaluate la cost istoric în monedă străină sunt convertite la cursul de schimb de la data tranzacției.

16 Impozitarea

Cheltuiala cu impozitul pe profit reprezintă suma impozitului curent și a impozitului amânat.

Impozitul curent

Impozitul curent se bazează pe profitul impozabil al anului. Profitul impozabil diferă de profitul înaintea impozitării raportat în situația consolidată a profitului și pierderii, deoarece exclude elementele de venituri și cheltuieli care sunt impozabile sau deductibile în alți ani și exclude, de asemenea, elementele care nu sunt niciodată impozabile sau deductibile. Datoria TTS (Grup) privind impozitul curent este calculată utilizând ratele de impozitare în vigoare sau aflate în mod substanțial în vigoare la data raportării.

Impozitul amânat

Impozitul amânat este recunoscut asupra diferențelor temporare dintre valoarea contabilă a activelor și datoriilor în scopuri de raportare financiară și bazele corespunzătoare de impozitare. Datoriile cu impozitul amânat nu sunt recunoscute pentru următoarele diferențe temporare: recunoașterea inițială a activelor sau datoriilor într-o tranzacție care nu constituie o combinație de întreprinderi și care nu afectează nici profitul sau pierderea impozabilă și nici profitul sau pierderea contabilă, și nici diferențele aferente investițiilor în filiale și entități controlate în comun în măsura în care este probabil să nu fie reluate în viitorul previzibil. În plus, impozitul amânat nu este recunoscut în cazul diferențelor temporare apărute la recunoașterea inițială a fondului comercial.

Impozitul amânat este măsurat la ratele de impozitare estimate a fi aplicate diferențelor temporare în perioada în care datoria este decontată sau activul este realizat, pe baza legilor din România în vigoare sau intrate în vigoare în mod substanțial până la data raportării (2020, 2019 și 2018: 16%).

Activele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate atunci când există un drept aplicabil de a le compensa, și când acestea privesc impozitele pe venit impuse de aceeași autoritate fiscală aceleiași entități fiscale impozabile, sau unor entități fiscale diferite, iar acestea intenționează să-și compenseze activele cu impozitul amânat cu datoriile cu impozitul amânat pe bază netă sau activele și datoriile cu impozitul vor fi realizate simultan.

O creanță privind impozitul amânat este recunoscută pentru pierderi și credite fiscale neutilizate și diferențe temporare deductibile, în măsura în care este probabil să existe suficiente profituri impozabile asupra cărora să poată fi utilizate. Activele cu impozitul amânat sunt revizuite la fiecare dată de raportare și sunt reduse în măsura în care nu mai este probabil că beneficiul fiscal aferent va fi utilizat.

Impozitul curent și impozitul amânat

Impozitul curent și cel amânat sunt recunoscute în contul de profit și pierdere, cu excepția cazurilor în care se referă la elemente recunoscute în alte elemente ale rezultatului global sau direct în capitalul propriu, caz în care impozitul curent și cel amânat sunt, de asemenea, recunoscute în alte elemente ale rezultatului global sau direct în capitalul propriu.

Impozitul pe venit aferent perioadei încheiate la 31 decembrie 2020 a fost 16% (31 decembrie 2019 și 2018: 16%), în conformitate cu legislația din România.

17 Imobilizări corporale

Terenurile și clădirile deținute pentru a fi folosite în producția sau furnizarea de bunuri sau servicii sau pentru scopuri administrative sunt înregistrate în situația consolidată a situațiilor financiare la cost minus amortizarea acumulată și alte pierderi de valoare.

Amortizarea construcțiilor este înregistrată în situația rezultatului global prin contul de profit și pierdere al anului.

Amortizarea acestor imobilizări, recunoscută pe aceeași bază cu alte imobilizări corporale, începe atunci când imobilizările sunt pregătite pentru utilizare. Amortizarea acestor imobilizări, recunoscută pe aceeași bază cu alte imobilizări necorporale, începe atunci când imobilizările sunt pregătite pentru utilizare.

Instalațiile și echipamentele sunt evaluate la cost minus amortizarea acumulată și pierderile de valoare. Navele sunt evaluate începând cu 31 decembrie 2017 la valoare reevaluată stabilită de un evaluator independent membru ANEVAR la data respectivă.

La 31 decembrie 2012, în scopul întocmirii situațiilor financiare consolidate, TTS (Grup) a aplicat una dintre excepțiile incluse în IFRS 1, care scutește entitățile care adoptă pentru prima dată standardele de cerințe de reluare a informațiilor privind costul în ceea ce privește imobilizările corporale – "IFRS1 – D8 poate folosi astfel de evaluări ale valorii juste determinate de anumite evenimente drept cost presupus la data acelei evaluări". În mod specific, prevederea permite unei entități care adoptă pentru prima dată IFRS-urile să folosească valoarea justă, determinată de anumite evenimente, drept cost presupus la data acelei evaluări pentru evaluarea evenimentelor care au avut loc după data adoptării IFRS-urilor și să înregistreze în contabilitate aceste situații.

Pentru TTS (Grup) data evaluării a urmat datei de tranziție la IFRS, respectiv 31 decembrie 2012, când a fost avut în vedere un exercițiu de calculare a valorii juste pentru toate mijloacele fixe, care a devenit cost presupus.

Amortizarea este înregistrată în așa fel încât să se diminueze costul sau evaluarea activelor, minus valorile reziduale, de-a lungul duratei lor estimate de viață, utilizând metoda liniară. Duratele estimate de viață utilă, valorile reziduale și metoda de amortizare sunt revizuite la sfârșitul fiecărei perioade de raportare, având ca efect modificări în estimările contabile viitoare.

Un element de imobilizare corporală este de-recunoscut la momentul cedării sau atunci când nu sunt estimate beneficii economice din utilizarea continuă a activului. Pierderea sau câștigul provenit din vânzarea sau casarea unei imobilizări corporale este calculat(ă) ca diferență între veniturile din vânzare și valoarea netă contabilă a activului și este recunoscut(ă) în contul de profit și pierdere.

Duratele medii de viață utilizate pentru imobilizările corporale sunt următoarele:

	<u>Ani</u>
Clădiri și construcții speciale	3 – 60
Imobilizări corporale	2 – 30
Instalații tehnice și echipamente	2 – 16
Nave	8 – 20



18 Imobilizări necorporale

Imobilizări necorporale achiziționate separat

Imobilizările necorporale cu durate de viață determinate achiziționate separat sunt raportate la cost minus deprecierea și amortizarea acumulată. Amortizarea este calculată prin metoda liniară de-a lungul duratei de viață utilă. Durata de viață utilă estimată și metoda de amortizare sunt revizuite la sfârșitul fiecărei perioade de raportare, având ca efect modificări în estimările contabile viitoare.

În calculul amortizării sunt folosite următoarele durate de viață utilă:

	<u>Ani</u>
Concesiuni și patente	1 – 5

19 Stocuri

Stocurile sunt înregistrate la cea mai mică valoare dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costurile, inclusiv o parte corespunzătoare cheltuielilor fixe și variabile indirecte sunt alocate stocurilor deținute prin metoda cea mai potrivită clasei respective de stocuri, majoritatea fiind evaluată pe baza mediei ponderate. Valoarea realizabilă netă reprezintă prețul de vânzare estimat pentru stocuri minus toate costurile estimate pentru finalizare și costurile aferente vânzării.

20 Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute atunci când TTS (Grup) are o obligație curentă (legală sau implicită) ca rezultat al unui eveniment trecut, când este probabil ca TTS (Grup) să trebuiască să stingă obligația și când se poate face o estimare credibilă a sumei obligației respective.

Suma recunoscută ca provizion este cea mai bună estimare a sumei necesare pentru a stinge obligația curentă la data bilanțului contabil, luând în considerare riscurile și incertitudinile aferente obligației. În cazul în care un provizion este măsurat utilizând fluxurile de numerar estimate pentru a stinge obligația curentă, valoarea contabilă este valoarea curentă a fluxurilor respective de numerar.

INTRODUCERE ÎN INDUSTRIA TRANSPORTURILOR PE CĂILE NAVIGABILE INTERIOARE

1. Aspecte Macroeconomice

Statele riverane Dunării (cu excepția Germaniei și Austriei) au avut economii concentrate, socialiste, până în 1989. Industria grea, industriile chimice de mare anvergură, mari consumatoare de materii prime și producătoare de cantități însemnate de produse finite, au fost bazele tuturor economiilor statelor riverane. După această dată economiile au început să se liberalizeze, lăsând locul economiilor de piață. În același timp, mari combinate și uzine, chiar industrii întregi, mari consumatoare de materii prime care necesitau servicii logistice, s-au prăbușit sau, în cel mai bun caz, și-au redus dramatic capacitățile de producție. Putem exemplifica: nefinalizarea, apoi închiderea, combinatului siderurgic Călărași, închiderea combinatului siderurgic Kremnikovsky (Sofia, Bulgaria), închiderea cocseriei și reducerea capacității de producție a Combinatului Siderurgic Galați (actual Liberty Steel Galați), care astăzi produce de trei ori mai puțin oțel decât în 1989. Toate acestea au dus la reducerea volumelor de materii prime și produse finite transportate (și operate în porturi).

În același timp, înainte de 1989, dintre țările riverane, doar România folosea în mod permanent și intensiv facilitățile portului Constanța, celelalte țări utilizând Dunărea și Constanța sporadic și doar pentru anumite fluxuri de marfă. Bulgaria, utiliza aproape exclusiv porturile sale la Marea Neagră (fără conexiune la Dunăre), Republica Federativă Iugoslavia folosea în proporție covârșitoare porturile sale la Marea Mediterană (actualmente în Croația și Muntenegru), Ungaria și Austria utilizau și ele ruta adriatică și, după deschiderea canalului Rin-Main-Dunăre, atât Germania dunăreană cât și Austria au început să utilizeze aceasta rută de transport. Toate țările cu economie socialistă transportau cantitățile cele mai mari din/spre URSS, direct pe cale ferată (România, Ungaria, Slovacia) dar și pe Dunăre, de la /spre porturile Reni și Izmail (astăzi în Ucraina).

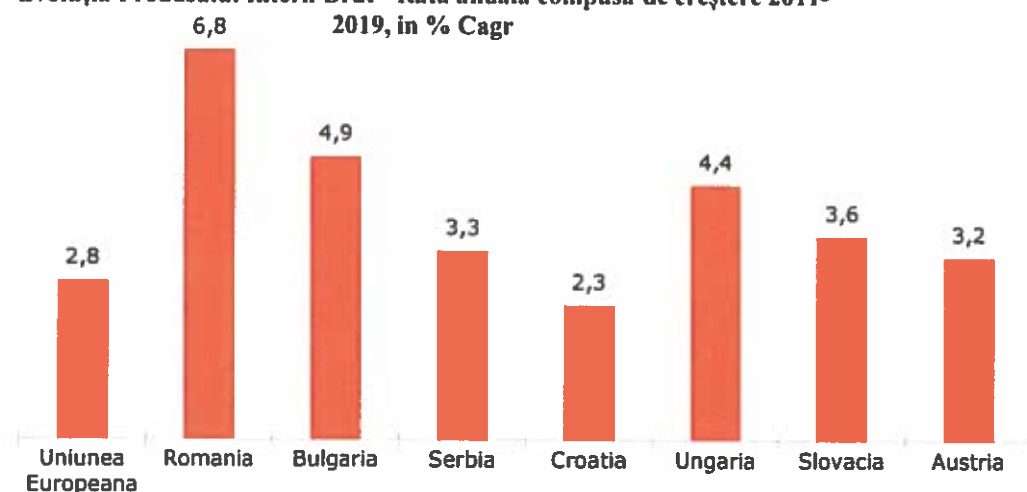
Această stare de fapt este transpusă în datele de trafic pe canalul Dunăre-Marea Neagră: în 1990, 5 milioane tone tranzitate, din care doar 264.700 tone marfă care nu avea originea sau destinația România (conform site ACN).

În cei 30 de ani care au trecut de la revoluțiile anti-socialiste din 1989, economiile țărilor foste socialiste s-au schimbat profund, atât din punct de vedere al structurii producției, cât și din punct de vedere al conexiunilor geografice ale comerțului lor. Portul Constanța a devenit, încet-încet, portul natural principal al economiilor României, Bulgariei (într-o anumită măsură), Serbiei (în mare măsură), Ungariei (tot mai important), Croației, Slovaciei, Austriei și Germaniei (într-o anumită măsură), astfel încât dacă traficul României prin Canalul Dunăre-Marea Neagră a crescut cu 65% (2019 fata de 1990), traficul total al celorlalte state dunărene a crescut de peste 33 de ori.

În afară de Serbia, Moldova (necmnificativă pentru transportul dunărean) și Ucraina, toate celelalte țări riverane sunt membre ale UE. Conform statisticilor publicate de Comisia Europeană, în perioada 2011-2019, media Produsului Intern Brut ("PIB") al Statelor Membre ale Uniunii Europene a înregistrat o rată de creștere anuală compusă de 2,8%, în timp ce țările din bazinul Dunării (cu excepția Croației) au raportat creșteri mai ridicate. În aceeași perioadă, România a cunoscut o rată de creștere peste media europeană, de 6,8%.



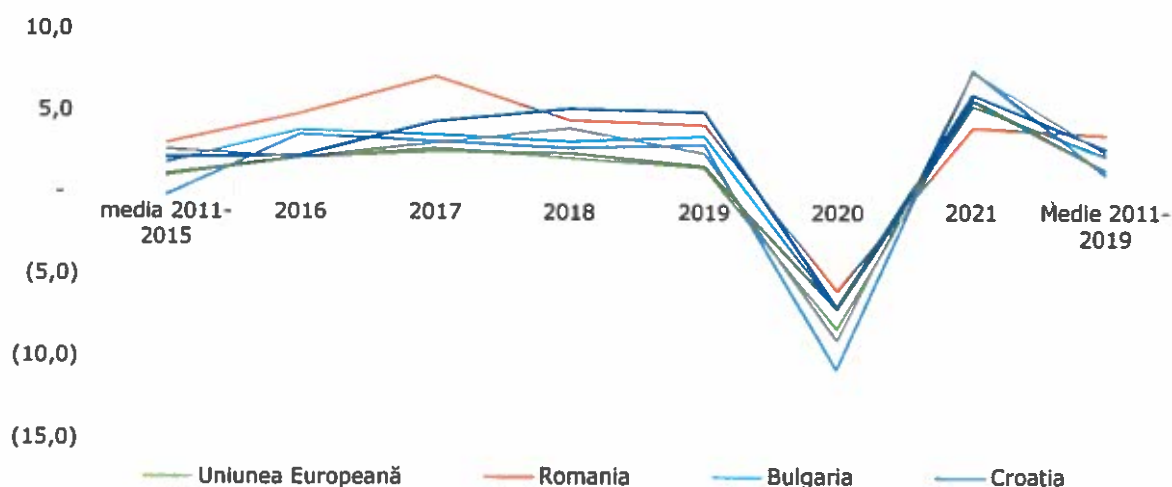
Evoluția Produsului Intern Brut - Rata anuală compusă de creștere 2011-2019, în % Cagr



Sursă: Eurostat

Deși datele Eurostat publicate în 2019 arătau continuarea creșterii economiilor din bazinul Dunării, criza Covid a avut și are un impact profund asupra creșterii economice. Conform datelor Comisiei Europene, incluse în comunicarea de vară (07.07.2020), este prognozată o scădere a PIB în 2020 față de 2019, între 6% (România) și 10,8% (Croația), cu o medie UE de 8,3%, urmată de o revenire în anul următor între 4% (România) și 7,5% (Croația), cu o medie UE de 5,8%. Impactul economic este mai puternic în segmentele economice legate de viața socială (turism, alimentație publică, transport pasageri, consum și producție de diverse bunuri de consum legate direct de rata șomajului și reducerea veniturilor, etc). În același timp, marile industrii – importante pentru sistemele de logistică pentru că furnizează volume mari la transport – par să fi fost mai puțin afectate și, oricum, așteptate a avea o revenire în a doua jumătate a anului și din cauza programelor de sprijin naționale și ale UE, axate, printre altele, pe mari investiții în infrastructură (consumatoare de oțel, în special). Astfel că, atât reducerea PIB în 2020, cât și revenirea preconizată pentru 2021, au curbe diferite pentru diferite sectoare economice.

Evoluția PIB în Țările din bazinul Dunării - Rata anuală medie de creștere istorică și previzionată pe anul 2021, Comisia Dunării, vara 2020-07 Iulie 2020, în %

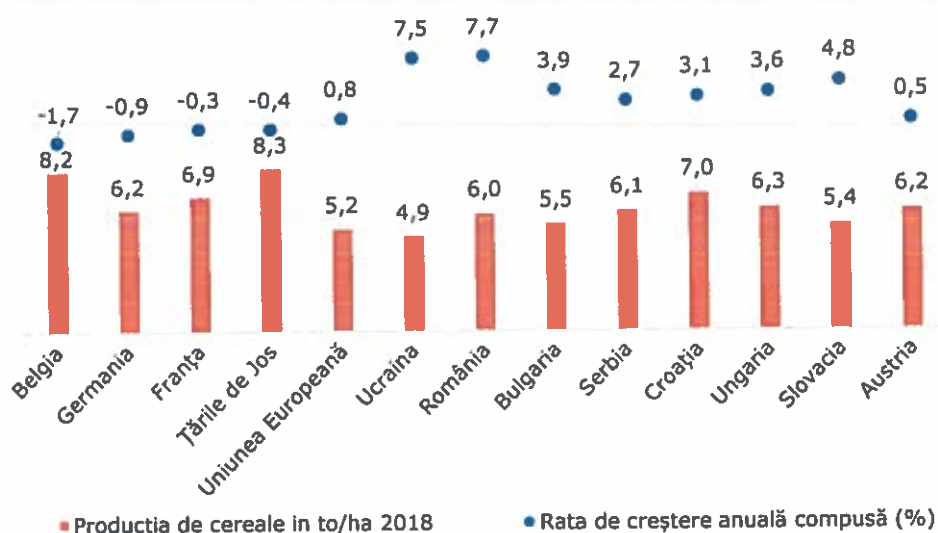


Sursă: Eurostat Comisia Europeană – Prognoza Economică Europeană, Vara 2020 (interimar)
[https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/summer_2020_economic_forecast -
 _statistical_annex.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/summer_2020_economic_forecast_-_statistical_annex.pdf)

Posibilitățile de creștere a nevoilor de transport fluvial pentru economiile țărilor riverane Dunării sunt influențate într-o măsură importantă de creșterile de producție din sectorul agricol (în subsidiar conectate cu furnizarea de îngrășăminte) și din cel metalurgic.

Conform informațiilor disponibile în statisticile Băncii Mondiale, producțiile de cereale la hectar în țările riverane Dunării sunt substanțial mai mici decât în țările din vestul Europei. În același timp, ritmurile de creștere a producției la hectar în țările din Bazinul Dunării (în perioada 2010-2018) sunt substanțial mai mari decât cele din țările din vestul Europei, ca urmare a apropierii progresive între estul și vestul Europei în ceea ce privește dimensiunea fermelor, tehnologiile folosite, utilizarea îngrășămintelor, irigațiile etc.

Producția de cereale în bazinul Dunării vs Europa de Vest



Sursă: Banca Mondială, Indici de dezvoltare mondială:

<https://databank.worldbank.org/reports.aspx?source=2&series=AG.YLD.CREL.KG&country=>

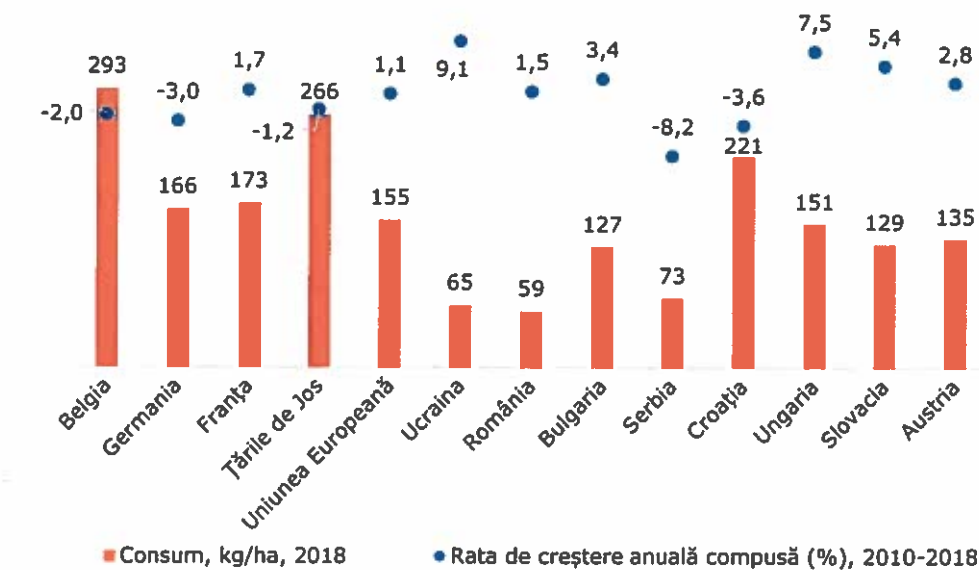
Considerând că nevoile de consum interne ale statelor riverane Dunării sunt asigurate, toate creșterile de producție pot fi considerate ca destinate exportului, în mare parte prin portul Constanța. Se așteaptă ca această creștere estimată a producției agricole să fie însoțită de creșterea cererii de inputuri precum îngrășăminte și alte produse chimice.





Este o legătură de determinare reciprocă directă între consumul de îngrășăminte chimice și nivelul producției agricole: creșterea unui element determină (până la un nivel critic, optim) creșterea celuilalt. Conform statisticilor Băncii Mondiale, încă se păstrează o diferență importantă între consumul de îngrășăminte chimice (kg substanță activă/hectar) între țările din Europa de Vest și cele din bazinul Dunării. Cu excepția Serbiei, toate țările estice riverane sunt mult sub consumul din vest și sub media europeană. Țările din bazinul Dunării au ritmuri de creștere pozitive și importante (în special Serbia, Ucraina și Ungaria), în timp ce țările din vestul Europei au descreșteri, cauzate de trecerea la produse cu randament superior, superioare și din punct de vedere al protecției mediului dar cu prețuri mai mari, și cu tehnologii de cultură avansate, pe care fermierii din bazinul Dunării nu și le permit încă pe scară largă. Piața mondială a produselor agricole, aceeași pentru toți, va duce la necesitatea creșterii producției la hectar (rezerve în acest sens existând, conform datelor de mai sus), aceasta putându-se obține și prin creșterea utilizării îngrășămintelor chimice până la niveluri care să se apropie de media europeană în viitorii ani. Având în vedere că producția locală de îngrășăminte nu este suficientă pentru asigurarea consumului (iar pentru unele produse, materiile prime trebuie aduse de peste mare, prin Constanța, cum ar fi roca fosfatică pentru îngrășămintele complexe pe baza de fosfat), nevoia de transport și operare portuară ar trebui să crească în același ritm cu creșterea consumului.

Consumul de îngrășăminte în bazinul Dunării vs Europa de Vest



Sursă: Banca Mondială, Indici de dezvoltare mondială:

<https://databank.worldbank.org/reports.aspx?source=2&series=AG.CON.FERT.ZS>

Sectorul metalurgiei, atât feroase cât și neferoase, asigură cele mai mari volume de transport pe Dunăre, deci și de operare portuara. Volumele de materii prime necesare (minereuri de fier, cocs, cărbune de injectare, bauxita) sunt în mare parte transportate pe Dunăre, dinspre Constanța, Izmail sau porturile din Nord, via Rin-Main. De asemenea, o parte importantă a producției finite este transportată pe Dunăre. Cele câteva mari combinate metalurgice situate pe Dunăre, în Tulcea, Galați, Smederevo, Dunaujvaros și Linz și-au modernizat procesele de producție de-a lungul timpului, iar unele dintre ele (cum ar fi Galați și Smederevo) sunt în plin proces de modernizare și dezvoltare sau au planuri deosebite în acest sens. Trebuie menționat că, dintre combinatele metalurgice importante pentru activitatea companiei, doar Tulcea se află pe lanțul de producție (aluminiiu) pentru industriei puternic afectate de criza COVID-19 (aeronautică și construcții auto). Combinatele metalurgice din Galați și Smederevo nu produc tablă pentru industria auto, dar și ele au suferit din cauza pandemiei, în special în prima jumătate a anului 2020.

Conform unui comunicat de presă publicat de Liberty Steel Galați¹, aceasta are un proiect de construire a unei noi capacități de producție oțel în Galați, bazată pe tehnologie verde modernă, revoluționară, care nu numai ca aproape va dubla producția actuală de oțel, dar va determina combinatul din Galați să fie primul din Europa cu amprentă de carbon neutră spre anii 2030. Problemele financiare înregistrate recent de principalul finanțator al grupului din care face parte Liberty Steel Galați ar putea determina o reajustare a proiectelor anunțate de Liberty Steel Galați.

2. Piața Serviciilor de Transport de Mărfuri pe Căi Navigabile Interioare în Europa

Unul din principalele avantaje ale transportului fluvial constă în faptul că este mai ieftin decât alte moduri de transport, mai ales în cazul mărfurilor de masă mare și pe distanțe lungi. Cu toate acestea, la nivelul UE, ponderea transportului pe ape interioare în total transporturi (în t*km, inclusiv tranzitul) este de doar 5,9% în 2018; doar Țările de Jos (42,3%), România (28,7%), Bulgaria (26,3% și Belgia (15,1%) au cote de peste 10% (conform Eurostat).

În același timp, transportul fluvial este mai puțin poluant decât alte moduri de transport concurente. Conform Eurostat, transportul fluvial este responsabil pentru 1,8% din emisiile de gaze cu efect de seră al sectorului transport, comparativ cu 12,8% aviația, 13,5% transportul maritim și 71,3% transportul rutier. În condițiile actuale, când politicile UE sunt puternic axate pe protecția mediului și reducerea gazelor cu efect de seră, navigația pe apele interioare a redevenit o prioritate, atât la nivel UE cât și la nivelul statelor naționale.

¹ <https://libertygalati.ro/news/gfg-alliance-signs-mou-with-romanian-government-to-create-a-european-greensteel-flagship-at-liberty-galati/?lang=en>



Conform *Concluziilor privind reabilitarea și întreținerea eficientă a infrastructurii căilor navigabile pe Dunăre și afluenții săi navigabili*, versiunea finală din data de 24 martie 2020², în data de 01.04.2020, la reuniunea miniștrilor transporturilor din țările dunărene, s-a analizat progresul implementării măsurilor din Planul Principal pentru lucrări la infrastructura Dunării, aprobat în 2014, cu cofinanțare UE. Documentul releva investiții de peste 75 milioane euro din cofinanțări UE în reabilitarea Dunării; una dintre țintele importante o reprezintă asigurarea adâncimii de navigație minimă continuă pe toata lungimea Dunării, de 250 cm. De asemenea, documentul relevă angajamentul statelor (în concluzii, pagina 3, paragraf 10, din document) ca elemente din Planul Principal din 2014 nefinalizate, să fie finalizate în perioada 2021-2027.

La nivelul UE, transportul de marfă pe căile navigabile interioare beneficiază de o importantă rețea de fluvii deschise navigației navelor comerciale. Cel mai important este fluviul Rin, care unește marile porturi de la Marea Nordului (Rotterdam, Amsterdam și Anvers) cu cea mai industrializată zonă a Europei. Alte fluvii importante pentru navigație sunt Dunărea, Elba (având la capăt portul Hamburg), Sena și Oder.

În același timp, s-a construit o rețea de canale care interconectează cele mai multe dintre aceste fluvii, ceea ce a permis comunicarea directă pe ape interioare între tot mai multe zone geografice. Astfel, s-au construit canale navigabile care au conectat Elba și Rin, legând zona industrializată Ruhr de portul Hamburg, și canalul Rin-Main-Dunăre, care permite accesul direct între cele două mari fluvii și rețelele lor de transport.

Comisia Europeană a publicat pe 6 decembrie 2020 "Strategia pentru o mobilitate sustenabilă și inteligentă" ("*EU Strategy on Sustainable & Smart Mobility (SSMS)*"). Această strategie presupune următorul lucru:

- Ponderea transportului pe căile navigabile interne (IWT) în Uniunea Europeană să crească cu 25% până în 2030 și cu 50% până în 2050, pentru a reduce cu 90% emisiile de gaze cu efect de seră generate de transporturi;
- Obiectivul ca 75% din transportul intern de marfă efectuat în prezent pe cale rutieră să fie reorientat către transportul feroviar și transportul pe căi navigabile interioare până în 2050.

De asemenea, UE a propus bugetul de 15 miliarde EURO pentru eliminarea blocajelor și modernizarea infrastructurii căilor navigabile existente (2021 – 2027).

Căile navigabile interne pot contribui prin:

- amprenta de carbon scăzută;
- reducerea congestionării traficului;

² <http://www.ebu-uenf.org/wp-content/uploads/Conclusions-annex.pdf>,

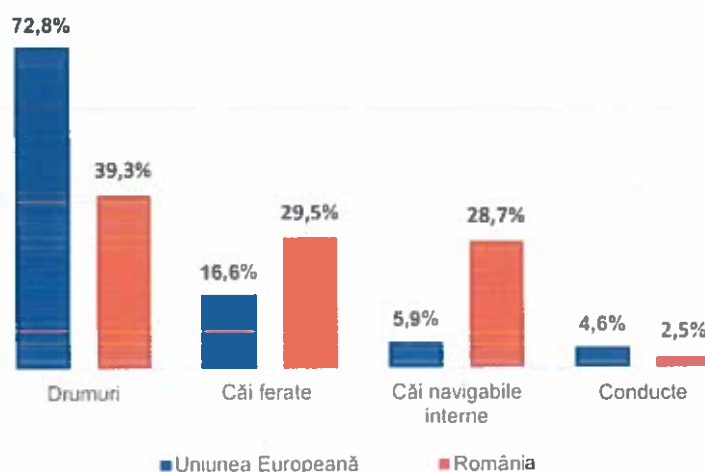
- capacitatea mare de transport și fiabilitate.

Căile navigabile interne reprezintă un sector strategic care permite:

- 76% din comerțul exterior al UE;
- 40% din comerțul intern al UE;
- reducerea emisiilor de gaze cu efect de seră.

Modul de transport din România este distribuit aproape egal pe cele trei căi (drumuri, căi ferate și căi navigabile interne), așa cum se observă în graficul de mai jos, drumurile ocupând 39,3% din total, spre deosebire de UE, unde drumurile reprezintă modul de transport preponderent cu 72,8%. În ceea ce privește căile navigabile interne, în România acestea au o pondere foarte mare, fiind de aproape 5 ori mai mare față de UE, ce înregistrează o valoare de 5,9%.

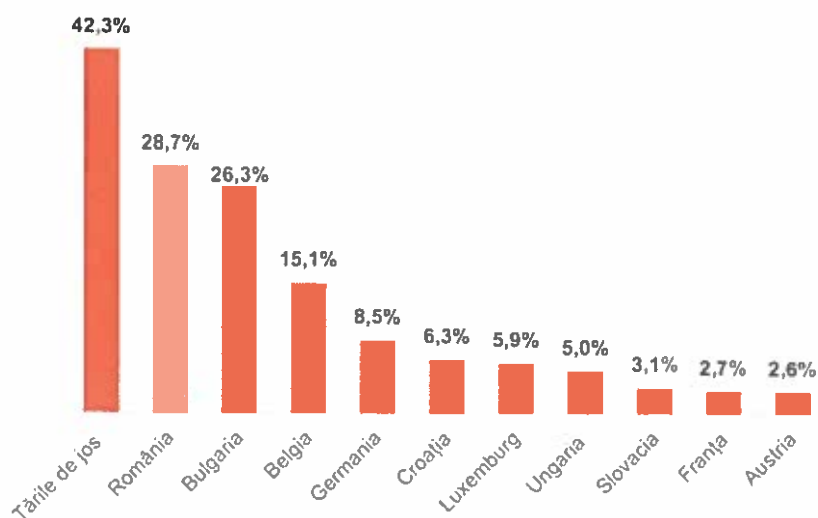
Ponderea modală a modurilor de transport (2016)



*Sursa: Transportul Uniunii Europene în cifre – Publicația statistică anuală, 2018 (EU Transport in Figures; Statistical Pocketbook); * ponderi de TKM*

De asemenea, în comparație cu țările prezentate mai jos, România se află pe locul doi în ceea ce privește ponderea navigației interne, înregistrând o valoare de 28,7%, pe primul loc aflându-se Țările de jos cu o pondere de 42,3%.

Pondere modală a navigației interne pe țară (2018)



Sursa: *Transportul Uniunii Europene în cifre – Publicația statistică anuală, 2018 (EU Transport in Figures; Statistical Pocketbook)*; * ponderi de TKM

În conformitate cu datele Eurostat, Dunării îi revin aproximativ 10% din volume și 16% din parcursul mărfurilor transportate pe căile navigabile din Uniunea Europeană (2018) (Indicatorul tone-kilometru este măsurat în baza volumelor calculate în conformitate cu metodologia Eurostat – a se vedea "Prezentarea Informațiilor de Natură Financiară și a altor Informații privind Piața").

3. Piața Serviciilor de Transport Mărfuri în Bazinul Dunării

Cei aproximativ 2.400 de kilometri navigabili ai Dunării, care pornesc la Kelheim (Germania, km 2.414), și se încheie la Sulina (România, km 0) parcurg 10 țări: Germania, Austria, Slovacia, Ungaria, Croația, Serbia, România, Bulgaria, Moldova și Ucraina.

Navigația pe Dunăre a fost influențată decisiv de două mari direcții de dezvoltare a infrastructurii: construcția unor baraje cu rol dublu (producția de energie electrică și regularizarea debitelor apelor Dunării) și deschiderea Canalului Dunăre – Marea Neagră.

Baraje cu rol dublu au fost construite în Austria și în Slovacia (la Gabčíkovo), dar cel mai important de acest fel de pe Dunăre este barajul de la Porțile de Fier.

Barajul de la Porțile de Fier a creat o schimbare fundamentală în modelul de navigație pe fluviu, permițând trecerea de la convoaie de șlepuri trase de remorhere la convoaie de barje împinse de împingătoare. Această schimbare a permis construirea de nave mai mari, mai puternice, mai rapide, ceea ce a condus la creșterea substanțială a transportului de marfă pe Dunăre începând cu anii 1980.

Construirea Canalului Dunăre – Marea Neagră, în 1984, a provocat a doua schimbare fundamentală în transportul pe Dunăre, prin conectarea directă, pe apă, a economiilor țărilor riverane de un port maritim de mari dimensiuni, care poate primi nave de mare capacitate și oferă viteze competitive de încărcare și descărcare a mărfii.

Din punct de vedere economic, importanța Dunării a crescut și ca urmare a conectării acesteia la Main și Rin prin canalul Rin-Main-Dunăre, în special pentru țările din amonte (Germania dunăreana și Austria, în special).

Harta de mai jos arată spațiul geografic în care TTS (Grup) activează. Acesta este, în cea mai mare parte, definit de Bazinul Dunării care parcurge cele 10 țări de la Nord-Vest la Sud-Est dintre care Austria, Slovacia, Ungaria și Serbia sunt țări fără ieșire la mare. Pentru principalele fluxuri de bunuri spre și dinspre unele dintre aceste țări, Dunărea este principala cale de transport (captând și furnizând traficul spre și dinspre căile navigabile secundare), în timp ce rolul Portului Constanța, de poartă "naturală" pentru țările dispuse de-a lungul Dunării către mare, a crescut în timp.

Unul din cele mai importante fluxuri de marfă este reprezentat de produsele agricole. Dunărea traversează cea mai bogată zonă din punct de vedere agricol a Europei Centrale și de Est, fiind calea naturală de export pentru întreaga regiune. Ungaria, Serbia, Bulgaria și România furnizează volume porturilor dunărene, unde mărfurile sunt încărcate în barje și transportate la Constanța. Aici, cei mai importanți traderi agregă volume în funcție de origine, calitate și condiție, încărcând vase mari de marfă ce merg apoi spre vestul Europei, Orientul Mijlociu și Orientul Îndepărtat.

Un flux de marfă complementar este compus din produsele din categoria produselor chimice (în principal îngrășăminte și materie primă pentru producția de îngrășăminte). Cele mai multe dintre acestea deservește aceleași regiuni agricole, dar fluxul de marfă urmează, în general, un traseu invers produselor agricole. Acestea au ca origine regiunea Africii de Nord, precum și Ucraina (porturile ucrainene de pe Dunăre fiind puncte de transfer) în timp ce Constanța este principala cale de intrare, iar Dunărea este principala rută pentru transportul acestora.

Principalul flux de marfă din perspectiva volumelor este cel al mineralelor și metalelor (în principal minereuri de fier, cărbune cocsificabil, cocs, bauxită și produse finite precum tablă de oțel, lingouri și altele). Produsele minerale au drept origine Ucraina și Rusia, Australia, Africa de Sud, America de Sud și SUA, fiind transportate fie prin portul Constanța, fie prin porturile ucrainene de pe Dunăre, deservind uzinele metalurgice amplasate de-a lungul Dunării.

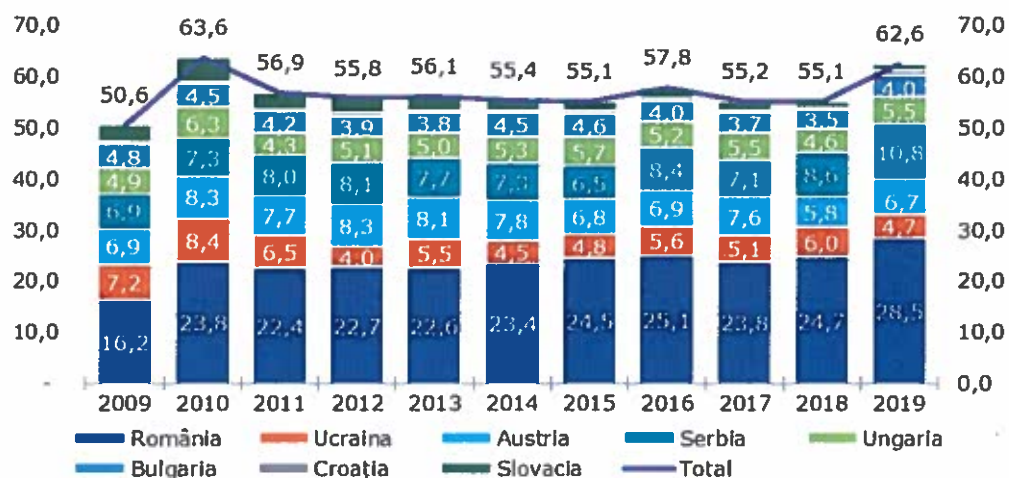
TTS (Grup) activează în aceste piețe, atât ca transportator fluvial, cât și ca operator portuar atât în Constanța, cât și în cele 6 terminale dispuse strategic de-a lungul malului românesc al Dunării și portul dunărean Fajsz din Ungaria.





Volumele totale de marfă transportate pe Dunăre au un nivel total relativ stabil, în jurul a 55 milioane tone, după criza economică din 2008, cu ușoară creștere generală (Cagr 2,2% 2009-2019). Totuși, acest volum total, este compus dintr-o mulțime de fluxuri de marfă, atât ca tip cât și ca zonă geografică. Astfel, volumele de marfă din/spre Austria au scăzut în primul rând din cauza diminuării traficului prin canalul Rin-Main-Dunăre, o parte din marfă fiind preluată de către transportul feroviar. Volume importante de marfă din (cereale) și spre (cărbone) Ungaria au fost preluate de portul Rijeka/Bakar, la Marea Adriatică, piața Serbiei este fluctuantă datorită fluctuației foarte mari a traficului intern (produse de cariere și cărbune) și a exportului de cereale, dar și a unor perioade când combinatul metalurgic Smederevo a lucrat în regim de avarie (de la vânzarea de către US Steel către statul Sârb, până în 2017, când a fost preluat de Hbis/China), etc.

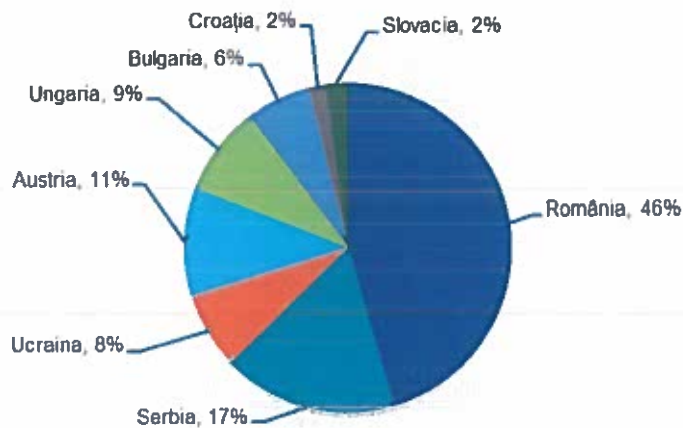
Volumele de marfă transportate pe Dunăre, pe țară, (mt)



Sursă: Eurostat, Comisia Dunării, statistici naționale Serbia și Ucraina

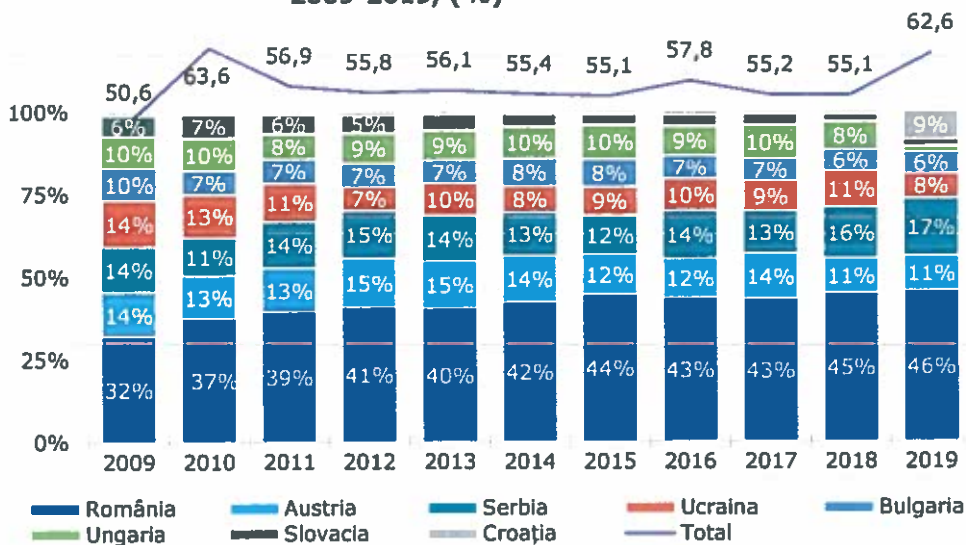
Conform volumelor de marfă transportate pe Dunăre în anul 2009, România constituie cea mai mare piață de transport fluvial (aproximativ 46% din total, față de aproximativ 32% în 2009), în primul rând datorită portului Constanța. România este urmată de Serbia (aproximativ 17%), podiumul fiind completat de Austria (aproximativ 11%). La pol opus, cele mai mici piețe de transport fluvial la nivelul Dunării aparțin de Croația și Slovacia (fiecare cu aproximativ 2%). Se va observa mai jos ca peste 10 milioane de tone, din cele 16 care au tranzitat canalul Dunăre-Marea Neagră în 2020 au reprezentat o marfă provenind sau având destinația alte țări decât România (adică 64%, un record absolut în istoria canalului).

Piața din România la nivelul bazinului Dunării



Sursă: Comisia Dunării, Eurostat, TTS; date din 2019

Cota de piață a țărilor riverane Dunării, pe volume de marfă, 2009-2019, (%)

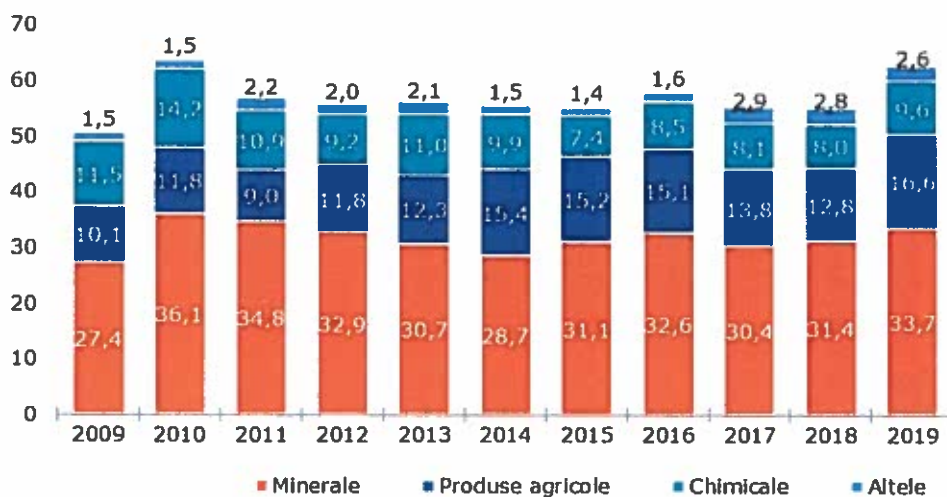


Sursă: Eurostat, Comisia Dunării, statistici naționale Serbia și Ucraina



În ciuda unor fluctuații anuale datorate unor cauze diverse, de piață sau conjuncturale, structura principalelor grupe de mărfuri transportate pe Dunăre este destul de stabilă, arătând un ușor trend crescător al produselor agricole, concomitent cu un ușor trend descrescător al produselor chimice (în revenire în ultimii ani) și al mineralelor (în special datorită reducerii traficului local de produse de cariera și de râu: nisip, piatră spartă, pietriș).

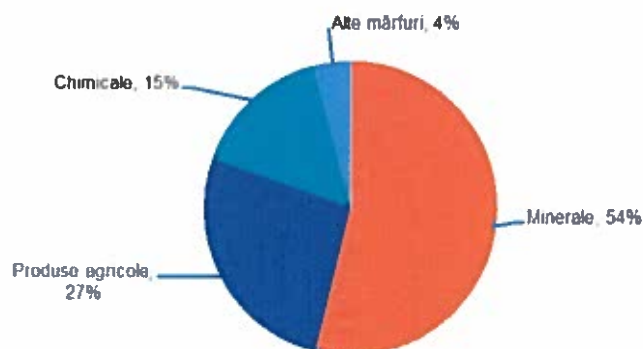
**Volumul mărfurilor transportate pe Dunăre, pe grupe de marfă
2009-2019 (mt)**



Sursă: Eurostat, Comisia Dunării, statistici naționale Serbia și Ucraina

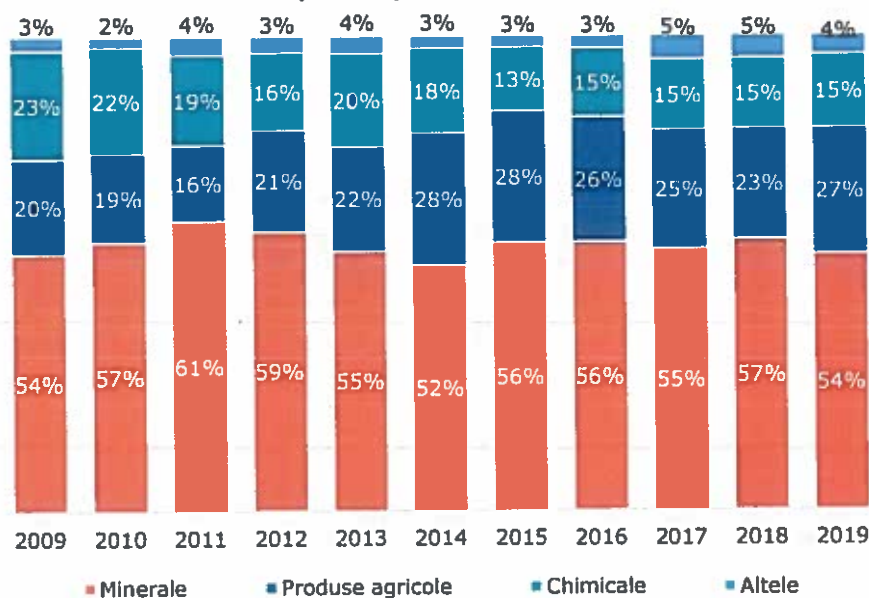
În ceea ce privește volumele de mărfuri transportate în Bazinul Dunării, cea mai mare pondere în totalul mărfurilor transportate o are categoria produselor de tipul **minerale**, volumul acestora atingând în mod constant o pondere de peste 50% din volumele totale de mărfuri transportate în perioada analizată. Pe un loc secundar ca pondere se situează categoria produse agricole, cu o pondere de 23-26% în ultimii ani, urmată de categoria produse chimice, cu o pondere de 14-15% în ultimii ani. În anul 2019, ponderile mineralelor, produselor agricole și produselor chimice au fost de 54%, 27% și respectiv 15%, restul de 4% fiind reprezentat de alte mărfuri transportate.

Structura mărfurilor transportate pe Dunăre în 2019



Sursă: Comisia Dunării, Eurostat, TTS; date din 2019

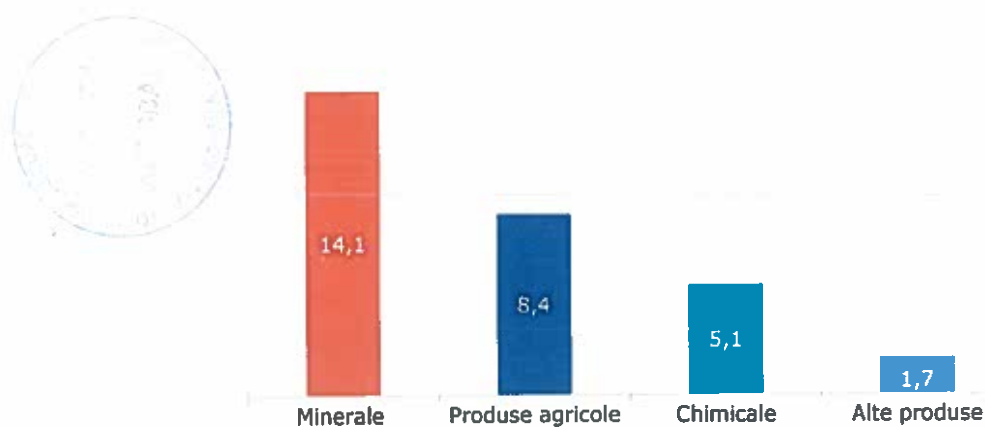
Structura mărfurilor transportate pe Dunăre 2009-2019 (%)



Sursă: Eurostat, Comisia Dunării, statistici naționale Serbia și Ucraina

Ponderea grupelor de marfă în total parcurs este apropiată de ponderea lor în volumele de marfă transportate la produsele agricole și chimice (cu distanțe de transport medii apropiate, de 1016 km respectiv 1064 km), în schimb mineralele având o distanță de transport mai mică (839 km), iar grupa alte produse mai mare (1284 km).

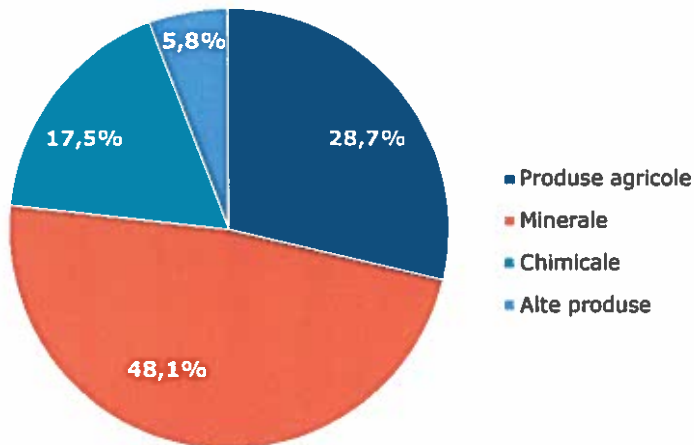
Parcursul mărfurilor la transportul pe Dunăre, pe grupe de marfă, 2019 (mld to* km)





Sursă: Eurostat, Comisia Dunării, statistici naționale Serbia și Ucraina

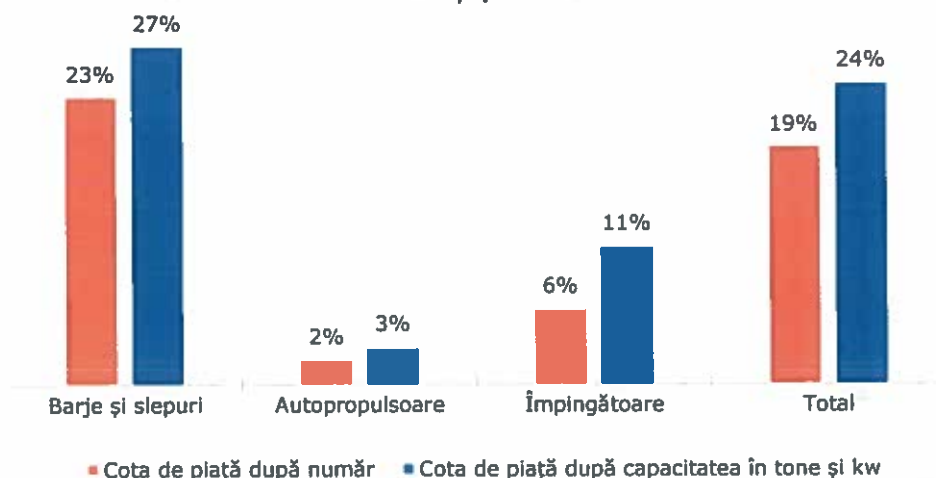
Structura pe mărfuri a parcursului mărfurilor în transportul pe Dunăre, 2019, (%)



Sursă: Eurostat, Comisia Dunării, statistici naționale Serbia și Ucraina

Conform raportului anual al Comisiei Rinului (CCNR observarea pieței 2017, pg. 93), anul mediu de construcție al flotei de pe Rin este 1965 pentru flota pentru produse uscate și 1979 pentru flota pentru produse petroliere. Același raport menționează că flotele de pe Dunăre au fost construite în mare parte după anii 1981 (România – 55%, Ucraina – 74%, Slovacia – 77%). Din punct de vedere structural, flota de pe Dunăre este diferită de cea de pe Rin, fiind compusă în mare parte din barje și împingătoare, față de autopropulsate cum sunt pe Rin. Mai jos sunt prezentate atât structura flotei de pe Dunăre, cât și perioadele în care a fost construită, cu cotele de piață ale TTS (Grup), conform ultimelor date oficiale disponibile conform Comisiei Dunării (2017).

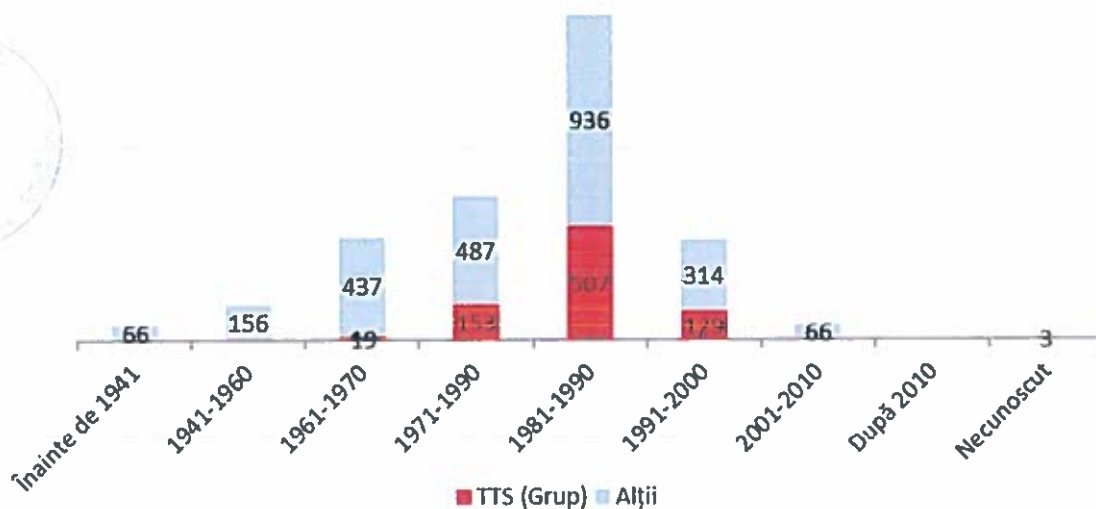
Parcul de nave din bazinul Dunării și ponderea TTS



Sursă: Comisia Dunării, TTS (Grup), Date din 2017

Se observă mai jos confirmarea datelor statistice ale Comisiei Rinului citate mai sus cea mai mare parte a flotei de pe Dunăre este construita după 1980 și, de asemenea, se remarcă faptul că flota TTS (Grup) este relativ mai tânără decât media flotelor de pe Dunăre.

Flota din bazinul Dunării clasificată după anul fabricării și capacitatea (mii tone)



Sursă: Comisia Dunării, TTS; * date 2016

Începând cu 2005, toate împingătoarele de linie au fost modernizate cu motoarele Caterpillar, Cummins și Deutz și ultimele tehnologii IT. În ultimii 6 ani au fost construite 5 împingătoare, în principal pentru condiții de navigație pe ape scăzute. Dintr-un total de 14 împingătoare "servitoare" (care servesc barjele în porturi sau sunt destinate călătoriilor scurte) 10 au fost modernizate cu motoare Volvo sau Deutz, în timp ce alte 2 unități sunt în prezent în



proces de modernizare. Incepând cu anul 2004, flota de barje acoperite a crescut de la 74 (capacitate 149 kt) la 184 (capacitate 385 kt).

Ca urmare a faptului că în fiecare an sunt perioade cu condiții de apă mai scăzute decât în mod normal (pescaj de 250 cm) sau apă scăzută (mai puțin de 210-220cm), flota TTS (Grup) este adaptată acestor condiții de navigație, cu barje și împingătoare de diferite dimensiuni, precum și suprataxe încorporate în contractele cu clienții pentru perioadele cu nivel scăzut al apei. Anii critici în acest sens au fost anii 2018, 2015, 2011 și 2003.

În ceea ce privește pescajul barjelor, pentru cele fără încărcătură este de 70-80cm, iar pentru cele complet încărcate este cuprins între 220cm pentru șlepuri și 380cm pentru barje de 3kt. În condiții normale, TTS (Grup) poate transporta până la 16kt într-un convoi cu 6 barje, în timp ce concurenții se pot deplasa, în general, cu până la 10kt. TTS (Grup) deține împingătoare mari de linie cu draft cuprins între 190-210cm, precum și o serie de împingătoare mici (160-170cm pescaj / 800-900 CP) pentru manevre în porturi și asistență pe rute scurte.

4. Piața Serviciilor de Operare Portuară în Bazinul Dunării

Conform metodologiei Eurostat, cantitățile de marfa transportate pe Dunăre sunt cumulul cantităților plecate și sosite în fiecare țară, prin porturile sale. Deci, putem considera că aceleași cantități sunt cele atribuite fiecărei țări, ca operare portuară. Din tabelul de mai jos observăm că România este cea mai mare piață a operării portuare (2019), chiar dacă excludem portul Constanța, care contribuie cu 15,1 mln tone.

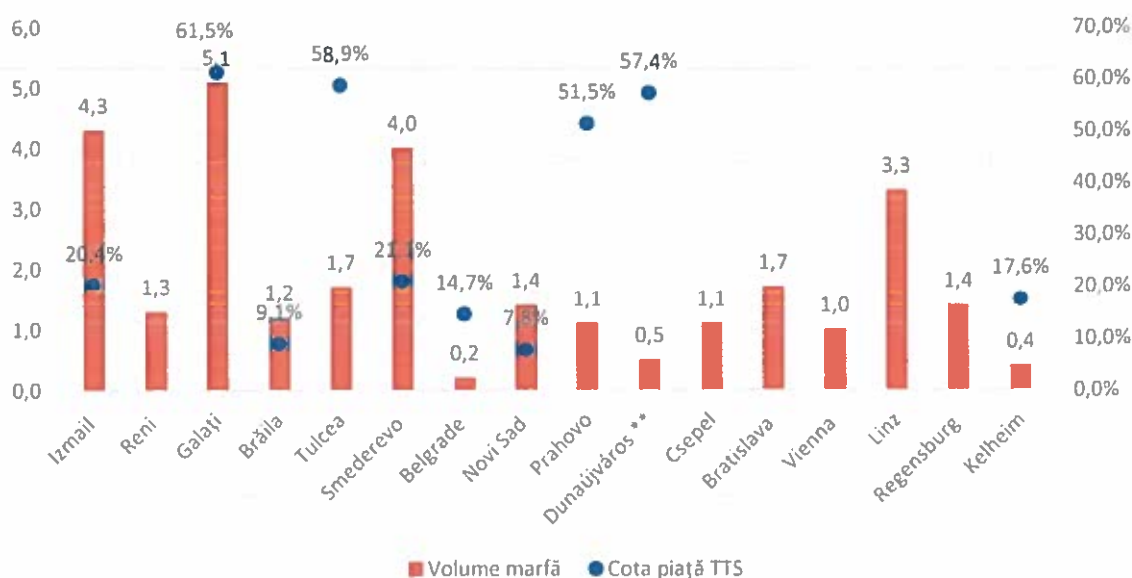
Volumele de marfă transportate pe Dunare, pe țară, (mt)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ucraina	7,2	8,4	6,5	4,0	5,5	4,5	4,8	5,6	5,1	6,0	4,7
România	16,2	23,8	22,4	22,7	22,6	23,4	24,5	25,1	23,8	24,7	28,5
Bulgaria	4,8	4,5	4,2	3,9	3,8	4,5	4,6	4,0	3,7	3,5	4,0
Serbia	6,9	7,3	8,0	8,1	7,7	7,3	6,5	8,4	7,1	8,6	10,8
Ungaria	4,9	6,3	4,3	5,1	5,0	5,3	5,7	5,2	5,5	4,6	5,5
Croația	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,5	0,6	0,7	0,6	0,6	1,1
Slovacia	3,2	4,5	3,3	3,0	2,6	2,1	1,7	1,9	1,8	1,2	1,3
Austria	6,9	8,3	7,7	8,3	8,1	7,8	6,8	6,9	7,6	5,8	6,7
Total	50,6	63,6	56,9	55,8	56,1	55,4	55,1	57,8	55,2	55,1	62,6

Sursă: Eurostat, Comisia Dunării, statistici naționale Serbia și Ucraina

Porturile fluviale din bazinul Dunării sunt, pe de o parte, porturi care pot opera atât nave maritime cât și nave fluviale și porturi care pot opera numai nave fluviale. În prima categorie intră porturile din zona Dunării maritime, de la gurile Dunării, până la Brăila. Importanța acestora – fundamentală la o vreme pentru economiile țărilor riverane – a scăzut dramatic după anul 1984, când s-a inaugurat canalul Dunăre-Marea Neagră. Pe de altă parte, porturile dunărene sunt porturi care aparțin sau deservesc marile combinate metalurgice sau chimice și porturi comerciale, de uz general, în majoritate covârșitoare private. Primele sunt cele din Tulcea, Galați, Prahovo, Smederevo, Dunaujvaros și Linz, care sunt de departe cele mai mari de pe Dunăre din punct de vedere al volumelor de marfă operate. Pentru celelalte, în mare măsură pentru cele situate începând de la gurile Dunării până în Ungaria, mărfurile cele mai importante le reprezintă produsele agricole, produsele de balastieră extrase din Dunăre și îngrășămintele chimice. Dacă în 1995 erau doar câteva porturi capabile să opereze cereale din Ungaria în jos, astăzi sunt zeci de terminale, mai mari sau mai mici, unele improvizate, care operează cereale permanent sau sezonier. Pe Dunărea românească s-au construit în ultimii 10-15 ani nenumărate terminale/silozuri/puncte de încărcare, cea mai mare parte a acestora aparținând producătorilor și traderilor de produse agricole.

Volumele operate în principalele porturi dunărene, 2019 și cota TTS la transportul de marfă către/din aceste porturi (mt și %)



Sursă: Comisia Dunării

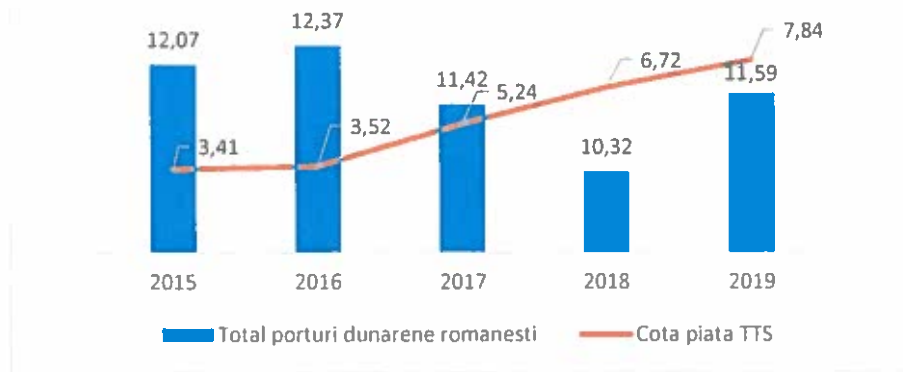
Graficul de mai jos prezintă evoluția volumelor de marfă transbordată în porturile dunărene românești, în perioada 2015-2019. Între 2/3 și 3/4 din totalul volumelor sunt operate de către porturile APDM Galați, fluvio-maritime, Brăila, Galați și Tulcea, unde se operează atât nave maritime cât și nave fluviale. În aceste trei porturi ponderea cea mai mare o au mineralele, reprezentând importuri de materii prime ale marilor combinate metalurgice Liberty Steel Galați și Alum Tulcea, precum și produsele de carieră livrate în diverse locații în zona Brăila.

Spre deosebire, în celelalte porturi dunărene ale sub-jurisdicției APDF Giurgiu, ponderea cea mai mare a mărfurilor o reprezintă produsele agricole, apoi minerale (în special produse de carieră) și îngrășămintele chimice.





Volume operate de porturile dunarene romanesti, 2015-2019 (mt) cota de piata TTS (%)



Sursă: Comisia Dunarii, APDM, APDF Giurgiu, TTS

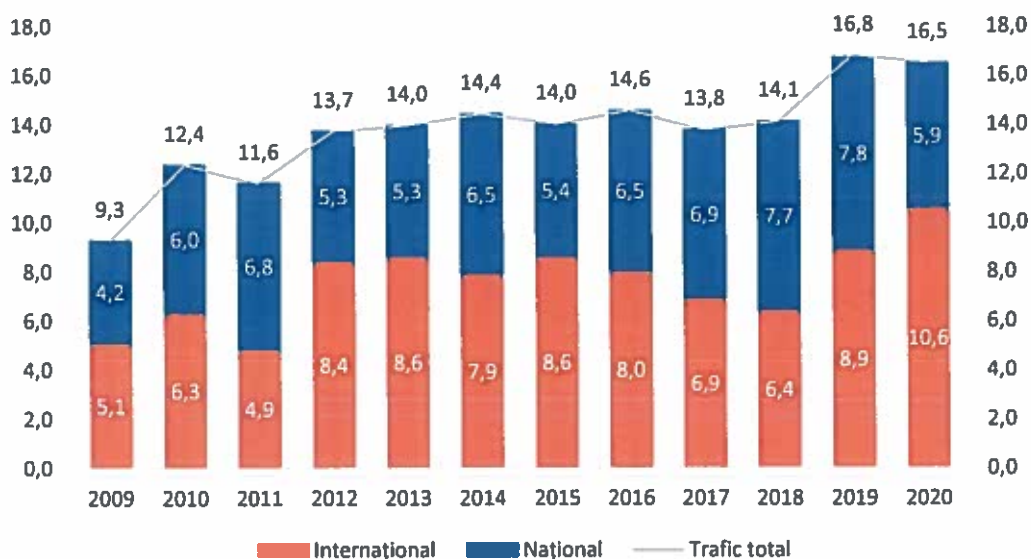
5. Piața Serviciilor de Operare Portuară în Portul Constanța

După dezvoltarea de amploare în zona Agigea, în conformitate cu informațiile emise de Organizația porturilor maritime europene, Portul Constanța a devenit cel mai mare port din Marea Neagră și principalul hub al Mării Negre pentru transporturile de cereale și mărfuri în containere. Portul Constanța are 156 de dane, din care 140 funcționale, cu o capacitate operațională estimată la peste 100 de milioane de tone marfă.

Totodată, construcția Canalului Dunăre – Marea Neagră a realizat o legătură eficientă între economiile țărilor riverane și Marea Neagră și a transformat portul Constanța în portul natural al Bazinului Dunării, jucând astfel un rol similar cu cel pe care portul Rotterdam îl reprezintă pentru economiile țărilor riverane din Bazinul Rinului. Volumele transportate prin canalul Dunăre- Marea Neagră au crescut de la 5 milioane de tone în anul 1990 la aproape 17 milioane de tone în anul 2016, înregistrând astfel o rată anuală compusă de creștere de 6,1%.

Evoluția volumelor de marfă care circulă prin Canalul Dunăre-Marea Neagră provenite din alte țări decât România este și mai importantă – așa cum se poate observa din graficul de mai sus, acestea au evoluat de la un nivel nesemnificativ al volumelor în 1990, la peste 60% din totalul volumelor care circulă între Bazinul Dunării și Portul Constanța în 2020, ceea ce arată că Portul Constanța s-a transformat dintr-un port doar al României, într-un port al Europei Centrale la Marea Neagră.

Trafic de marfă prin Canalul Dunăre-Marea Neagră, (mt)

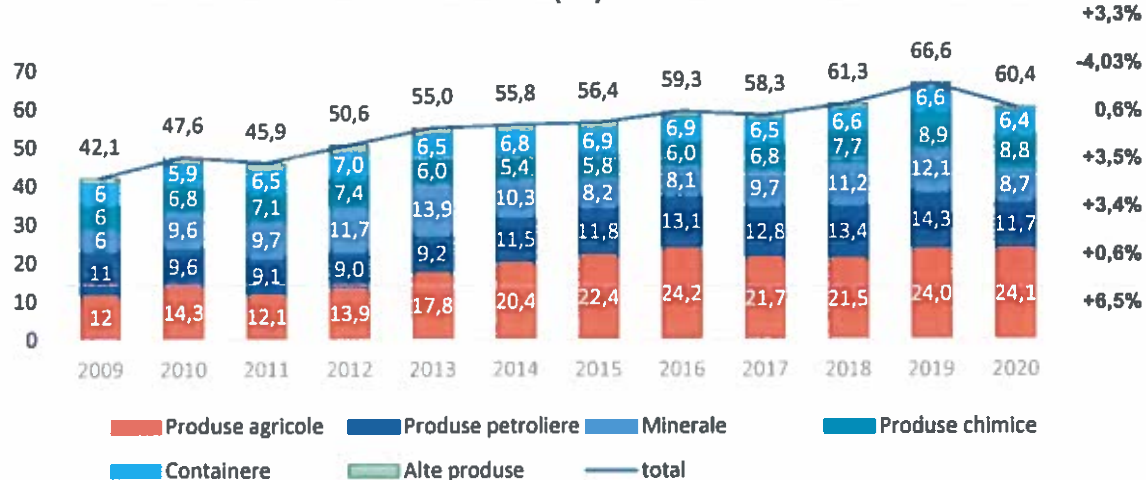


Sursă: www.acn.ro

Volumele de mărfuri operate în portul Constanța au înregistrat un trend ascendent în perioada 2009-2020, de la 42 mln. tone mărfuri transportate în anul 2009 la peste 60 mln. tone în anul 2020, înregistrând o rată anuală compusă de creștere de 3,34%. În 2020, componența volumelor operate în portul Constanța defalcate pe tipuri de mărfuri au inclus: 40% produse agricole, 19% produse petroliere, 14% minerale, 15% produse chimice, 11% containere și 1% altele.

Creșterile au fost determinate, în principal, de creșterea cantităților de produse agricole care au atins o rată anuală compusă de creștere de 6,5% în perioada 2009-2020.

Traficul de marfă prin portul Constanța, pe tipuri de marfă, 2009-2020 (mt)



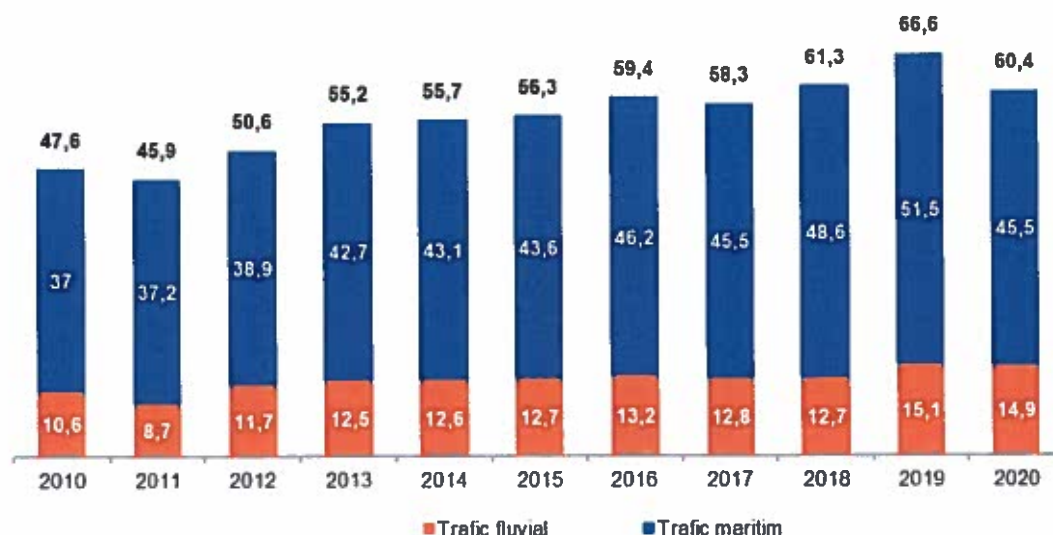
Sursă: CN APM Constanța

Portul Constanța evidențiază statistic volumele de mărfuri operate în două categorii: mărfuri care vin spre



Constanța sau pleacă din Constanța dinspre/spre continent pe cale fluvială (trafic fluvial) și mărfurile care vin/pleacă pe nave maritime (trafic maritim). În 2020, transportul fluvial a reprezentat aproximativ 24,67% dintr-un volum total de 60,4 milioane de tone mărfuri operate în portul Constanța (fata de doar 19% în 2009). Mărfurile ajunse în și plecate din portul Constanța pe transporturi fluviale au înregistrat o rată anuală compusă de creștere de 5,94% în perioada 2009-2020, față de o creștere generală a volumelor de marfă de 3,34% în aceeași perioadă, ajungând la 14,9 milioane tone în anul 2020.

Trafic de marfă în portul Constanța (mt)



Sursă: Portul Constanța

Trebuie remarcat faptul că, potrivit declarațiilor conducerii CN APM Constanța, după 30 de ani, în anul 2019 s-a depășit recordul de trafic înregistrat în 1989, 62,3 milioane tone, conform declarațiilor directorului general al Companiei Naționale Administrația Porturilor Maritime Constanța (<https://www.dcnews.ro/portul-constanta--cifrele-momentului--a-fost-depasit-1989--anul-cu-cel-mai-mare-traffic-de-marfuri-663313.html>).

6. Informații privind tendințele care afectează activitatea TTS (Grup)

Evoluțiile recente arată că se în ceea ce privește producția agricolă, se continuă efectele secetei din anul 2020 din România și în anul 2021. Cantitățile de cereale transportate din România către portul Constanța pentru export sunt reduse, atât la nivelul transportului fluvial cât și la cel al operării portuare. Acest fapt a condus la o reducere a volumelor de cereale transportate și operate în porturi, atât la nivelul porturilor Dunărene cât și la nivelul portului Constanța, față de aceeași perioadă a anului 2020, fără însă ca această reducere să fie una semnificativă la nivelul perspectivelor financiare ale TTS (Grup). În plus, această tendință nu s-a reflectat și asupra volumelor de îngrășăminte și materii prime pentru îngrășăminte transportate și operate de TTS (Grup), precum nici asupra volumelor de cereale provenind din Ungaria, Serbia și Bulgaria.

La data Prospectului există în piață o tendință de revenire a industriilor metalurgice din întreaga regiune în care activează TTS (Grup), fapt care conduce la volume crescute de astfel de mărfuri transportate și operate, față

de aceeași perioadă a anului 2020, mai ales în ce privește transportul fluvial.

În ce privește nivelul costurilor TTS (Grup), taxele și tarifele practicate de administrațiile portuare, alte administrații precum și de terți s-au menținut la același nivel sau la un nivel similar celor practicate în anul 2020. Continuă tendința de revenire a prețului motorinei spre nivelul de la începutul anului 2020, tendință începută încă din trimestrul IV al anului 2020, cu toate acestea creșterea acestui cost este atenuată de activitatea de autobunkeraj desfășurată de TTS (Grup) precum și de clauzele de indexare a tarifelor în funcție de evoluția prețului motorinei (En. - *bunker adjustment factor or BAF*). Există la nivelul TTS (Grup) o ușoară creștere a costurilor cu reparațiile și mentenanța, ca urmare a tendinței de creștere a prețului produselor metalice.

În ceea ce privește tarifele încasate pentru prestațiile TTS (Grup), tendința este aceea de a păstra tarifele, la nivelul celor practicate în anul 2020.

La data Prospectului, nu există nicio tendință, incertitudine, cerință, angajament sau eveniment cunoscut de TTS (Grup) care să prezinte o probabilitate rezonabilă de a afecta semnificativ perspectivele TTS sau ale TTS (Grup) pentru exercițiul financiar în curs.

7. Strategia de transport pe căile navigabile 2020-2030 (4,5 miliarde EUR)

Strategia pentru 2020-2030: următorul deceniu să reprezinte o perioadă de dezvoltare rapidă pentru transportul pe căile navigabile interne, cu îmbunătățiri semnificative ale condițiilor de navigație și mobilitate în rețeaua trans-europeană de transport (Ten-T), prin investirea în infrastructura portuară și în conexiunile hinterland.

Obiectivul principal al acestei strategii este poziționarea României pe principala rută comercială dintre Europa și Asia prin valorificarea potențialului Portului Constanța și a conexiunii acestuia cu restul Europei prin coridorul Ten-T Rin-Dunăre, format din rețele de căi navigabile, feroviare și de autostrăzi (Sursa: Ministerul Transporturilor și Infrastructurii- iulie 2020).

Obiective strategice:

- Asigurarea condițiilor de navigație continuă pe Dunăre;
- Dezvoltarea și modernizarea Portului Constanța pentru a atrage noi fluxuri de mărfuri și pentru a-i crește competitivitatea;
- Dezvoltarea și modernizarea porturilor fluviale și a transportului intermodal;
- Promovarea transportului pe căi navigabile interioare.

Investiții în valoare de 4,5 miliarde EUR au fost planificate în felul următor:

- 1,07 miliarde EUR în Dunăre;
- 2,06 miliarde EUR în porturi fluviale;
- 1,33 miliarde EUR în Portul Constanța.

România are la dispoziție fonduri europene în valoare de aproximativ 80 miliarde EUR pentru următorul deceniu – o sumă relativ mare care ar putea stimula dezvoltarea infrastructurii României și convergența economică a țării. Guvernul României a anunțat că o mare parte din sumă va fi cheltuită pentru construirea sau modernizarea infrastructurii.

Astfel, pachetul de 80 miliarde EUR s-ar putea transforma într-un impuls istoric pentru România, deoarece suma este echivalentul a 36% din PIB-ul României pe 2019, echivalent cu fluxurile cumulate de investițiile străine



directe în România de la aderarea țării la Uniunea Europeană în 2007.

Din punct de vedere istoric, România nu a beneficiat niciodată de un astfel de mecanism ("cash-pushing") important într-o perioadă atât de scurtă, iar următorul deceniu s-ar putea transforma într-o perioadă de dezvoltare rapidă pentru țară. Infrastructura de transport a României este printre cele mai puțin dezvoltate din Uniunea Europeană, iar aceste fonduri europene puse la dispoziția României s-ar putea materializa într-o modernizare majoră a infrastructurii rutiere, feroviare, urbane și rurale a țării.

ACTIVITATEA TTS (GRUP)

1 Prezentare Generală

TTS a fost înființată ca și casă de expediții și își păstrează această calitate. Totuși, în timp, prin investiții (în active și achiziții), construindu-și o bază solidă de active proprii, TTS s-a transformat din expeditor tipic, într-un expeditor care, nu numai că beneficiază de propriile instrumente de execuție, dar a devenit un lider al unui mecanism complex, din punct de vedere organizațional, geografic și funcțional. În România nu există o legislație specială care să reglementeze activitatea caselor de expediții. Expediția în materia transportului fluvial de mărfuri, a operării portuare și celor de depozitare este guvernată de normele generale de drept civil, care reglementează obligațiile specifice părților unui contract de expediție.

TTS (Grup) este unul dintre cei mai importanți jucători de pe piața transporturilor din România și cel mai mare transportator de marfă din bazinul Dunării.

TTS (Grup) se prezintă ca un furnizor integrat de logistică, activitățile principale cuprinzând expediția de marfă, transportul pe cale fluvială și operare portuară, la care se adaugă alte servicii conexe și auxiliare. TTS (Grup) operează una din cele mai mari flote fluviale de pe Dunăre (prin filialele sale din România și Ungaria) și operează terminale portuare proprii în Portul Constanța (cel mai mare port maritim din România și de la Marea Neagră) și în porturi dunărene romanesti (Galați, Brăila, Oltenița, Giurgiu, Bechet și Turnu Severin) și în Ungaria (Fajzs). În același timp, utilizează servicii ale terților prestatori (transportatori fluviali, maritimi, feroviari, auto și operatori portuari) pentru a executa o parte din serviciile contractate cu clienții.

În ultimii ani, a deținut continuu o cotă de piață de peste 30% din volumul mărfurilor transportate pe Dunăre (volumele transportate nu includ Dunarea germană), conform metodologiei de calcul Eurostat. În același timp, în domeniul de operare portuară în Portul Constanța, deține o cotă de piață de peste 16%, cu un vârf de peste 20% în 2019 și aproape 20% în 2020, pentru operațiuni efectuate cu echipamente proprii și prin operatori portuari terți, conform metodologiei de calcul CN APM Constanța (volumele de produse petroliere și containere fiind excluse din totalul portului Constanța, deoarece TTS (Grup) nu lucrează astfel de produse nici direct, nici prin terți). În domeniul de operare portuară în porturile de la Dunăre, TTS (Grup) deține o cota de piață de aproximativ 8% (2019) la volumele operate în cele șase porturi la Dunăre în România, unde deține în proprietate echipamente (conform metodologiei de calcul APDM Galați și APDF Giurgiu).

Mărfurile transportate și operate (încărcate și descărcate) în porturi sunt cuprinse în patru grupe principale: minerale, produse agricole, produse chimice și alte produse. Mineralele sunt în principal materii prime pentru industria metalurgică, produse finite provenind de la aceste industrii, echipamente și instalații (inclusiv echipamente agabaritice, pentru diverse proiecte, în dezvoltare în ultimii ani), mărfuri generale, produse de carieră. Produsele agricole sunt în special cereale, produse în țările din bazinul Dunării și destinate exportului prin portul Constanța dar și transportate între țările riverane. Produsele chimice includ atât materiile prime necesare industriei chimice (în special pentru îngrășăminte), care sosesc în principal de peste mări, prin portul Constanța și au diverse destinații în țările riverane, dar și produse finite (în special îngrășăminte), care au diverse rute de transport de-a lungul Dunării, inclusiv prin portul Constanța. Grupa "alte mărfuri" cuprinde transportul cu bacul la trecerea peste Dunăre a mijloacelor de transport auto din Galați către Nicolae Bălcescu și trecerea cu bacul între România și Ucraina, Isaccea-Orlivka (investiție nouă, pusă în funcțiune în a doua parte a anului 2020).



TTS (Grup) furnizează clienților săi servicii logistice integrate pentru transport în întregul bazin al Dunării, de la portul Kelheim din Germania, până la portul Izmail din Ucraina și, prin Canalul Dunăre Marea Neagră (în lungime de 64,4 km), până în Portul maritim Constanța, cu legături pe Sava, Tisa și Rin.

Modelul de afaceri are la bază activitatea de expediții internaționale de mărfuri, ca un prim segment existent încă de la constituirea Societății. Pe parcursul dezvoltării Societății, organic și prin achiziții, au fost integrate pe verticală alte trei segmente, respectiv segmentul de transport fluvial, segmentul de operare portuară și segmentul alte activități (în general compus din active suport ale activităților de bază):

- **Expediție internațională de mărfuri**, cuprinde furnizarea și vânzarea către clienți a serviciilor de logistică integrate (transport fluvial și operare portuară, în principal, dar și transport maritim, feroviar și auto). Această activitate, care deservește clienții și aduce venituri, a fost desfășurată de TTS în primii ani de activitate prin achiziția de la furnizori independenți, a serviciilor de transport și operare portuară. Pe măsura dezvoltării prin achiziții de filiale, TTS a devenit societatea mama a grupului și în realizarea activității de expediții internaționale de mărfuri, subcontractează serviciile de transport și operare portuară, intra-grup de la filialele sale dar și de la furnizori independenți pentru transportul fluvial, pentru servicii de operare portuară și pentru alte servicii cum ar fi cele de transport auto, feroviar, maritime, măsurare și cântărire, verificarea calității sau asigurări;
- **Transport fluvial de marfă**, efectuat de către filialele TTS, reprezintă cel de-al doilea segment de activitate. TTS (Grup) integrează transportul efectuat de către flotele filialelor CNFR Navrom și Navrom Bac din România și FLUVIUS din Ungaria. Aceste flote efectuează transporturi fluviale pentru TTS dar și pentru alți clienți, sub coordonarea TTS. Toate operațiunile de transport fluvial formează un segment distinct de raportare.

TTS (Grup), prin cele două filiale menționate mai sus, deține în proprietate o flotă diversificată de împingătoare, remorchere, barje și nave propulsate moderne, capabila să transporte orice tip de marfă uscată; deține și un număr mic de tancuri fluviale, ce sunt utilizate pentru transportul de uleiuri minerale și uree lichida. Este principalul transportator fluvial din bazinul Dunării, după volumul de mărfuri transportate, cu o cotă de piață de peste 30% în ultimii trei ani și aproximativ 15% după parcursul mărfurilor, în to*km. (măsurată pe baza metodologiei de calcul statistic Eurostat, a se vedea "*Prezentarea informațiilor de natură financiară și a altor tipuri de informații - Date privind piața*");

- **Operare portuară**, de încărcare-descărcare barje și nave maritime, în portul Constanța și în porturile de la Dunăre, reprezintă cel de-al treilea segment de activitate care se efectuează de către TTS în calitate de expeditor de marfă, prin subcontractarea acestor servicii de la filialele sale: Canopus Star, TTS Operator în portul Constanța, de la filiala TTS Porturi Fluviale în porturile românești de la Dunăre, de la filiala Port Fajsz din Ungaria. Filialele TTS menționate realizează venituri nu numai intragrup de la TTS dar și de la clienți independenți.

Activitatea de operare portuară cuprinde: i) transbordare directă și indirectă prin terminale de la/ la nave maritime, barje, camioane și vagoane; ii) transbordare directă de la barje la nave maritime și de la nave maritime la barje, cu macarale plutitoare; iii) depozitare; iv) alte operațiuni portuare specifice (precum însăuire îngrășăminte, uscare, tarare și cântărire cereale, etc).

TTS (Grup) deține în proprietate facilități portuare prin intermediul filialelor sale. În Constanța deține 51% din terminalul Canopus Star pentru cereale, capacitate de 110 mii tone și, prin TTS Operator, deține macarale plutitoare de mare capacitate. La Dunăre, prin filiala TTS Porturi Fluviale, deține facilități de operare în porturile Galați, un siloz de 30 mii tone, Brăila, siloz de 4 mii tone, magazii și platforme,

macarale, Oltenița, platforme, macarale, Giurgiu, siloz 6 mii tone, macarale, platforme, Bechet, platforme, magazine, macara, Drobeta Turnu Severin, platforme, magazii, macarale. În Ungaria TTS deține filiala Port Fajsz de mici dimensiuni, folosit pentru operarea de cereale și asistență nave.

În aceste locații, TTS (Grup) deține și operează infrastructura care cuprinde echipamente de încărcare și descărcare, platforme, depozite, silozuri, macarale fixe, macarale plutitoare, clădiri tehnice și administrative.

- *Alte activități*, cel de-al patrulea segment, ce cuprinde servicii suport pentru flotă (două șantiere navale utilizate pentru a executa lucrările de reparații, mentenanță și modernizare a flotei), lucrări hidrotehnice și comerț angro cu cherestea.

2 Istoric și evoluție

Expediție

Compania TTS S.A. Bucuresti a fost fondată în 1997, ca o casă de expediții, cu sediul în Strada Vaselor nr. 34, sector 2, Bucuresti. În prezent sediul TTS este Strada Vaselor nr 27, sector 2, București, având sediu secundar în Strada Vaselor nr. 34, sector 2, Bucuresti

TTS a avut ca obiectiv să ofere clienților logistica necesară pentru transportul pe culoarul Dunăre, Canalul Dunăre-Marea Neagră, portul Constanța și a reușit să aducă tehnici inovative care au adus satisfacție clienților prin creșterea eficienței. În primii ani de activitate TTS a asigurat logistica pentru tranzitul de marfă către portul Constanța. A inaugurat tehnologia transbordului direct de cereale din barje în nava maritimă cu ajutorul unui elevator închiriat din Olanda. TTS a dat clienților săi posibilitatea să aducă cereale din Ungaria și Serbia cu barje pe Dunăre până la Constanța și să încarce nave maritime de 30 mii tone prin transbordare directă. Concurența utiliza silozul construit de Saligny unde se puteau încărca nave de cel mult 10 mii tone, limitare dată de condițiile tehnice de operare și amplasare a silozului. Un succes deosebit a fost realizat prin organizarea logistică multimodală prin care cereale din Ungaria s-au transportat pe cale ferată, s-au descărcat gravitațional în barje și din barje s-au încărcat în portul Constanța în nave maritime prin transbord direct.

TTS a înțeles și a valorificat importanța Canalului Dunăre-Marea Neagră, care a dat portului Constanța conexiunea la țările riverane Dunării pe cale de navigație fluvială, pe lângă conexiunile feroviară și auto existente anterior.

O activitate de expediții de succes presupune, pe de o parte accesul la marfă, la clienți și, pe de altă parte, accesul la componenta de execuție, adică active/companii terțe de transport și operare portuară. TTS, datorită experienței în domeniu a fondatorului și managementului, a reușit să stabilească relații puternice și stabile cu diverși clienți, în special companii străine și multinaționale din domeniul comerțului cu cereale, produse chimice dar și a producătorilor din industria metalurgică. Dezvoltarea Societății a asigurat resurse financiare proprii pentru dezvoltarea organică prin achiziția de macarale plutitoare de mare tonaj pentru operațiunile de transbordare. În aceea perioadă TTS a inovat în portul Constanța un terminal pentru ancorarea navelor maritime la două geamanduri pentru descărcarea unei părți din marfa din barje. Nava ușurată putea intra la danele de mai mică adâncime pentru descărcarea completă. A urmat achiziția de participații, la societăți care dețineau flotă de transport fluvial sau active portuare. Achizițiile s-au făcut în pachete mici, dar consecvent, până la preluarea controlului. În decembrie 1998 a fost cumpărat un pachet de 9% din acțiunile CNFR Navrom, societate listată la BVB, apoi la alte societăți, precum



Canopus Star, Mast Co S.A. (actualul TTS Operator), TransEuropa (actualul TTS Porturi Fluviale). Obiectivul TTS a fost acela de a asigura stabilitate și performanță în dezvoltarea unor sisteme logistice integrate, performante și eficiente.

TTS a simțit nevoia stringentă de inovare, de a crea un sistem de active proprii, care să-i susțină activitatea de expediții și în special pe Dunăre, să transporte mai rapid, mai sigur, mai eficient. Principiile au fost simple: marfa se transportă, în special pe Dunăre – și trebuie să se transporte mai rapid, mai sigur, mai eficient – dar trebuie ca la capete să existe porturi care să încarce și să descarce, în portul Constanța și în porturi la Dunăre – iar încărcarea/descărcarea trebuie efectuate mai rapid, mai sigur, mai eficient. Astfel, sistemul port-flota fluviala-port, a devenit 'cercul' care întâi a fost desenat iar apoi, în două decenii, a fost construit.

Fiind la început de drum, cu resurse financiare limitate, dar și având în vedere că terminalele portuare din Constanța și de pe Dunăre (în România) fuseseră deja privatizate, TTS a optat la începuturi pentru cooperare cu companii mari, străine, pentru crearea unor servicii specifice dar după modele inovative, în special în domeniul operării portuare. În același timp, TTS a urmărit cu atenție piața pentru a exploata orice oportunitate de a achiziționa active și/sau companii care se pliau pe strategia de dezvoltare și pe 'închiderea cercului'.

Începutul – în 1997/1998 - a fost în operarea portuară, prin exploatarea în comun cu o mare companie multinațională a unui elevator de cereale, unic în Constanța. Aceasta cooperare a permis TTS să ridice substanțial standardele de viteză și de calitate la încărcarea cu cereale a navelor maritime, dar și a dimensiunii navelor încărcate; aceasta a permis ca traderii de cereale să se poată adresa și piețelor mai îndepărtate (Asia) în condiții de eficiență, nu numai piețelor din bazinele Marii Negre și Marii Mediterane.

La data Prospectului, TTS este un furnizor de logistică integrat, un lider de piață în aria sa de activitate principală, aflat în continuă expansiune, în care componenta de expediții a rămas fundamentală dar este susținută de/si trebuie să susțină active proprii puternice în domeniul transportului fluvial (inclusiv activități suport, precum șantiere navale) și al operării portuare.

Operare portuară

Nebeneficiind de un terminal portuar propriu în Constanța, și nici de teren pe care să construiască unul, TTS a fost nevoit să inoveze în continuare. În 1999, a închiriat în Portul Constanța Dana 100 (o dană cu înălțime mare față de apă). La Dana 100, ca urmare a înălțimii acesteia, Societatea a pus în practică o inovație tehnică, care permite descărcarea gravitațională din camioane și vagoane în barje, ulterior marfa fiind transbordată în nave maritime cu macarale plutitoare. Până în prezent, această tehnologie a permis operarea a aproape 5 milioane tone de diverse mărfuri vrac, în special cereale și îngrășăminte chimice. Concomitent, în anul 2000, s-a făcut primul pas pentru crearea unei capacități proprii de operare portuară în Constanța, prin achiziționarea pachetului majoritar de acțiuni emise de societatea Mast Co. S.A. (redenumită ulterior TTS Operator S.R.L.).

În continuarea logică a modelului inovativ, în anul 2003, TTS (Grup) și-a construit sistemul multifuncțional de ancorare (En. - "*multi-buoy mooring system*"), unde se pot opera în transbord direct nave tip Cape Size și Panamax. Acest sistem de operare compensează lipsa unui terminal portuar propriu, cu dane de acostare clasice. Acest terminal a avut un rol fundamental în crearea și consolidarea poziției TTS de operator portuar în Constanța și în consolidarea relațiilor de cooperare cu diverși alți operatori portuari din Constanța.

Începând cu 2005, TTS (Grup) a urmărit dezvoltarea capacității sale de operare portuară printr-o serie de investiții. Astfel, TTS (Grup) a achiziționat din Olanda încă două macarale plutitoare de mare capacitate, apte să opereze nave tip Cape Size precum și mai multe macarale plutitoare tip Ganz, tipice pentru portul Constanța.

În anul 2004 TTS (Grup) a preluat pachetul majoritar în societatea Canopus Star, societate fără active care avea un teren închiriat în Portul Constanța. Ulterior, în perioada 2005 – 2008 TTS a majorat capitalul social al Canopus Star și a construit din temelii două magazine, cu o capacitate totală de 50 mii tone pentru cereale. Când terminalul de 50.000 tone a devenit operațional, activitatea s-a consolidat prin intrarea ca acționar a traderului de cereale Cargill. Ulterior, în 2014, a fost finalizată faza a doua a investiției, prin adăugarea unei capacități de depozitare de 60.000 tone. Începând cu 2015, terminalul are o capacitate de depozitare de 110.000 tone și permite încărcarea integrală a navelor tip Panamax de până la 70.000 tone capacitate, datorită adâncimii de 13,5 metri a apei la dane. La data Prospectului există în derulare lucrări de investiții noi în terminal, care vor permite creșterea capacității sale operaționale și a eficienței.

În 2004, TTS a demarat dezvoltarea activității de operare portuară în porturi fluviale, situate pe sectorul românesc al Dunării. Dezvoltarea segmentului operare portuară în porturile dunărene a inclus dobândirea unui pachet de 41% din acțiunile companiei Trans Europa Port S.A., actuala TTS Porturi Fluviale, care deținea un terminal în portul Brăila și altul în portul Turnu Severin. Societatea și-a majorat ulterior cota de participare la capitalul social al TTS Porturi Fluviale până la 100%. În 2008 Societatea a dobândit pachetul majoritar de acțiuni al societății Bac Shipping S.R.L. care deținea două dane în Portul Oltenița. Ulterior bac Shipping S.R.L. a fuzionat prin absorbție cu TTS.

TTS (Grup) a achiziționat două depozite în portul Brăila precum și un siloz de cereale în portul Galați, cu o capacitate de stocare de 30.000 tone capacitate.

Activitatea de operare portuară în porturile dunărene s-a dezvoltat ulterior prin construirea unui mic terminal portuar în Bechet și prin achiziționarea unui terminal portuar în Giurgiu, în 2015 (constând într-un siloz de cereale de 6 mii tone capacitate, cu dotările complementare uzuale, inclusiv o macara portal de 16 tone forță, modernizată ulterior) și consolidarea lui prin alte achiziții în 2020 (o magazie de 3 mii de metri pătrați, împreună cu o suprafață de teren – în chirie, de peste 5 mii de metri pătrați – și cumpărarea unei suprafețe de teren de 2 mii de metri pătrați în continuarea suprafeței închiriate, în anul 2019).

În 2019 s-a achiziționat un port în Ungaria, Fajzs, situat chiar în aval de punctul dificil de navigație Dunafoldvar, în scopul de a dezvolta activitate portuară pentru produse agricole, îngrășăminte, precum și servicii de ușurare a greutății barjelor în situații de ape mici și de a crea o bază pentru intervenții tehnice și mici reparații la flota.

Mai jos este prezentată evoluția principalelor active și facilități portuare în perioada 2000-2020:

	2000	2020
Număr de terminale	1	10
din care în străinătate	0	1
Număr de dane	2	20
fluviale	2	13
maritime	0	7
Capacitate de depozitare		
Cereale (mii tone)	0	145
Generale/magazii (mii mp)	0	10
Platforme (mii mp)	0	40

Sursă: Managementul TTS (Grup)



Transport fluvial

Dezvoltarea în segmentul transport fluvial a început în decembrie 1998, când Fondul Proprietatea de Stat a oferit spre vânzare un număr de 2.762.688 acțiuni emise de CNFR Navrom, societate admisă la tranzacționare pe BVB, la respectiva dată, sub simbolul COVG, din 25.11.1996. Din pachetul de 2.762.688 acțiuni oferite spre vânzare, pachet reprezentând 40,088% din capitalul social al CNFR Navrom, TTS a subscris și a achiziționat un pachet de 643.770 acțiuni, reprezentând 9,34% din capitalul social al CNFR Navrom. La respectiva dată CNFR Navrom deținea 352 nave nepropulsate (667.000 tone capacitate) și 45 nave propulsate (A se vedea capitolul "Activitatea TTS (Grup)" – secțiunea "Activele TTS (Grup)"). Ulterior, TTS a lansat o ofertă publică de cumpărare pentru un pachet de 12% din capitalul social al CNFR Navrom, ofertă aprobată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare ("CNVM") prin Decizia CNVM nr. 2047/4.12.2001 și, ulterior depășirii deținerii de 33% din capitalul social al CNFR Navrom, a lansat o ofertă publică de preluare, aprobată prin Decizia CNVM nr. 265/06.02.2003, respectiv după depășirea pragului de 50% a lansat o nouă ofertă publică de preluare aprobată prin Decizia CNVM nr. 733/10.03.2005. Ulterior, prin achiziții succesive și majorări de capital social, TTS a ajuns ca la data Prospectului să dețină 92,03% din capitalul social al CNFR Navrom. CNFR Navrom a fost delistată începând cu data de 07.08.2015.

De asemenea, în 2001 Societatea a achiziționat societatea NFR Drobeta Turnu Severin S.A. care ulterior a fuzionat cu CNFR Navrom în 2008, fiind absorbită de aceasta.

Imediat după preluarea controlului în CNFR Navrom, Societatea, luând în considerare randamentul slab al navelor propulsate, a demarat un program ambițios de modernizare. Programul a demarat în anul 2005, cu modernizarea completă a 14 împingătoare, finanțată parțial printr-un credit de la International Finance Corporation, parte a Băncii Mondiale. La data prezentului Prospect au fost modernizate 34 din cele 38 de nave propulsate proprii ale TTS (Grup), inclusiv 3 nave propulsate deja modernizate, achiziționate de TTS (Grup) de la terți.

Se prezintă mai jos evoluția activelor flotei, din anul 2000 până la data prospectului. Dezvoltarea flotei este cantitativă, în ceea ce privește numărul navelor nepropulsate și a capacitații de transport, dar, mai ales, calitativă. Navele propulsate au fost modernizate (și navele achiziționate ulterior au fost toate modernizate anterior de vechii proprietari), astfel că s-a ajuns ca toate navele de linie să fie modernizate și, din cele 14 nave de manevra, doar patru să fie nemodernizate (din acestea două sunt în curs de modernizare). În sectorul flotei nepropulsate s-a pus accentul pe creșterea numărului și capacitații flotei acoperite. Astfel, dacă în anul 2000, ponderea barjelor acoperite era de 45% ca număr și 32% la capacitate de transport, la data prospectului aceste ponderi sunt de 67%, respectiv 63%. Aceasta schimbare în structura flotei s-a realizat atât prin achiziția în timp de barje acoperite, precum și prin demararea programului de acoperire flota descoperita (în 2015), program care va continua și în viitor.

	2000	2020
Flota (număr unități)		
Barje și șlepuri	352	420
Din care acoperite	157	282
Împingătoare și remorcere	45	38
Modernizate	2	34
Autopropulsate	0	8
Capacitate flota (mii tone metrice sau mii kw)		
Barje și șlepuri	667	768
Din care acoperite	213	484

Împingătoare și remorhere	63	56
Modernizate	4	54
Autopropulsate (mii tone metrice)	0	14

Sursa: Managementul TTS (Grup)

Având în vedere strategia de creștere a prezentei în alte țări din bazinul Dunării, cea mai recentă tranzacție realizată de TTS (Grup) în segmentul transport fluvial a implicat preluarea la mijlocul anului 2016 a pachetului majoritar de acțiuni (51%) emise de către Plimsoll KFT, o societate de expediții din Ungaria, care controlează 100% din capitalul social al armatorului fluvial Fluvius ce operează cu șase nave autopropulsate pe Dunăre, Rin, Main, Mosela și Neckar.

În anul 2014, a fost înființată societatea TTS GmbH Viena, al cărei obiect principal de activitate include promovarea serviciilor oferite de către TTS (Grup) în bazinul superior al Dunării.

Pentru a diminua riscul volatilității în aprovizionarea cu combustibil și a prețului acestuia, în 2014, Societatea a încheiat prin intermediul societăților Bunker Trade Logistics și TTS Operator un parteneriat cu OMV Petrom S.A.. Bunker Trade Logistics (deținută 95% de CNFR Navrom) furnizează combustibilul produs de OMV Petrom S.A. în propriile sale rafinării, stația buncăr fiind localizată la Dana 100 a Portului Constanța.

Ulterior, CNFR Navrom a pus în funcțiune în 2019 și 2020 trei stații proprii de buncheraj în porturile Galați, Cernavoda și Turnu Severin, asigurându-și astfel importante reduceri de costuri din aprovizionarea cu combustibili.

Continuând modelul său inovativ de dezvoltare, în anul 2020 s-a deschis un nou punct de trecere a frontierei între România și Ucraina, respectiv trecerea cu bacul între Isaccea/România și Orlivka/Ucraina. Acest proiect, investiție de peste 24 milioane RON, efectuată între anii 2018 și 2020 a beneficiat de o finanțare UE de peste 1 milion Eur. Proiectul este menit să servească în primul rând traficul de camioane cu marfă din/spre Ucraina (și alte țări din Comunitatea Statelor Independente) către/spre România și țările Europei de Sud și Turcia.

Acest proiect este recunoscut ca fiind de profil înalt și foarte necesar din punct de vedere al infrastructurii, facilitând comerțul și mobilitatea mărfurilor și persoanelor dintre Ucraina și România, care înainte se desfășurau prin teritoriul Republicii Moldova (punctul de control Reni - Ucraina și Giurgiulești - Republica Moldova).

Trecerea cu feribotul Orlivka - Isaccea oferă cea mai scurtă rută directă din Ucraina către țările din sudul Europei și Turcia. Distanța de la Complexul de feribot Orlivka la terminalul de feriboturi românești Isaccea este de 900 de metri, iar timpul de tranzit este de 7-8 minute. Datorită trecerii cu feribotul, ruta între state a fost redusă cu 200 km, iar timpul a fost redus cu 10-12 ore.

Pe teritoriul complexului a fost construită o nouă dană, pe două niveluri, pentru aranjarea feriboturilor fluviale cu încărcare laterală. Feriboturile au o capacitate de până la 30 de mașini și 6 camioane, în timp ce dana necesită 5 minute pentru descărcare și 10 minute pentru încărcare. În consecință, în 10 ore, punctul de frontieră poate descrie între 1.000 și 1.200 de unități de transport.

În ciuda anumitor evenimente istorice, produse în perioada 2000-2020, precum războiul și criza din fosta Iugoslavie, bombardarea podurilor din Novi Sad, criza financiară din 2009 (urmată de reducerea producției de oțel la Galați) și recenta pandemie COVID-19, TTS (Grup) a înregistrat două decenii de creștere continuă, sumărită astfel:

- investiții de peste 200 milioane EURO în active;
- 9 achiziții reușite: una fiind o societate listată la BVB, una în urma programului de privatizare și 7 de la entități private;

- creșterea fluxului de marfă pe segmentul de transport fluvial de la 6 mt/an (90% origine/destinație românească) la 9 mt/an (50% origine/destinație românească);
- creșterea distanței medii de transport de la 200 km la peste 500 km;
- creșterea segmentului de operațiuni portuare de la 1 mt la peste 4 mt pe an.

3 Modelul Operațional al TTS (Grup)

Expediție

TTS, ca entitate, a fost înființată ca și casă de expediții și își păstrează această calitate. Totuși, în timp, prin investiții (în active și achiziții), construindu-și o bază solidă de active proprii, TTS s-a transformat din expeditor tipic, într-un expeditor care, nu numai că beneficiază de propriile instrumente de execuție, dar a devenit un lider al unui mecanism complex, din punct de vedere organizațional, geografic, funcțional. Pe de o parte, TTS trebuie să-și exercite rolul de expeditor – în sensul construirii, oferirii și contractării de servicii logistice mai mult sau mai puțin complexe, pe care le subcontractează pentru execuție – și, pe de alta parte, TTS trebuie să se comporte ca un bun administrator cu activele pe care le deține (indiferent ca sunt simple echipamente sau companii întregi, cu salariații și echipamentele lor). Această construcție, în întregul său, creează de fapt un sistem logistic integrat, un monolit în fața clienților și a pieței, segmentarea sa în expediție, transport și operare fiind mai mult elemente interne, caracteristice execuției și a evidențelor statistice și nu a comportamentului de facto în relație cu piața. În aceste condiții, sistemul TTS, sau TTS (Grup) a dezvoltat niște specificități în modelul său operațional, în comparație cu alți furnizori de servicii, astfel:

Transport fluvial

Flota TTS (Grup) încarcă și descarcă mărfuri în aproape 100 de porturi fluviale. În ceea ce privește activitatea de transport fluvial, TTS (Grup) face distincții operaționale între modelul de navigație pe Dunărea de Jos (regiune) și cel de pe Dunărea de Sus. Pe Dunărea de Jos, navigația are loc în convoaie de 6-8 barje, cu capacități de până la 3000 tone, propulsate de împingătoare cu puteri de până la 3.500 CP, având un pescaj care, dacă adâncimea apei permite, ajunge la 2,5-3 metri, sau chiar peste 3,5 metri pe tronsonul Cernavodă – Galați/Tulcea/Izmail. Pe Dunărea de Sus, navigația se face fie cu nave autopropulsate, la care se pot atașa 1-2 barje, fie cu împingătoare, adesea cu pescaj mic (de aproximativ 1,5 metri, deoarece nivelul apelor este în general mai scăzut decât pe Dunărea de Jos), care împing 1-4 barje, în funcție de puterea împingătorului, de secțiunea de navigație și sensul de mers al navelor (amonte sau aval).

Convoaiele tipice folosesc un sistem clasic de navigație - convoaie compacte formate dintr-un împingător cu 6-8 barje, de obicei încărcate cu aceeași marfă, care parcurg direct și integral distanța dintre portul de încărcare și portul de descărcare. Acest sistem limitează accesul flotei de împingătoare doar la loturile mari, potrivite pentru acest sistem de navigație.

Prin comparație, navele autopropulsate (eventual în convoi cu 1-2 barje) au o flexibilitate mai mare, putându-se adresa și loturilor mai mici de marfă și, în plus, într-un format mic de convoi, pot circula pe Dunărea de Sus, unde curentul este mai puternic și albia fluviului mai îngustă.

Modelul hibrid implică convoaie flexibile (împingător cu 6 până la 9 barje, adesea încărcate cu mai multe tipuri de mărfuri), care pleacă dintr-un port și oprește de-a lungul rutei în diverse porturi, pentru a lăsa sau prelua una sau mai multe barje.

Convoaiele mari venite dinspre Dunărea de Jos sunt desfăcute în zona de manevră a Portului Komarno (Slovacia), unde se formează convoaiele de 1-4 barje, tipice pentru navigația pe Dunărea de Sus, propulsate fie de nave autopropulsate, fie de împingătoare cu pescaj mic. Pentru Dunărea de Jos, TTS (Grup) poate utiliza, atât modelul standard, cât și modelul hibrid, datorită faptului că dispune atât de împingătoare de mare putere, cât și de împingătoare cu putere mai mică, de aproximativ 800 de cai putere, care sunt utilizate de-a lungul Dunării pentru manipularea barjelor pe distanțe scurte.

Pentru Dunărea de Sus, TTS (Grup) este echipat atât cu nave autopropulsate, cât și cu patru împingătoare moderne, de putere mare și pescaj mic (140 cm).

Operare portuară

Operațiunile portuare ale TTS (Grup) se află în portul Constanța și în șase porturi dunărene (Galați, Brăila, Oltenița, Giurgiu, Bechet și Turnu Severin), fiecare sub supravegherea autorităților portuare locale, având caracteristici specifice fiecărei zone.

Portul Constanța

În portul Constanța, cea mai mare parte a volumelor de marfă ale TTS (Grup) (aproximativ 2/3) sunt operate în transbord direct, cu macarale plutitoare, din nave maritime în nave fluviale și invers, restul fiind operat prin terminalul de cereale al TTS (Grup). Transbordarea directă constă în manipularea mărfii de la un mijloc de transport la altul, fără a intra în contact cu pământul. Transbordarea indirectă are în vedere marfa care este transportată într-un depozit, hambar, siloz sau barjă de stocare, fiind apoi tranzitată către nave fluviale sau maritime. Transbordarea directă, realizată cu ajutorul flotei de macarale plutitoare de înaltă performanță, aflate în proprietatea TTS (Grup), oferă nu numai flexibilitate (nefiind legată de poziționarea unui terminal, într-un anumit spațiu din port), dar și competitivitate a prețurilor, în condițiile în care costurile (deci și tarifele oferite clienților) sunt mai mici decât pentru un transbord clasic printr-un terminal de dană. Această flexibilitate a transbordului direct (în special cu cereale), diminuează substanțial timpul afectat încărcării ori descărcării navei.

Porturile dunărene

Operațiunile TTS (Grup) în porturile dunărene sunt, în principal, orientate și dotate pentru încărcarea de cereale de la mal în barje (și nave maritime în Galați și Brăila) și descărcarea îngrășămintelor din barje (și nave maritime în Brăila) la mal, pentru distribuție către fermieri. Operațiunile TTS (Grup) în porturile dunărene prezintă particularități specifice, legate de activitățile diferite ale TTS (Grup):

- (i) instalații de însăcuit în 3 din cele 6 porturi, care permit descărcarea mărfii vrac și livrarea mai departe în saci (generând reducerea costurilor de transport pentru clienți datorită capacităților mai bune de manipulare a mărfii)
- (ii) instalații mobile de transbordat cereale direct din camioane în barje (nave maritime), în 4 din cele 6 porturi, generând flexibilitate în utilizarea terminalului, dar și în posibilitatea de reducere a costurilor logistice totale, de la fermieri la Constanța datorită eficienței procesului de încărcare. Necesitatea descărcării mărfii în depozite și apoi reincărcarea acesteia în barje este suprimată datorită procesului de transbordare directă.



4 Avantaje Competitive

Principalele puncte forte ale TTS (Grup) sunt următoarele:

- **baza diversificată și solidă de clienți cu care lucrează pe termen lung și cu care are relații apropiate, de parteneriat**

Are un istoric al relațiilor pe termen lung cu principalii săi clienți. Cu cei mai multi dintre ei, relațiile au devenit parteneriate, în care părțile își împărtășesc proiectele și lucrează împreună la realizarea lor. Astfel, TTS (Grup) are posibilitatea să sprijine diverse proiecte ale clienților săi și, prin aceasta, să-și consolideze poziția de partener al acestora și să-și crească volumul activității.

Clienții sunt producători ai industriei metalurgice și chimice (cum ar fi Liberty Steel Galati, Hesteel Smederevo, Alum/ALRO/Vimetco, Elixir Serbia), case comerciale (cum ar fi DBK Vienna, Cargill Agricultura SRL, Glencore, COFCO, COSCO, Belor), case de expediție (cum ar fi Panta Rhei Vienna, Sea Danube Serbia).

Cargill Agricultura SRL este principalul partener, din punct de vedere al cifrei de afaceri consolidate (și datorită parteneriatului în terminalul de cereale Canopus Star, unde Cargill Agricultura SRL este principalul client), asigurând peste 10% din veniturile TTS (Grup) în 2020. Doar șase clienți au cote între 5% și 11%, alți 12 având cote între 1% și 3%, iar un număr de 20 alți de clienți au o cifră de afaceri de peste 500 mii EUR, ceea ce demonstrează baza diversificată de clienți a TTS (Grup) și dependența redusă de un client sau un număr mic de clienți. Cea mai mare parte a acestor clienți se află în portofoliul TTS (Grup) de o perioadă îndelungată de timp.

- **o amprentă geografică care acoperă întregul Bazin al Dunării, reducând riscul de volatilitate a volumelor de marfă în comparație cu concurenții săi.**

Pe baza statisticilor și metodologiei Eurostat și a evidentelor Societății, TTS (Grup) are o cotă de piață în transportul fluvial de peste 30% în bazinul Dunării (exceptând Germania și Moldova), peste 50% în România (inclusiv portul Constanța, și mărfurile sosite/plecate în/din port din/spre alte țări decât România, aproape 70% din activitatea sa de transport fiind în legătură cu portul Constanța) și între 10% și 20% în Ucraina, Bulgaria, Serbia, Croația și Ungaria, din punct de vedere al volumelor de marfă transportate. Această poziție competitivă îi permite să fructifice creșterea economică din regiune fiind, în același timp, puțin expus la volatilitatea fiecărei piețe naționale din regiune. Cu titlu de exemplu, chiar dacă cea mai mare categorie de mărfuri transportate – mineralele - provine de la un număr limitat de clienți din regiune, portofoliul de clienți se întinde de-a lungul întregului curs al Dunării, permițând o stabilitate mai mare a expediției volumelor decât în cazul în care ar depinde doar de un singur astfel de client. De asemenea, în ceea ce privește produsele agricole, aria geografică acoperită de flotă și operațiunile portuare diminuează riscul variațiilor sezoniere care afectează oferta sau cererea de marfă într-o anumită țară.

- **datorită dimensiunii sale și a gamei diversificate de servicii, Societatea este partenerul natural al clienților cu nevoi de servicii de transport fluvial și operare portuară**

Piața de transport dunăreana este constituită, în principal, din produse ale industriei metalurgice, pieței agricole și ale pieței de produse chimice (îngrășămintelor). Aceasta este o piață definită, în principal, prin nevoia de a "mișca" volume mari de marfa. Structura flotei TTS (Grup) răspunde unei astfel de necesități, adresându-se jucătorilor a căror activitate este legată de volum: Materii prime pentru industria siderurgică, exporturile de cereale sau importul/tranzitul de îngrășăminte.

TTS (Grup) este deținătorul uneia dintre cele mai mari și mai diversificate flote fluviale din bazinul Dunării, cu o capacitate totală de transport marfă de aproape 800.000 tone incluzând barje de diverse dimensiuni, împingătoare, remorhere și nave autopropulsate. TTS (Grup) a investit permanent în flota sa, fie prin achiziția de noi echipamente,

fie prin implementarea unor ample programe de modernizare. Având în vedere dimensiunea flotei, este unul dintre puținii transportatori fluviali care au capacitatea de a executa contracte de transport care implică transportul unor cantități foarte mari de mărfuri în Bazinul Dunării. Pe baza statisticilor Eurostat (măsurate în conformitate cu metodologia prezentată în "Prezentarea informațiilor financiare și a altor informații - Date privind piața") în 2019, TTS (Grup) a avut o cotă de piață de 30,46% din volumul total al mărfurilor transportate pe Dunăre și 16,06% din parcursul mărfurilor în to*km. De asemenea, se distinge ca fiind cel mai mare operator în transbord direct (manipularea mărfii de la un mijloc de transport la altul, fără a intra în contact direct cu pământul, cu macarale plutitoare) în portul Constanța, cu o flotă de șapte macarale plutitoare, dintre acestea, trei fiind de mare capacitate, capabile să opereze nave tip Cape Size. Aceasta generează o viteză superioară de încărcare și descărcare a navelor, ceea ce permite o rotație mai rapidă a barjelor în timpul încărcării și descărcării, precum și controlul asupra unui lanț logistic mai lung.

- **oferă clienților un sistem versatil și flexibil în ceea ce privește capacitatea de a prelua volume de marfă mari sau fracționate**

Prin sistemul de navigație pe care îl practică datorită flotei mari și diversificate, TTS (Grup) este unic în piață, îmbinând astfel avantajele unui operator mare axat pe volume mari cu flexibilitatea operatorilor mici concentrați pe loturi mici de marfă spot.

Adaptabilitatea dată de structura și filozofia de navigație, respectiv de capacitatea de a utiliza împingătoare de linie care navighează amonte/aval în convoaie complete și distribuie pe porturi barje în concordanță cu nevoile clientului, completate de împingătoarele de serviciu care asigură manevra și asistența în porturi, creează un avantaj competitiv care cumulează pe de-o parte eficiența unui armator mare cu flexibilitatea unui armator mic.


Aceste două avantaje (volum mare și flexibilitate în operare) au un impact major pe de-o parte în ceea ce privește veniturile (diversificare portofoliu clienți, diversificare tipuri de marfă) dar și pe costuri (datorită economiilor de scală)

- **are o structură integrată pe verticală de activități sinergice**

Prin integrarea pe verticală a serviciilor logistice, TTS (Grup) creează posibilitatea de a oferi serviciile sale clienților săi într-un mod mai eficient prin gestionarea fiecărei etape a transportului de mărfuri pe căile navigabile interioare: expediția mărfurilor, transportul fluvial, operarea portuară și servicii conexe și alternative de transport. Mai mult de o treime din activitatea de operare portuară deslășurată cu active proprii este transportată de flota proprie.

Această structură oferă TTS (Grup) o serie de avantaje:

- a) *capacitatea de a furniza clienților săi pachete logistice complete și personalizate (En. – "one-stop-shop"), destinarii acestora fiind, în principal, clienții cu volume mari de marfă, cu contracte pe termen lung, interesați de securizarea unui flux de servicii cât mai complex în zona de interes, adesea de la locul de origine la locul de destinație;*
 - b) *mobilizarea serviciilor logistice pentru a transporta eficient mărfurile - datorită diversității echipamentelor și abilității de a gestiona fluxurile de marfă într-un mod care maximizează utilizarea flotei și a capacităților de operare portuară. TTS (Grup) este capabil să satisfacă cerințele clienților într-un mod eficient, flexibil și la timp;*
 - c) *capacitatea de a menține un nivel competitiv și stabil al preturilor pentru clienți - generată de modelul său operațional și prin evitarea costurilor suplimentare în procesul de executare a contractelor. beneficiază de clienți de lungă durată într-un mediu concurențial.*
- **datorită dimensiunii și structurii sale de activități, TTS (Grup) creează economii de scară substanțiale, atât pentru sine, cât și pentru clienții săi**



TTS (Grup) beneficiază de economii de scară, care se răsfrâng și asupra clientelei sale cu volum mare de marfă de transportat și operare, printr-un bun nivel al prețurilor de achiziție, prin alocarea mai eficientă a resurselor interne, cum ar fi personalul calificat și capacitățile de transport, acestea permițându-i să fie mai eficient, din punctul de vedere al costurilor, pe măsură ce crește volumul de marfă transportată. TTS (Grup) se concentrează pe o operare aproape de capacitatea flotei sale de transport de marfă și alocă resurse în mod eficient pe Dunăre, atât în transportul de marfă în amonte, cât și în cel în aval.

- **management și personal de execuție înalt calificat și stabil**

TTS (Grup) beneficiază de management puternic calificat și cu multa experiență (24 de ani), atât la nivelul central, cât și la nivelul filialelor. De asemenea, profesioniștii săi, de la segmentul de expediție, până la comandanții de nave și macaragii de pe macaralele din portul Constanța, sunt cunoscuți și recunoscuți ca experți în domeniul lor de activitate.

TTS (Grup) a depus eforturi permanente pentru creșterea calificării personalului esențial, atât prin cursuri de perfecționare specifice dar, mai ales, prin cultura sa organizatorică ce presupune acumularea de experiență prin participarea directă la rezolvarea problemelor.

Cultura TTS (Grup) este de a angaja tineri, inclusiv studenți, și a-i pregăti în spiritul principiilor sale deontologice, legate de seriozitate, devotament pentru companie și profesie. TTS (Grup) are o politică de succesiune pentru pozițiile de conducere bazată pe selectarea și formarea unei baze de talente pentru fiecare funcție, astfel încât funcțiile de experiență să poată recruta intern persoanele adecvate pentru a prelua poziții de management.

- **abilitatea de a inova, de a crește atât organic cât și prin achiziții.**

TTS (Grup) și-a început activitatea pornind de la operațiuni mici de casă de expediție și a reușit, în 24 de ani, să devină un mare operator integrat în Bazinul Dunării și Portul Constanța. TTS (Grup) a reușit, printr-un model inovator de integrare a serviciilor pe verticală, prin investiții continue în active (noi și re tehnologizări), prin achiziții de companii.

Astfel TTS (Grup) a achiziționat, de la înființare, nouă companii, în România și străinătate, printre cele mai importante fiind: CNFR Navrom, TTS Operator și Canopus Star.

- CNFR Navrom: a fost una dintre cele patru companii de navigație fluvială ale României (CNFR Navrom, Romnav Brăila, Giurgiunav Giurgiu și NFR Drobeta), care a cunoscut o dezvoltare continuă și susținută, cantitativă, dar mai ales calitativă;
- TTS Operator: a fost o mică firmă de operare portuară din Constanța, care a fost dezvoltată într-una dintre firmele cu reputație în domeniul operării portuare în Constanța;
- Canopus Star: a fost o firmă fără activitate, fără active, care a fost transformată într-un terminal de cereale modern și eficient prin investiții masive, efectuate după achiziție.

De asemenea, TTS (Grup) și-a dezvoltat și organic activele, prin investiții în consolidarea, mărirea și modernizarea activelor sale pentru transport fluvial și operare portuară, dar și a activelor care oferă servicii de sprijin, adică șantierele navale.

5 OPERAȚIUNILE TTS (GRUP)

Segmentul Expediție

Operațiunile de expediție de mărfuri ale TTS (Grup) asigură servicii de transport de marfă și operare portuară pe care le contractează din cadrul TTS (Grup) și de la furnizori externi. Operațiunile de expediție reprezintă principala

interfață a TTS (Grup) cu clienții acestuia, contractele cu acești clienți fiind încheiate de către casele de expediție ale TTS (Grup).

Operațiunile de expediție ale TTS (Grup) reușesc să diminueze riscul volatilității tarifelor, acționând ca un tampon între furnizorii de transport (inclusiv cei din TTS (Grup) - care sunt contractați la tarife de piață) și clienți. Administrând operațiunile sale în așa fel încât să-și utilizeze propria capacitate maximă de transport înainte de a cumpăra de la terți, operațiunile vizează și eficiența flotei TTS (Grup). Suplimentar, contractele pe termen lung încheiate cu clienții (cu excepția contractelor spot) includ, în mod uzual, clauze de indexare a tarifelor în funcție de evoluția prețului motorinei (En. - *bunker adjustment factor or BAF*) și/sau a condițiilor de navigație dificile (En. - *low water surcharge or LWS*), reducând astfel riscul unor costuri mai mari ale TTS (Grup) asociate cu creșterile prețului combustibilului sau a condițiilor meteorologice nefavorabile care pot reduce volumul total de marfă care poate fi transportată (necesitând astfel barje suplimentare).

Numărul de nave deținute de TTS (Grup) îi permite gestionarea activă a utilizării și desfășurării flotei pe baza cererii clienților. Combinarea utilizării contractelor pe termen scurt și lung (de la mai multe săptămâni până la mai mult de un an), dar și organizarea de operațiuni portuare pentru marfa transportată și intermedierea de servicii complementare (transport maritim, feroviar și auto) permit flexibilitatea necesară pentru echipa segmentului expediție de a identifica și a profita de oportunitățile de piață favorabile. În cazul în care se anticipează sau se identifică o cerere de servicii care nu poate fi satisfăcută cu propria flotă, TTS (Grup) contractează capacități ale terților.

Volume de marfă angajate de segmentul de expediție (și executate de segmentul propriu de transport și de terți)

Milioane tone	2018	2019	2020	Variație %	
				2018/2019	2019/2020
Minerale	3,74	4,22	3,75	12,8%	-11,3%
Produse agricole	1,72	1,92	1,96	11,7%	1,7%
Chimicale	0,58	0,72	0,72	25,5%	0,1%
Total	6,04	6,87	6,43	13,7%	-6,4%

Sursă: Managementul TTS (Grup)

Volume de marfă angajate de segmentul de expediție (și executate de segmentul propriu de operare portuară și de terți)

Milioane tone	2018	2019	2020	Variație %	
				2018/2019	2019/2020
Minerale	0,88	1,60	1,34	82,0%	-16,1%
Produse agricole	2,08	2,50	2,02	20,6%	-19,2%
Chimicale	0,69	0,75	0,78	8,7%	4,6%
Total	3,64	4,85	4,15	33,1%	-14,5%

Sursă: Managementul TTS (Grup)

Atunci când se analizează evoluția volumelor pe categorii de marfă, angajate de către segmentul expediție, se constată o tendință generală pozitivă de creștere a volumelor, atât la transport, cât și la operarea portuară, în ciuda scăderilor la minerale și produsele agricole din anul 2020 față de 2019, cauzate, atât de pandemia COVID (la



minerale) sau de seceta înregistrată în România (la produsele agricole la operarea portuară). Cele mai mari volume sunt reprezentate de minerale, urmate de produse agricole și cele chimice. În ciuda secetei, transportul de cereale are creșteri continue în perioada analizată, cu 11,7% în 2019, față de 2018 și cu 1,7% în 2020 față de 2019, aceasta datorită cantităților de marfă transportată în prima parte a anului din România și, în a doua jumătate a anului, din Serbia și Ungaria. Transportul de mineralele a crescut cu 12,8% în 2019 față de 2018 (în special datorită creșterii volumelor de bauxită și materii prime în tranzit prin portul Constanța: minereu de fier, cărbune, cocs) și a scăzut cu 11,3% în 2020 față de 2019 (cu aproximativ 470 mii tone), din cauza scăderii cu peste 600 mii tone a volumelor de bauxită transportate, compensate, doar în parte, de creșterea altor volume de marfă pe alte relații. Produsele chimice au crescut cu peste 25% în 2019, față de 2018, păstrându-se la același nivel, 720 mii tone, și în 2020. În ceea ce privește volumele segmentului de expediție aferente serviciilor de operare portuară, acestea au înregistrat un avans considerabil, de 33,0% în 2019 comparativ cu 2018, urmată de o scădere de 14,5% în 2020, față de 2019, ca efect al reducerii volumelor de produse agricole (cu 19,2%) și minerale (cu 16,1%). Produsele chimice au avut creștere de 4,6% în 2020, față de 2019. Pentru reconcilierea cu datele privind mărimea pieței, a se vedea "*Prezentarea informațiilor financiare și a altor informații - Informații privind piața*".

Segmentul Transport fluvial

TTS (Grup) utilizează pentru transportul de mărfuri, în primul rand, activele segmentului propriu de transport și, într-o măsură mai mică, serviciile unor transportatori terți. Operațiunile de transport fluvial asigură cea mai mare parte a serviciilor contractate de casele de expediții ale TTS (Grup). Flota efectuează transport pe întreg parcursul Dunării, de la Constanța/Izmail (în aval) până la porturile germane Regensburg și Kelheim (în amonte). O parte din flota de autopropulsate este utilizată la transportul prin canalul Rin-Main-Dunăre pentru transport între porturi ale celor două fluvii, Rin și Dunăre. Flota încarcă și descarcă în aproximativ 100 de terminale portuare de pe Dunăre, inclusiv portul Constanța.

Volumul de marfă transportat de către segmentul de transport a crescut cu aproape 10% în 2019 față de 2018, când toate tipurile de produse au avut evoluții pozitive. Anul 2020 a înregistrat o scădere pentru toate produsele, dar mai semnificativă pentru minerale, din motivele invocate anterior, care au avut volume cu aproximativ 900 mii tone (-14,5%) mai mici decât în 2019. A se vedea "*Prezentarea informațiilor financiare și a altor informații - Informații privind piața*".

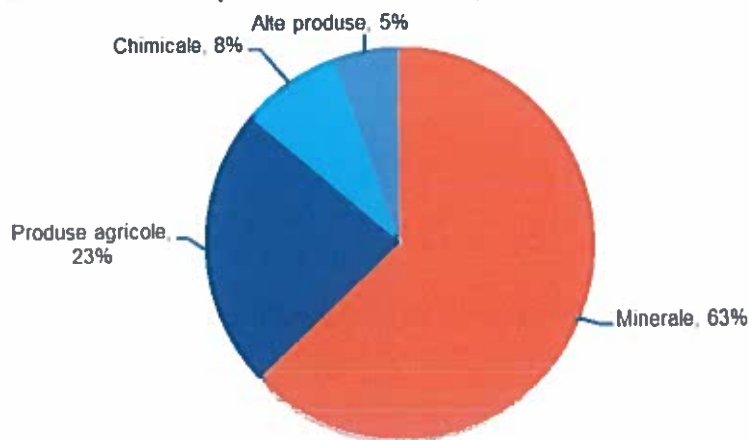
Volum transportate pe căile navigabile interioare, pe categorii de mărfuri

Milioane tone	2018	2019	2020	Variație %	
				2018/2019	2019/2020
Minerale	6,07	6,35	5,43	4,8%	-14,5%
Produse agricole	1,75	1,98	1,95	13,1%	-1,1%
Chimicale	0,58	0,71	0,71	21,8%	-0,1%
Alte produse	0,29	0,49	0,46	70,6%	-6,6%
Total	8,68	9,53	8,55	9,8%	-10,3%

Sursă: Managementul TTS (Grup)

Tabelul de mai sus relevă că mineralele constituie cea mai mare pondere în volumele de mărfuri transportate de TTS (Grup) pe căile navigabile interioare (63%), acestea fiind urmate de produse agricole (23%), chimicale (8%) și alte produse (5%).

Structura mărfurilor transportate de către TTS (Grup)*



Surse: TTS; *Date din 2020 - Volumele contractate de segmentul de expediție și transportate de terțe părți sunt incluse (1% din total)

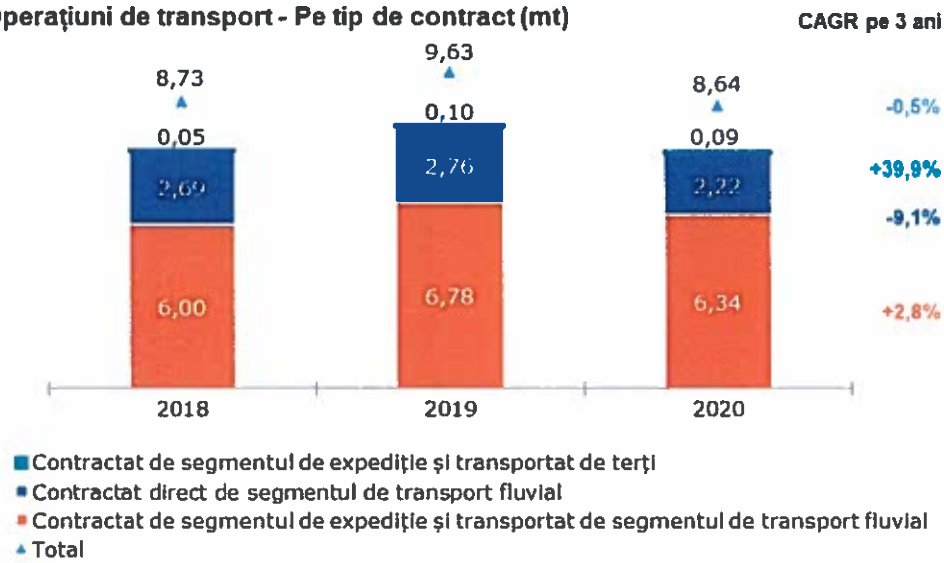
În anul 2019, performanța operațională a TTS (Grup) măsurată prin volumele transportate în tone-kilometru a crescut de la 3,8 miliarde în 2018, la nivel consolidat, la 4,7 miliarde tone-kilometri, ca urmare, în special, a creșterii aduse de minerale, dar și de produsele agricole. În anul 2020, serviciile de transport măsurate în to*km au scăzut la 4,4 miliarde din cauza scăderilor aduse de minerale (conform explicațiilor anterioare). Totuși, parcursul mărfurilor în perioada 2018-2020 are o creștere de 15,79%, față de volumele de marfă care au înregistrat o scădere de 1,5% în aceeași perioadă; la produsele agricole constatăm o creștere continuă a parcursului mărfurilor, cu 44,4% în perioada 2018-2020, față de 11,4% cu cât au crescut volumele.

În anul 2020 volumul de marfă transportat de TTS (Grup) a scăzut cu 10,3% la 8,64 milioane tone de mărfuri, de la 9,63 milioane tone în 2019 (inclusiv volume transportate cu terți transportatori fluviali). Din volumele transportate în anul 2020, 6,34 milioane tone (73,3%) au fost contractate de către segmentul expediție și transportate de către segmentul transport al TTS (Grup), 2,22 milioane tone (25,7%) au fost contractate direct de către segmentul transport al TTS (Grup). Pe parcursul întregii perioade analizate, volumele angajate de segmentul expediție al TTS (Grup), dar transportate de către terți au reprezentat în medie sub 1,0% din totalul volumelor operațiunilor de transport la nivel de grup, crescând sau scăzând, în primul rând, în funcție de disponibilitatea flotei proprii la un moment dat.





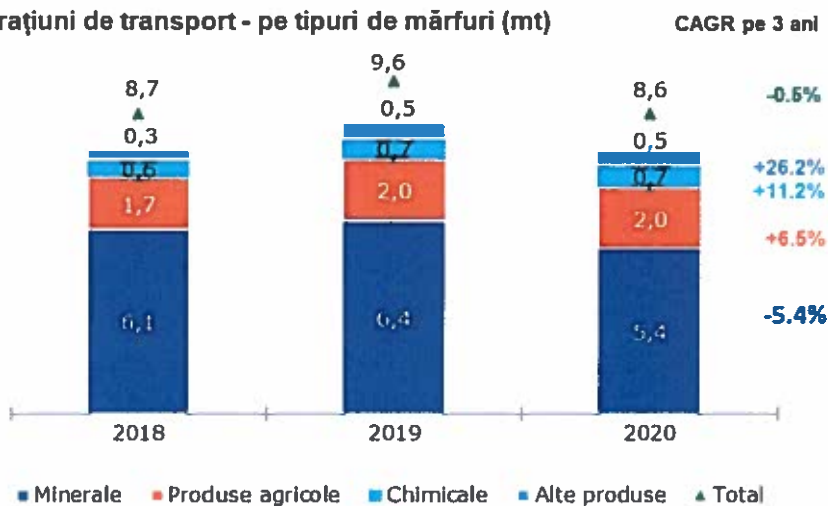
Operațiuni de transport - Pe tip de contract (mt)



Sursă: TTS (Grup); include volumele transportate de către terți

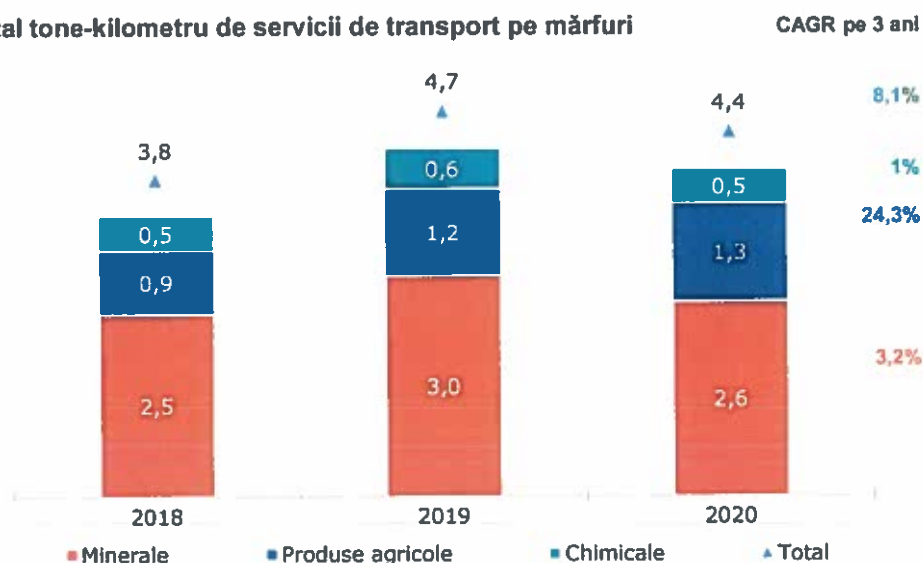
În ceea ce privește volumele transportate segmentate pe tipul de mărfuri, ponderea mineralelor și metalelor transportate este majoritară pe parcursul perioadei analizate, variind între 62,8% (2020) respectiv 70% (2018). Aceasta se datorează faptului că flota TTS (Grup) servește patru mari combinate metalurgice, localizate în România, Serbia și Ungaria, pentru care transportă constant cantități foarte mari de materii prime și produse finite.

Operațiuni de transport - pe tipuri de mărfuri (mt)



Sursă: TTS (Grup); include volumele transportate de către terți

Total tone-kilometru de servicii de transport pe mărfuri

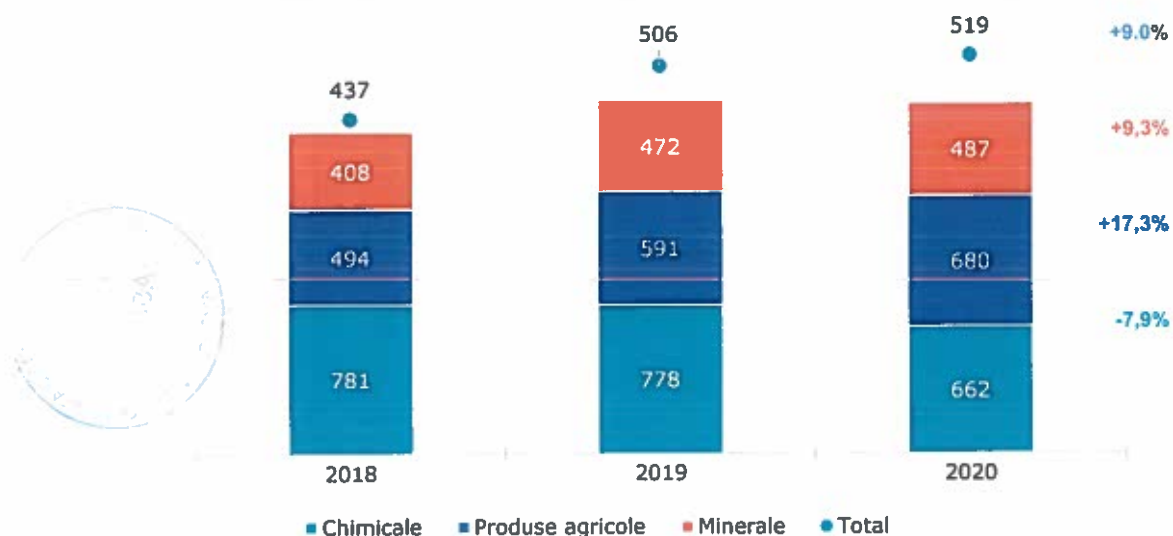


Sursă: TTS (Grup) (excluzând alte produse - sub 0,1% din total)

Evoluția diferită a parcursului mărfurilor față de volume se datorează zonelor geografice pe care s-au transportat diverse fluxuri de marfă; în anul 2020 cantitățile transportate cu destinație/origine România au scăzut, atât la minerale, cât și la produsele agricole (cu distanțe de transport mai mici) și lăsând ponderi mai mari fluxurilor de tranzit, cu distanțe de transport mai lungi: minerale către/din Serbia și între țările dunărene, produse agricole din Ungaria și Serbia, ceea ce a dus la creșterea distanței medii de transport. Produsele chimice au înregistrat o ușoară creștere a ponderii importurilor de îngrășăminte pentru România, care a scurtat ușor distanța medie de transport (concomitent cu reducerea ușoară a cantităților de fosfat din Constanța pentru Austria, cu distanța de transport de peste 1900 km).

Distanță medie de transport pe tipuri de mărfuri (km)

CAGR pe 3 ani



Sursă: TTS (Grup) (excluzând alte produse - sub 0,1% din total)



Segmentul Operare portuară

TTS (Grup) desfășoară activități portuare în portul Constanța și porturile fluviale românești din Galați, Brăila, Giurgiu, Turnu Severin, Oltenița, Isaccea (Tulcea) și Bechet și, începând cu anul 2019, în portul Fajsz din Ungaria. Operațiunile sale includ încărcarea, descărcarea, depozitarea, însăcuirea (care este procesul de ambalare îngrășămintă vrac în saci, pentru distribuție ulterioară la fermieri), uscarea și cântărirea mărfii și alte servicii legate de operare portuară. În special, TTS (Grup) realizează:

- transbordarea directă de la barje în nave maritime și viceversa cu macarale plutitoare;
- transbordarea indirectă prin intermediul terminalului din / în vase maritime, barje, vagoane și camioane; și
- depozitarea în porturile la Dunăre din România și Portul Constanța.

TTS (Grup) dispune de echipamente de încărcare-descărcare și infrastructură portuară, inclusiv platforme betonate, depozite, silozuri, clădiri tehnice și clădiri administrative.

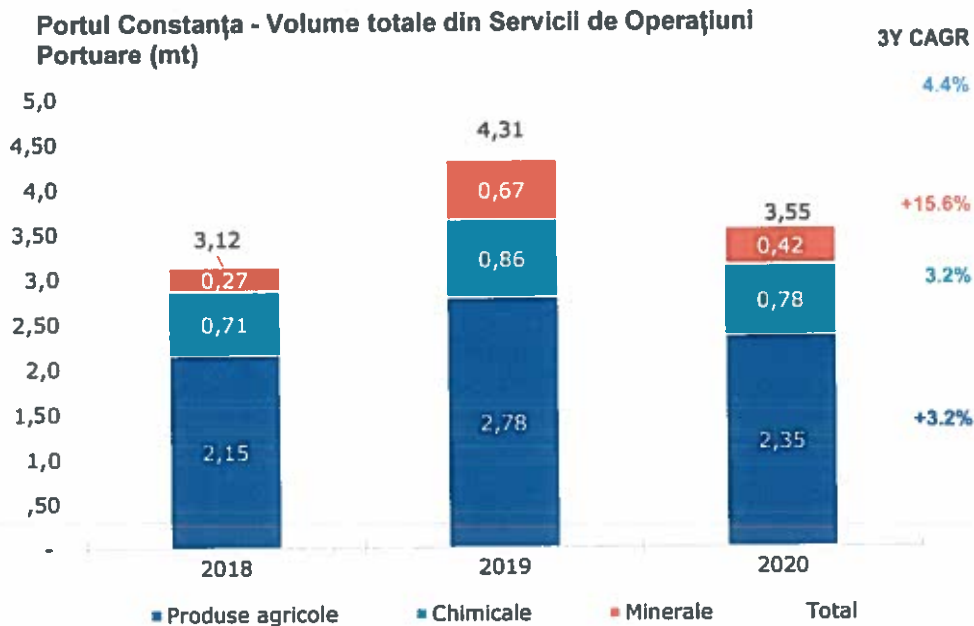
În perioada 2018-2020, volumul de mărfuri (în tone efective) operat prin segmentul de operare portuară al TTS (Grup) a crescut cu o rată anuală de creștere compusă de 4%. Cea mai mare creștere anuală compusă a volumului de marfă s-a înregistrat în categoria mineralelor (27%) și a produselor chimice (4,25%), în timp ce produsele agricole au o rată compusă de doar 0,2%, după o creștere 2018/2019 de 29,62% în 2019 față de 2018 și o revenire în 2020 la volumele operate în 2018, din motivele explicate anterior.

Volumele operate de către TTS (Grup) în cadrul segmentului de operare portuară, pe categorii de mărfuri, excluzând volumele operate de părți terțe, pentru anii 2018 – 2020

Milioane tone	2018	2019	2020	Variație %	
				2018/2019	2019/2020
Minerale	0,38	0,83	0,61	121,77%	-27,09%
Produse agricole	2,62	3,39	2,63	29,62%	-22,56%
Chimicale	0,82	0,99	0,89	20,63%	-9,91%
Total	3,82	5,22	4,13	36,74%	-20,88%

Sursă: Managementul TTS (Grup)

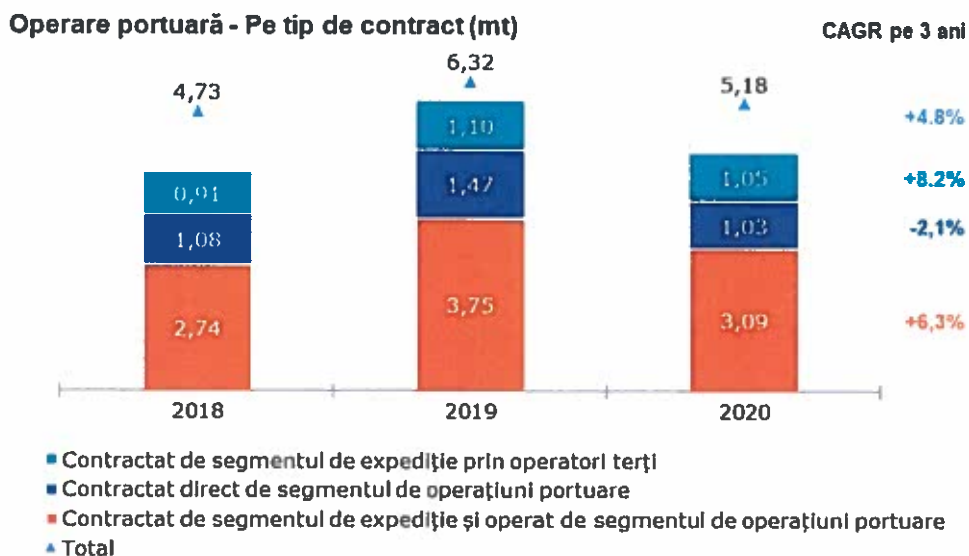
Cele mai importante operațiuni portuare ale TTS (Grup) sunt situate în Portul Constanța (administrat de Compania Națională "Administrația Porturilor Maritime S.A. Constanța"). În graficul următor sunt prezentate volumele totale de mărfuri operate de segmentul de operare al TTS (Grup) în portul Constanța, pe categorii de mărfuri, pentru perioada 2018-2020, în tone efective. A se vedea "Prezentarea informațiilor financiare și a altor informații - Informații privind piața".



Sursă: TTS (Grup)

Evoluția volumelor de marfă – operare portuară

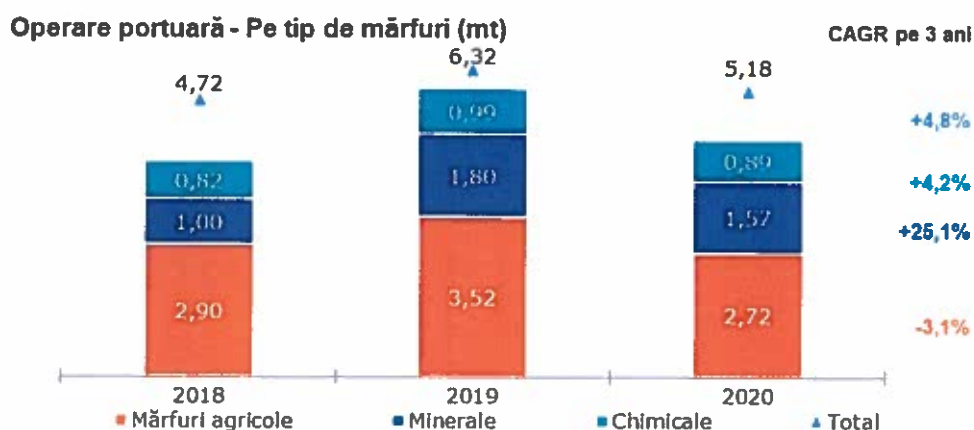
În perioada 2018-2020, volumul total de mărfuri operate în porturi (operațiuni executate cu mijloace proprii și de către terți operatori portuari, din mandat TTS) a crescut cu o rată anuală de creștere compusă de 4,8%. Cea mai mare creștere anuală compusă a volumului de marfă (peste 8%) s-a înregistrat la volumele contractate de expediție și operate prin terți, datorită creșterii volumelor de minerale în tranzit. Volumele contractate de către segmentul de expediție și operate de către segmentul de operare al TTS (Grup) au crescut și ele cu 6,3%, în timp ce volumele contractate și executate de către segmentul de operare al TTS (Grup) au scăzut cu 2,2% datorită scăderii volumelor de cereale la export. Se poate menționa că cea mai mare pondere a volumelor operate este contractată prin segmentul de expediție (77% din totalul operațiunilor portuare totale -inclusiv operare executată de către terți- ale TTS (Grup) în 2018 și 2019 și 80% în 2020).



Sursă: TTS (Grup);

include volume comercializate prin terți

În perioada 2018-2020, produsele agricole au avut cea mai mare pondere în volumele manipulate, deoarece terminalele portuare ale TTS (Grup) sunt destinate operării de produse agricole și îngrășăminte (în porturile dunărene); activitatea de transbord direct cu macarale plutitoare se pretează oricărui tip de marfă, dar, pentru mineralele care sosesc în Constanța în nave mari și solicită depozitare în terminal, TTS utilizează serviciile companiilor terțe specializate. Totuși, ponderea produselor agricole a scăzut de la aproximativ 61% în 2018 la 52,5% în 2020, atât din cauza scăderii volumelor în anul 2020 (datorită secetei care a redus exporturile României), cât și a creșterii continue a volumelor și ponderii mineralelor (de la 21% în 2018 la 30% în 2020). Produsele chimice au o pondere relativ stabilă în jurul a 16-17%.

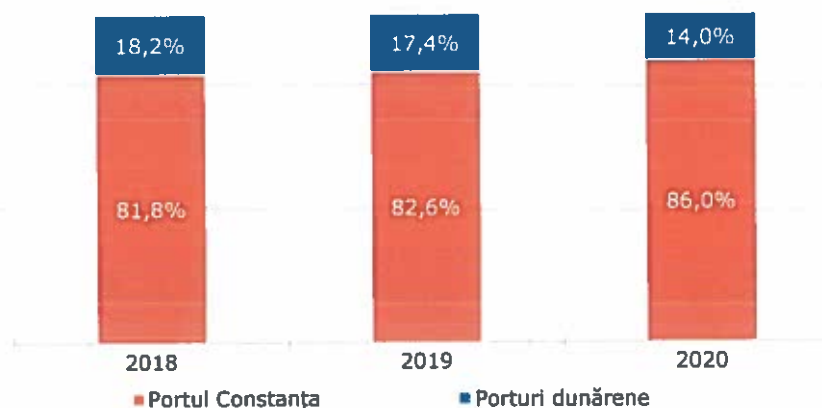


Sursă: TTS (Grup); include volume operate prin terți

Graficul de mai jos arată importanța strategică a portului Constanța în segmentul de operare portuară al TTS (Grup), acesta înregistrând o pondere medie pe perioada analizată de 83,46% din total operațiuni portuare ale segmentului operare al TTS (Grup). Portul Constanța este poarta de legătură între bazinul Dunării și restul lumii deci, în mod

natural, cele mai mari cantități de marfă sunt operate aici, dimensiunea loturilor individuale de marfă fiind o navă maritimă, uzual între 5.000 și 70.000 tone. În același timp, pentru porturile dunărene, dimensiunea unui lot individual este o barjă, uzual între 1.000 și 2.000 tone, cu excepția porturilor Brăila și Galați, unde se operează nave maritime/barje de până la 5.000 tone. Suplimentar, trebuie remarcat faptul că porturile de la Dunăre sunt mult mai mici ca infrastructură și echipamente iar achiziția și dezvoltarea lor a început mai târziu decât portul Constanța. Pe perioada analizată, ritmul de creștere al volumelor în porturile fluviiale este substanțial mai mare decât în portul Constanța. Creșterea ponderii operațiunilor executate în portul Constanta în anul 2020 se datorează și scăderii proporțional mai mari a cantităților de produse agricole operate în porturile dunărene, din cauza secetei.

Servicii de Operare Portuară împărțite pe porturi



Sursă: TTS (Grup)

Alte operațiuni

Celelalte operațiuni ale TTS (Grup) cuprind activități de suport esențiale pentru activitățile de transport fluvial (două șantiere navale pentru repararea și întreținerea flotei), activități de lucrări hidrotehnice, activități de comercializare a cherestelei, precum și alte activități.

Șantierele navale au o importanță strategică deosebită; aceste șantiere asigură nu numai executarea lucrărilor de reparații, andocare și recertificare (prelungire a valabilității certificatelor de navigație) a navelor, dar și toate lucrările de modernizare a flotei.

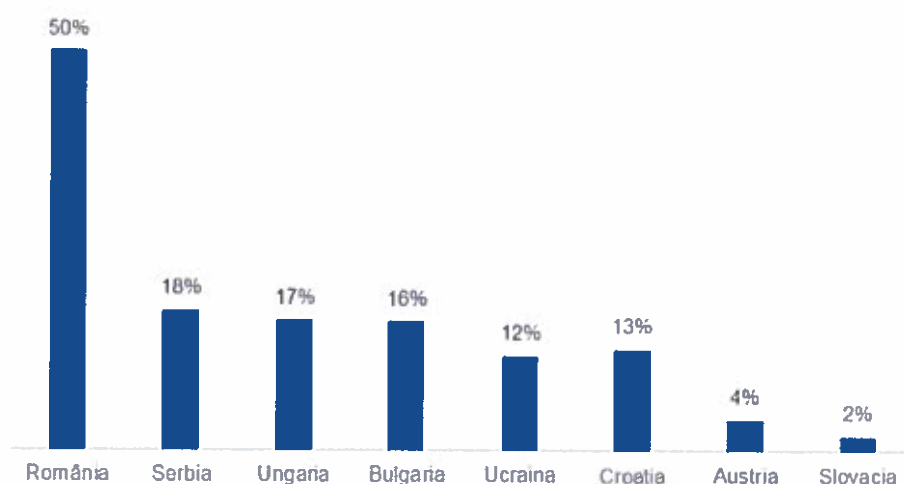
6 Poziția pe piață

Transport fluvial

TTS (Grup) se regăsește printre cei mai mari jucători în domeniul expediției de mărfuri în Bazinul Dunării. Cotele de piață pe categorii de mărfuri și țări și procentajele deținute din volumele totale de marfă transportate pe fiecare țară, așa cum este prezentat mai jos, sunt măsurate potrivit Metodologiei Eurostat (a se vedea "Prezentarea informațiilor financiare și a altor informații - Informații privind piața") și includ întreaga activitate a TTS (Grup), operațiuni executate cu mijloace proprii și cu mijloace ale terților.

În ceea ce privește transporturile de marfă fluviale, România își păstrează și consolidează poziția de cea mai importantă piață de transport din Bazinul Dunării, reprezentând 46% (2019) din piața totală a transporturilor pe Dunăre, în principal datorită portului Constanța (care furniza, în 2019, 15,1 milioane tone din totalul de 28.5 milioane tone total piață România). TTS (Grup) deținea în 2019 o cotă de piață de aproximativ 50,4% din piața românească (inclusiv traficul din/spre portul Constanța și mărfurile cu altă origine/destinație decât România) și o cotă de piață de aproximativ 30% la nivelul întregului Bazin al Dunării, fiind astfel cea mai mare companie de transport fluvial din regiune, din perspectiva volumelor de marfă transportate (trebuie menționat ca această cotă de piață include și volumele care vin și pleacă spre celelalte țări riverane, via portul Constanța).

Cota de piață TTS (Grup) pentru fiecare țară riverană în 2019



Sursă: Comisia Dunării, Eurostat, TTS (Grup); date din 2019

Cota de piață TTS (Grup) - transport fluvial pentru fiecare țară riverană

%	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ucraina	20,32	29,08	23,56	22,39	11,83	12,06
România	51,26	51,92	52,63	53,69	54,37	50,44
Bulgaria	12,48	14,50	14,85	10,70	19,55	16,39
Serbia	11,61	17,08	11,51	14,26	14,57	17,74
Croația	17,74	18,11	8,71	2,30	11,89	12,83
Ungaria	18,58	22,41	22,78	19,59	18,08	16,57
Slovacia	1,87	3,43	0,82	2,10	1,25	1,97
Austria	3,93	4,01	2,77	3,31	3,31	4,03
Total	28,44	32,01	30,50	30,74	31,54	30,46

Sursă: Eurostat, Comisia Dunării & Managementul TTS (Grup)

În ultimii ani, TTS (Grup) și-a consolidat poziția în întregul Bazin al Dunării (o cotă de piață la volume de peste 30%, începând cu anul 2015), atât la nivel domestic cât și pe diferite piețe, în special în țările de interes strategic (în afară de România/portul Constanța): Bulgaria, Serbia, Croația și Ungaria. Consolidarea poziției și creșterea cotei de piață în Serbia trebuie menționată, în condițiile în care vorbim de o piață cu creștere puternică (rată de creștere de peste 8% în perioada 2014-2019), unde TTS și-a dublat volumele în 2019 față de 2014, ajungând la o cota de piață de 17,74% față de 11,61%. Creșteri sunt și pe piața bulgară, de la 12,48% în 2014 la 16,39% în 2019, pe o piață în scădere, dar de mare interes datorită proximității și posibilităților de echilibrare a traficului. O mențiune specială este necesară pentru Ungaria, o piață deosebit de importantă în relație cu portul Constanța, dar cu o piață a produselor agricole fluctuantă și cu o piață a mineralelor (importuri de cărbune), care creează concurență puternică între portul Constanța și portul Bakar/Marea Adriatică. A se vedea "*Prezentarea informațiilor financiare și a altor informații - Informații privind piața*".

Constatăm că TTS are o cotă de piață la parcursul mărfurilor substanțial mai mică decât la volume: 13,43-16,06%, față de peste 30%; aceasta arată o distanță medie de transport mult mai mică decât media Dunării, din cauza, în special, a cantităților mari de minerale transportate pentru combinatele metalurgice din România dar și cantitățile mari de cereale exportate de România. În anul 2019, TTS (Grup) a depășit 16% cota de piață, urmare a unui ritm de creștere compus a cotei de piață (CAGR) de 2,08% pentru perioada 2014-2019, pe fondul creșterii volumelor produselor agricole; trebuie totuși să menționăm că mineralele își cresc cota de piață după căderea din 2016, datorită revenirii în activitate (și a creșterii acesteia) a combinatului metalurgic din Smederevo.

Cota de piață TTS (Grup) parcursul mărfurilor

%	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Minerale	21,66%	21,35%	17,43%	18,52%	19,24%	21,22%
Produse Agricole	8,67%	10,84%	11,58%	15,08%	14,08%	13,85%
Chimicale	12,33%	12,35%	10,94%	13,49%	11,09%	10,76%
Alte produse	0,03%	0,04%	0,04%	0,03%	0,03%	0,03%
Total	14,48%	15,20%	13,43%	15,43%	15,31%	16,06%

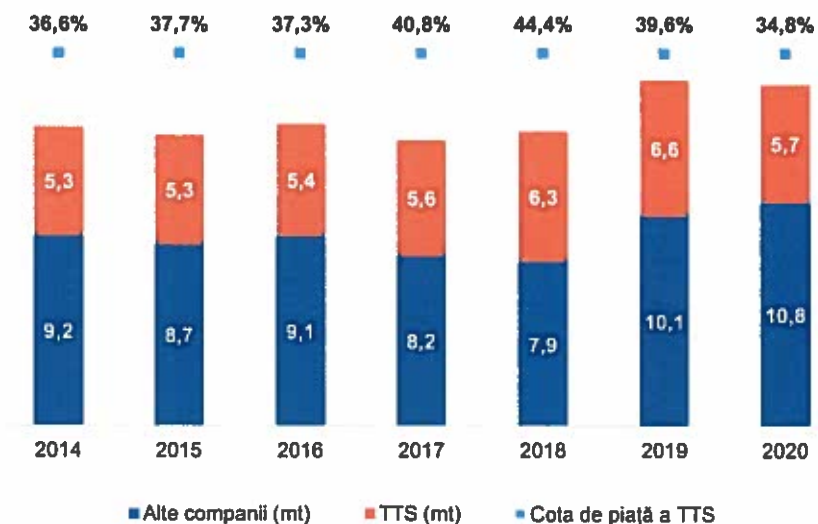
Sursă: Managementul TTS (Grup)

TTS (Grup) este, din punct de vedere al volumelor de marfă, liderul de piață în ceea ce privește transportul de bunuri pe ruta Dunăre – Marea Neagră, fiind responsabil în anul 2019 de aproximativ 40% din traficul efectuat pe canalul Dunăre – Marea Neagră, scăzând la 34,8% în 2020 din cauza scăderii volumelor de materii prime importate, generată de criza Covid 19. TTS (Grup) reușește să mențină o cotă de piață de peste o treime pe perioada 2014 – 2020, în ciuda unei concurențe în creștere.

TTS (Grup) are o cotă de piață recurentă de peste 30% începând cu anul 2015 (măsurată după volumul mărfurilor transportate în bazinul Dunării), cu peste 31% în anul 2018, calculată conform Metodologia Eurostat (a se vedea "*Prezentarea informațiilor financiare și a altor informații - Informații privind piața*"). Pe categorii de produse, cota de piață este în jurul a 38% la minerale (37,71% în 2019), peste 20% la produse agricole (aproape 24% în 2019) și de aproape 15% la produsele chimice (a se vedea "*Prezentarea informațiilor financiare și a altor informații - Date privind piața*"). Dată fiind ponderea nesemnificativă (la nivelul volumelor totale) a transporturilor efectuate cu flote terțe, considerăm în continuare că toate cotele de piață de transport ale TTS (Grup) sunt aceleași cu cotele de piață ale segmentului transport, cum este acesta definit și prezentat în prezentul Prospect. Prin urmare cotele de piață, prezentate la segmentul transport trebuie considerate ca fiind și cotele de piață ale TTS (Grup).



Cota de piață a TTS (Grup) în Canalul Dunăre - Marea Neagră

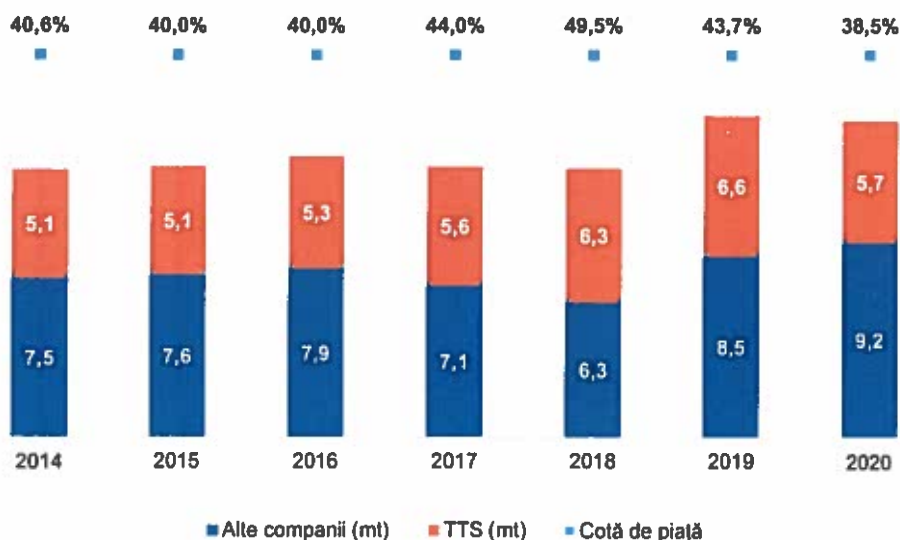


Sursă: Administrația Canalelor Navigabile

Operațiunile TTS (Grup) în transportul fluvial în jurul Portului Constanța

De asemenea, în anul 2019 TTS (Grup) a atins o cotă de piață de 43,7%, din totalul traficului fluvial de la/către Portul Constanța, scăzând în anul 2020 la 38,5%, din motivele prezentate în secțiunea "Prezentarea informațiilor financiare și a altor informații - Informații privind piața".

Cota de piață a TTS (Grup) în traficul fluvial în și către Portul Constanța



Sursă: CN APM Constanta, TTS (Grup)

Operare portuară

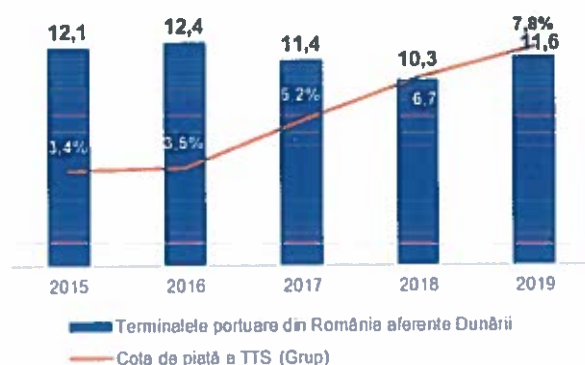
Porturi dunărene

În România, terminalele portuare sunt plasate strategic, de la Galați (km 150 pe Dunăre), până la Drobeta Turnu Severin (km 930 pe Dunăre). Această poziționare strategică îi permite TTS (Grup) să dețină o cotă de piață de aproximativ 10% din totalul volumelor operate în aceste porturi, în condițiile în care peste 70% din totalul volumelor aferente porturilor Dunării sunt reprezentate de minerale și metale (materii prime folosite în metalurgie în Galați și Tulcea) și materiale de carieră extrase din Dunăre.

Terminalele portuare din România aferente Dunării au înregistrat volume de marfă operate de 11,6 milioane tone în 2019, în creștere față de 10,3 milioane tone în 2018. Volumele de marfă operate de TTS (Grup) în porturile dunărene au crescut de la 0,6 milioane tone în 2017 (cotă de piață de 5,2%) la 0,9 milioane tone în 2019 (cotă de piață de 7,8%), scăzând la 0,6 milioane tone în 2020, datorită scăderii dramatice a exporturilor de cereale din cauza secetei extreme; dacă în anul 2019 67% (adică 612 mii tone) din volumele operate de TTS (Grup) în porturile dunărene sunt reprezentate de produse agricole, în anul 2020 ponderea a fost doar de aproximativ 48% (adică 277 mii tone).

În ceea ce privește structura mărfurilor operate în porturile Dunărene ale TTS în anul 2020, aproximativ 48% din totalul volumelor erau reprezentate de produse agricole, mineralele și metalele însumând aproximativ 32% din totalul volumelor, iar produsele chimice aproximativ 20%. TTS (Grup) și-a orientat investițiile și localizarea terminalelor sale pentru a servi, în special, produsele agricole și îngrășămintele, produse cu potențial mare de creștere și cu concentrare geografică mult mai mică. În cadrul programelor de investiții pentru perioada viitoare s-a luat în calcul investiții pentru diversificarea structurii mărfii prin dezvoltarea traficului de produse neagricole (produse siderurgice, materiale de construcții) în unele porturi (Oltenița și Giurgiu), urmând o strategie identică, dovedită un succes, aplicată în ultimii ani în portul Drobeta-Turnu Severin.

Volume de marfă operate de către porturile dunărene din România (mt)

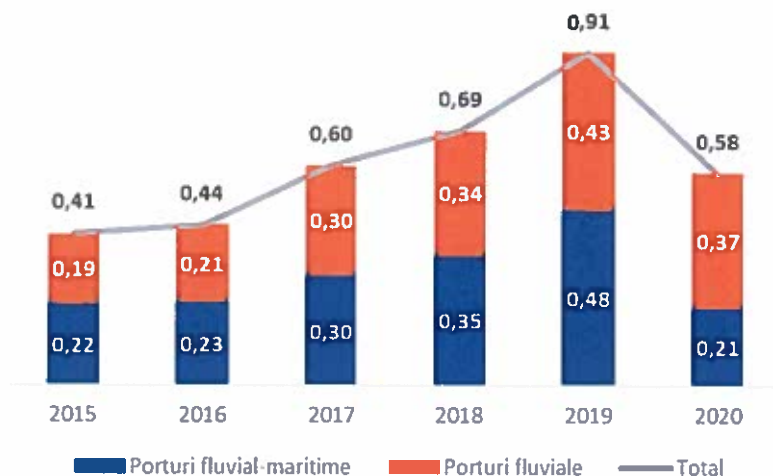


Sursă: TTS; APDM, Comisia Dunării

Volume de marfă operate de către TTS în porturile dunărene (mt)



Volum de marfă operate de porturile dunărene ale TTS (Grup) (mt)



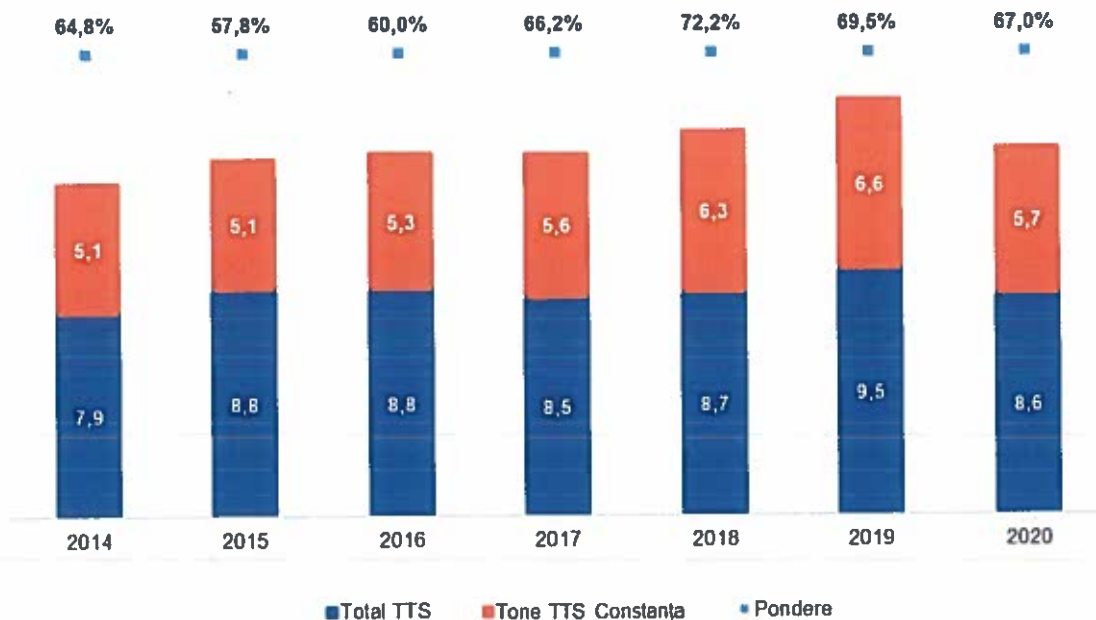
Sursa: TTS (Grup)

Portul Constanța

Portul Constanța este situat la intersecția rutelor comerciale care leagă piețele țărilor fără ieșire la mare din Europa Centrală și de Est cu Transcaucazul, Asia Centrală și Orientul Îndepărtat. Este principalul port românesc de la Marea Neagră, jucând un rol extrem de important de nod de tranzit pentru țările din Europa Centrală și de Sud-Est.

În mod permanent, peste 60% din volumele transportate de către TTS (Grup) au avut ca punct de plecare și/sau destinație Portul Constanța. Aceasta pondere este influențată în mod substanțial de volumele de materii prime importate de Liberty Steel Galati și Alum Tulcea; de exemplu, împreună au reprezentat peste 3 mln. tone în 2019 și cu 1 mln tone mai puțin în 2020, această scădere diminuând substanțial cota de piață atât către/dinspre portul Constanța cât și cea a trecerii pe Canalul Dunăre-Marea Neagră.

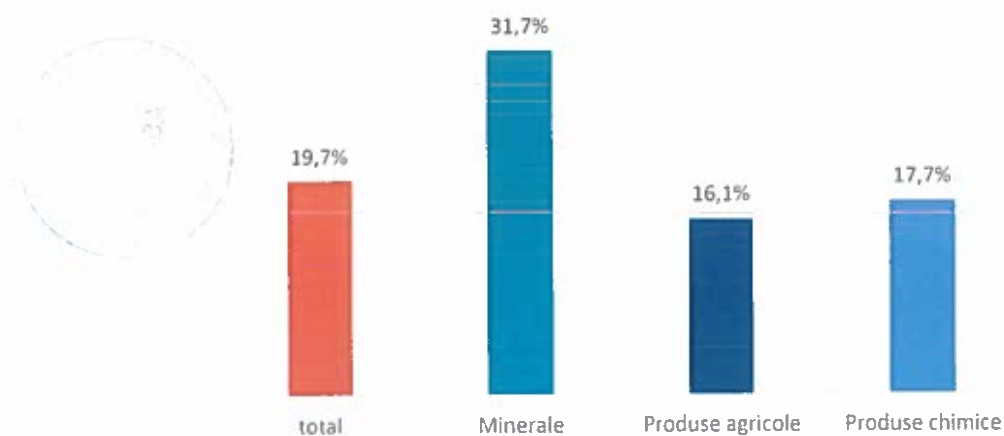
Ponderea portului Constanța în transportul fluvial al TTS, 2014-2020 (mt și %)



Sursă: CN APM Constanța, TTS (Grup)

În anul 2020 cota de piață a TTS (Grup) în activitatea de operare portuara din Constanța a fost de 19,7% (conform metodologiei CN APM Constanța, volume operate în terminale proprii plus de către operatorii portuari terți, din mandate TTS, produsele petroliere și containerele excluse), TTS deținând cote de piață importante pentru toate tipurile de mărfuri operate. În anul 2020 structura mărfurilor operate în Portul Constanța de TTS (Grup) era: produse agricole (47,4%), minerale (33,6%) respectiv produse chimice (19%).

Cota de piață a TTS (Grup) în Portul Constanța după tipul mărfurilor (%)



Sursă: CN APM Constanța, TTS (Grup)

7 Clienți

TTS (Grup) are relații contractuale de lungă durată cu clienți care doresc pachete de servicii logistice adaptate nevoilor lor. În 2020, un singur client deținea o contribuție mai mare de 10% din veniturile consolidate (aceasta cauzat și de parteneriatul în terminalul de cereale din Constanța). În continuare, doar 5 clienți dețin ponderi între 5% și 10% din veniturile consolidate ale TTS (Grup). Trebuie menționat că 7 din clienții din top 10, au fost permanent între primii 10 clienți ai TTS (Grup) în ultimii 5 ani. Portofoliul de clienți cuprinde în principal: (i) producători și comercianți internaționali și locali de cereale, (ii) producători din industria metalurgică sau traderi de materii prime pentru industria metalurgică, (iii) case de expediții și (iv) alți clienți.

Cargill Agricultura SRL este clientul principal al TTS (Grup), în baza parteneriatului pe care cele două societăți îl au în cadrul terminalului Canopus din Portul Constanța, unde Cargill Agricultura SRL este principalul client. În termeni de concentrare a clienților, Cargill Agricultura SRL reprezintă 11% din totalul clienților, în timp ce top 5 clienți reprezintă 20% din total. Totodată top 10 clienți însumează aproximativ 55% din totalul veniturilor aferente TTS, ceea ce se traduce într-un nivel relativ redus de concentrare a bazei de clienți.

Producători și traderi internaționali de cereale

România este un producător important de cereale în Uniunea Europeană, fiind în anul 2019 principalul exportator de cereale, lider în blocul comunitar în ceea ce privește cantitățile de grâu și porumb. România își consolidează poziția de producător și exportator de cereale din Uniunea Europeană, datorită unor culturi în general bune în ultimul deceniu. În 2018, România a fost al treilea producător de cereale din Europa, după Franța și Germania, fiind totodată cel mai mare producător de porumb și semințe de floarea soarelui din Uniunea Europeană.

Producătorii și traderii internaționali de cereale reprezintă clienții tipici ai TTS (Grup). TTS (Grup) stabilește nivelul prețurilor serviciilor având în vedere volumele anuale care urmează să fie transportate și oferă, de asemenea, servicii variate (precum: transportul, manipularea, transbordarea directă sau indirectă, depozitarea, controlul calității) în întregul lanț logistic. Cooperarea cu acest tip de clienți are istorie îndelungată, cu unii dintre ei ajungându-se la nivel de parteneriat. TTS (Grup) furnizează servicii logistice tuturor marilor traderi mondiali activi în zona Dunării (în special pentru Cargill, Glencore/Viterra, Cofco), dar și traderi și producători zonali (Maria Cereale/Agro Chirnoși și Comcereal Dolj, din România, Octopod, din Bulgaria).

În 2019 Cargill Agricultura SRL și Glencore Agricultură au ocupat locurile 4, respectiv 7 în topul traderilor de cereale din România. Cereacom Dolj, companie ce ocupă locul 8 în clasamentul traderilor de cereale din România, a intrat în portofoliul TTS (Grup) în anul 2019.

Producători din industria metalurgică sau traderi de materii prime pentru industria metalurgică și chimică

Acești clienți asigură volumele de minerale, atât la nivelul transportului cât și la nivelul operării portuare. Aceștia sunt clienți stabili pe termen lung, localizați atât în România, cât și în străinătate (în special Austria, Serbia și Ungaria), cei mai importanți fiind Liberty Steel Galati, Alum Tulcea, Hbis Smederevo, DBK Vienna, Sea Danube/Elixir Serbia).

HBIS Group a înregistrat o creștere a producției de 2,2 ori în 2 ani. În 2016 fabrica Smederevo a fost achiziționată de Grupul Hesteel, care a crescut producția la 2 milioane tone în 2018. De asemenea, Serbia este lider mondial în ceea ce privește creșterea producției de oțel brut în 2018, cu o creștere de 38,9%, potrivit datelor Asociației Mondiale a Oțelului. Aproape tot ce produce Serbia provine de la Smederevo Steel, o companie deținută de grupul chinez HBIS, cunoscut și sub numele de Hesteel. În 2017, China și Serbia au semnat un memorandum de înțelegere privind dezvoltarea unui parc industrial chino-sârb, care va fi construit ca un joint venture, acoperind în același timp 500 de hectare de zonă industrială în Smederevo, în apropierea Dunării și a marilor coridoare europene.

Liberty Steel Galați a anunțat obiectivul de a dubla producția anuală de oțel a fabricii de la Galați, de la 2 mt la 4 mt anual. În acest sens, a fost semnat un memorandum cu Guvernul României pentru a crea o operațiune emblematică GREENSTEEL la LIBERTY Galați.

Case de expediții

Operațiunile TTS (Grup) în relația cu casele de expediție se referă la fluxurile de mărfuri sezoniere (cereale sau îngrășăminte) sau la fluxurile ad-hoc de marfă (cum ar fi echipamente), în cantități și la termene regulate. Cu unii dintre acești clienți s-au încheiat acorduri specifice (pe termen scurt), iar alții sunt clienți stabili, pe termen lung. Printre cei mai importanți clienți din aceasta categorie: Panta Rhei Austria (subsidiara a grupului Kuehne und Nagel).

Clienți ocazionali

Clienții ocazionali sunt reprezentați, în principal, de case mici de comerț, brokeri și producători locali. Aceștia sunt mai rar întâlniți în portofoliul de clienți, și recurg la serviciile TTS (Grup) numai în caz de necesitate. Acordurile încheiate cu acești clienți sunt pe durată determinată. Printre acești clienți se mai numără și clienți cu activitate sezonieră, dar dezavantajele sezonității volumelor și a rezultatelor financiare sunt atenuate, atât de diversitatea geografică, cât și de diversitatea sectoarelor în care operează clienții.

8 Strategia de dezvoltare a TTS (Grup) pentru perioada 2021-2025

TTS (Grup) a urmat, timp de peste două decenii, o strategie consecventă de dezvoltare cu scopul de a deveni un jucător integrat de logistică care să activeze regional, în bazinul dunărean, inclusiv a portului Constanța. Strategia de dezvoltare a avut la bază investiții continue, în achiziții de companii și dezvoltare organică, printr-o continuă înțelegere, anticipare și răspuns la nevoile în schimbare ale clienților, ținând cont de expansiunea acestora.

Achizițiile (companii de navigație, operatori portuari sau active din aceste domenii de activitate) au fost realizate după analize atente referitoare la valoarea adăugată adusă, la sinergiile adăugate și integrarea lor necesară în strategia generală de dezvoltare. Toate companiile achiziționate au fost integrate în Grup, din punct de vedere managerial și operațional.

Ulterior intrării IFC (International Finance Corporation) ca acționar al TTS, în 2012, Societatea a trecut la extinderea prezenței sale geografice prin deținerea de subsidiare, prin achiziții sau înființarea de companii proprii în afara României, astfel încât astăzi are o companie subsidiară în Austria și trei în Ungaria.

Dezvoltarea organică s-a axat pe modernizarea echipamentelor din patrimoniu (atât flota de transport, cât și echipamente portuare), în scopul creșterii randamentului operațional, al creșterii eficienței economice, a activității și reducerii impactului activității sale asupra mediului.

La data Prospectului, TTS (Grup) este un grup logistic consolidat, care este pregătit să-și continue extinderea geografică prin achiziții de active și companii în scopul atingerii obiectivului său de creștere a amprentei fizice și a activității geografice, pentru a deveni cel mai important jucător de logistică din regiunea Dunării.

Strategia de dezvoltare viitoare îmbină strategia de afaceri și strategia de investiții (achiziții și dezvoltare organică) care trebuie să fie aplicate într-o strânsă coordonare și în condiții de sustenabilitate, pentru atingerea obiectivului său de a deveni un lider recunoscut în furnizarea de logistică integrată din bazinul Dunării.

Strategia de dezvoltare presupune consolidarea poziției și creșterea cotei de piață pe toate piețele locale din țările riverane Dunării, în special în Bulgaria, Serbia, Croația și Ungaria. O orientare importantă este către deschiderea pe care achizițiile locale (în special de porturi) ar da-o către hinterland, în special pentru piețele din Serbia, Croația

și Ungaria, care ar face legătura directă între Dunăre și țările din Regiunea Dunării dar și cu porturile de la Marea Adriatică. Dunarea de Sus (Austria și Germania) rămâne în continuare o zonă cu potențial de creștere prin poziția de poartă de intrare spre Rin și Vestul Europei dar și veriga intermediară spre Ungaria și Dunărea Mijlocie și de Jos.

România rămâne piața principală, în special datorită portului Constanța dar și a celor 6 porturi la Dunare, care oferă un plus semnificativ operațiunilor și eficienței TTS (Grup) prin controlul celor trei verigi din lanțul logistic: port încărcare – flota transport – port descărcare, pentru o parte din volumele de marfă pe care le lucrează. În acest sens, orientarea este spre creștere organică (investiții în modernizarea și dezvoltarea activelor existente), fără a elimina posibilele achiziții oportunistice.

Strategia de afaceri

TTS (Grup) consideră, în strategia sa, rolurile fundamentale jucate de Dunăre și de portul Constanța, cât și strânsa legătură dintre acestea.

1. Dunărea este calea de legătură de bază dintre țările riverane și portul Constanța, porturile țărilor riverane fiind în principal utilizate ca puncte de intrare/ieșire pentru mărfurile locale către/dinspre Dunăre. TTS (Grup) urmărește o strategie de creștere a interconectării dintre țările din bazinul Dunării și porturile țărilor riverane, prin transformarea unora dintre acestea în hub-uri logistice de interconectare între Dunăre și economiile țărilor din bazinul Dunării, precum și prin extinderea spre mărfurile din hinterland pe cale ferată și auto, printr-o abordare unitară pe întreg bazinul dunărean.
2. Portul Constanta este poarta principală pentru mărfurile care provin din, și care pleacă spre economiile țărilor din bazinul Dunării, nu numai a țărilor riverane.

Strategia urmărește consolidarea și creșterea cotei de piață în bazinul Dunării, în general, și în segmente de piață de nișă de interes (fie că sunt piețe ale unor țări - Bulgaria, Serbia, Croația, Ungaria, în special - sau fluxuri de marfă specifice sau clienți specifici – fluxurile de materii prime pentru marile combinate metalurgice și chimice, marile fluxuri de cereale), concomitent cu nevoile clienților săi precum și cu planurile sale de expansiune.

Aceasta se va realiza nu numai prin consolidarea relațiilor cu actualii clienți și aducerea în portofoliu a unor clienți noi, dar și creșterea eficienței utilizării activelor din portofoliu și utilizarea serviciilor furnizorilor terți specializați.

Un element aparte îl reprezintă intenția companiei de a-și dezvolta activitatea în zona Dunării Mijlocii și de Sus, precum și pe fluviile din Vestul Europei (în special Rhin și Main). Această dezvoltare este prevăzută să se construiască în jurul organizării deja existente în Ungaria și Austria, prin dezvoltare organică reprezentată de investiții în active, achiziții în zonă și parteneriate cu jucători importanți care acționează pe aceste piețe.

O atenție prioritara deja se acordă, și se va accentua în viitor, creșterii caracterului intermodal al activității, prin creșterea volumelor de marfă transportată pe cale ferată și maritimă. Segmentul de transport feroviar reprezintă o componentă importantă a activității Plimsoll Budapesta, care face – ca expeditor – transporturi din/spre Ungaria către/din porturi la Marea Nordului, Marea Adriatică în special. În același timp, TTS își dezvoltă continuu activitatea de brokeraj pentru transportul maritim, în special în bazinul Marii Negre. Sunt în curs analize care să studieze oportunitatea achiziționării în viitor de active proprii (vagoane în Ungaria, prin cumpărare sau închiriere pe termen lung și de nave maritime tip Volgobalt, prin cumpărare sau închiriere pe termen lung), pentru dezvoltarea și creșterea eficienței acestui tip de activitate.

De asemenea, este în studiu posibilitatea deschiderii unor noduri de distribuție (pentru îngreșăminte și produse ale industriei metalurgice) în porturi din Dunărea mijlocie, care să servească țările din bazinul Dunării. Aceasta este motivația pentru care TTS (Grup) acordă o atenție deosebită oricărei oportunități pentru achiziția a unul/doua porturi localizate în zona Dunării mijlocii.

Strategia de afaceri se bazează pe strategia de investiții în achiziții de companii și dezvoltare și modernizare a activelor existente, în condiții de sustenabilitate.

Strategia de investiții:

(1) Continuarea dezvoltării și modernizării flotei fluviale. Pentru a-și menține și crește poziția în piață, în ceea ce privește dimensiunea și calitatea flotei sale și capacitatea de a transporta volume mai mari de marfă, se continuă investițiile în modernizarea navelor, atât a celor propulsate, cât și a celor nepropulsate. O prioritate o reprezintă continuarea programului de acoperire cu capace din aluminiu a barjelor originar descoperite (construite specific pentru transportul de materii prime), program început în anul 2015.

Barjele acoperite permit transportul oricărui tip de marfă uscată, spre deosebire de barjele descoperite care nu pot transporta decât minerale, contribuind astfel la balansarea traficului de marfă precum și la reducerea substanțială a marșului în gol, crescând astfel eficiența activității.

Prin acoperire se produce posibilitatea ca fluxurile de marfă transportate în amonte și aval pe Dunăre să se echilibreze mult mai mult decât anterior, având în vedere că, în general, fluxurile de marfă spre amonte (Serbia și Ungaria) sunt de minerale (minereu de fier, cărbune cocsificabil, cocs), iar cele spre aval sunt în special produse agricole și în subsidiar îngrășăminte sau produse finite ale industriei metalurgice. Aceasta duce la reducerea numărului de voiaje și a distanțelor parcurse de barje fără încărcătura, ceea ce conduce la creșterea veniturilor și, mai ales a profitabilității. Suplimentar, tot mai multe tipuri de materii prime transportate spre Serbia solicită barje acoperite, datorită specificațiilor lor tehnice).

S-a optat pentru capace de aluminiu, în loc de capacele tradiționale de oțel, datorită fiabilității sporite, manevrării mai ușoare și greutateii mai mici. Un set de capace de aluminiu (pentru o barjă) este cu aproximativ 20 tone mai ușor decât un set de capace de oțel, ceea ce înseamnă că barjele cu capace de aluminiu pot transporta continuu cu 20 de tone de marfă mai mult decât cele cu capace de oțel, la orice limitare generată de adâncimea navigabilă minimă. Până în prezent au fost acoperite peste 50 de barje de 3.000 tone capacitate și procesul va continua cu încă 18 barje până în anul 2025.

Suplimentar, a fost început un program de modernizare de barje de 2000 tone capacitate, care presupune nu numai acoperirea lor cu capace din aluminiu, ci și creșterea capacității volumetrică de transport cu aproximativ 25%. Programul a început în anul 2021 și prevede modernizarea a cel puțin 32 de barje până în anul 2025.

Acestea două direcții de modernizare a flotei descoperite, vor duce la creșterea în anul 2025 a numărului de nave acoperite cu aproximativ 18% și a capacității lor de transport cu peste 25% față de anul 2020.

Trebuie menționat că dimensiunea și calitatea barjelor utilizate la transport influențează, în mod direct, performanțele porturilor, atât la încărcare, cât și la descărcare. Diferența de randament la operare, în tone/ora, este de cel puțin 2 la 1 între operarea unei barje și a unui șlep. Și la barje, cu cât nava este mai mare, cu atât randamentul la operare este mai mare.

În domeniul navelor propulsate, se va continua modernizarea lor atât pentru adaptarea structurii împingătoarelor la condițiile de navigație, pentru a diminua pe cât posibil efectele perioadelor cu ape mici și dificultăți de navigație, cât și pentru încadrarea permanentă în normele de mediu și poluare în vigoare și implementarea de tehnologii de propulsie mai prietenoase cu mediul.

Dincolo de faptul că modernizarea navelor de linie a dus la reducerea pescajului cu 20-30 cm (la 200-220 cm), modelul de navigație a dus la achiziționarea și modernizarea unui număr de nave de putere mai mica, dar cu pescaj mic, 130-170 cm, care pot face față navigației în condiții de ape mici sau pot deservi zone scurte de navigație (100-200km). Astfel, pe lângă modernizarea navelor mici, de manevră, și deservire zone scurte de navigație (s-au

modernizat 10 nave și urmează să se modernizeze în acest an încă două din ultimele patru. În anul 2016 a început un program de achiziționare și modernizare în șantierul din Bratislava (modernizare însemnând schimbarea tuturor echipamentelor și sistemelor navei, cu echipamente și sisteme noi, moderne) a unor nave tip „Mufflon” (originar pentru navigația pe fluviul Elba, cunoscut pentru adâncimea mică a apei); s-au obținut nave cu o adâncime navigabilă minimă de 130-140 cm, la o putere de 1.500 CP. Până în prezent, în flota CNFR Navrom sunt 5 astfel de nave, care deservește Dunărea de Sus (Slovacia-Germania) și zonele dificile de navigație și râul Sava când nivelul apelor Dunării creează probleme de navigație. Se va păstra preocuparea de a-și adapta structura activelor la condițiile de navigație.

(2) Investiții în infrastructură și echipamente pentru creșterea volumelor operate în porturile dunărene. TTS (Grup) consideră că sunt posibilități importante pentru dezvoltarea activității portuare în porturile dunărene, pentru creșterea volumelor operate și creșterea cotei sale de piață (actual sub 10% pentru cele șase porturi din România și absolut nesemnificativă pentru portul din Ungaria).

Investițiile necesare în porturile dunărene sunt de două categorii:

1. Investiții pentru modernizarea infrastructurii portuare (platforme, căi de acces, sistematizări, etc) care nu sunt direct productive și aducătoare de volume suplimentare, dar contribuie substanțial la buna desfășurare a activității, inclusiv, indirect, la creșterea volumelor de marfă;
2. Investiții direct productive, fie în modernizarea echipamentelor de lucru și creșterea productivității lor sau în noi capacități portuare, de depozitare (magazii, silozuri) sau de operare (macarale, diverse echipamente);

Investiții sunt necesare în porturile: Brăila, Oltenița, Giurgiu și Fajsz, pentru care proiecte sunt executate sau sunt în curs de executare (pentru Brăila, Giurgiu și Fajsz) sau lucrările sunt în curs de execuție (pentru Oltenița); Managementul central, împreună cu managementul local, vor decide tipul, dimensiunea, oportunitatea și momentul executării investițiilor, în funcție de justificările strategice și de randament a fiecăreia în parte.

Rezultatul acestor investiții va fi capacitatea porturilor de a atrage volume mai mari de marfă, atât prin creșterea volumelor de cereale operate în vârf de sezon, cât și prin posibilitatea de a opera mărfuri generale, produse metalice și pentru construcții, care nu au sezonalitate.

Aceste investiții în dezvoltarea porturilor dunărene vor conduce nu numai la creșterea activității segmentului de operare portuară, dar și la creșterea puterii de control asupra unor fluxuri de marfă specifice și la îmbunătățirea utilizării flotei de transport fluvial proprii și chiar la creșterea volumelor de marfă operată în portul Constanța cu mijloace proprii.

(3) Investiții în infrastructură și echipamente pentru creșterea volumelor operate în Portul Constanța. Aceasta este o strategie importantă pentru TTS (Grup), deoarece cea mai mare cantitate din volumele transportate de TTS (Grup) în Bazinul Dunării au fost încărcate sau descărcate în portul Constanța. Portul Constanța a primit peste 15 milioane de tone de marfă în 2020, pe cale fluvială, dinspre/spre țările riverane.

Pe baza creșterii din ultimii ani, managementul consideră că trendul se va păstra. Creșterea planificată a capacităților operaționale în cadrul Portului Constanța vizează creșterea volumului de marfă operată în port, în special cereale, prin investiții în creșterea și modernizarea echipamentelor portuare, dar și pentru o creștere previzionată a volumelor de minerale și îngrășăminte chimice în anii viitori.

Investițiile vizează, în primul rând, terminalul Canopus, cu o investiție în curs (în special în echipamente, care vor permite creșterea importantă a volumelor de marfă operată, încă din sezonul 2021/2022). Creșterea volumelor va fi realizată în special prin creșterea traficului de la barje spre terminal, fapt ce va produce reducerea proporțională a livrărilor pe camioane. Există posibilitatea tehnică pentru o nouă investiție, care se va realiza în funcție de evoluția

pieței, și anume o extindere a capacității actuale de depozitare cu aproximativ 50%, care va aduce și ea o nouă creștere a volumelor de marfă operate.

Vor continua investițiile în modernizarea macaralelor plutitoare și a altor echipamente de operare portuară.

(4) Investiții pentru consolidarea și creșterea prezenței pe sectorul Dunării de Sus (Ungaria - Germania), cât și pe fluviile din Europa de Vest (Rin), atât organic, cât și prin achiziții de noi companii. TTS (Grup) efectuează transporturi din/spre Dunărea de Sus (Germania și Austria). Preocuparea pentru consolidarea și creșterea activității sale în zona s-a concretizat în anul 2014 prin crearea sucursalei TTS GmbH Viena și continuată în 2016 cu achiziția companiei Plimsoll Budapesta (expeditor) cu sucursala sa Fluvius (transportator fluvial cu nave autopropulsate, cu activitate inclusiv pe fluviul Rin, care este deservită doar de 3 nave). De asemenea, s-a investit progresiv după 2015 într-o flotă de cinci împingătoare cu pescaj mic, adecvate transportului în această secțiune a Dunării. TTS (Grup) rămâne deschis pentru achiziții oportuniste de companii sau active adaptate pentru operarea în acest segment al Dunării sau pe fluviul Rhin.

(5) Investiții spre segmente noi de activitate și energie verde și regenerabilă

TTS a fost parte a unui studiu UE în anii 2013 – 2014, prin care se analiza viabilitatea promovării LNG (gaz natural lichefiat) ca și combustibil, inclusiv pentru navele fluviale. Cu această ocazie, TTS a realizat nu numai un studiu legat de cerere/ofertă pe piața dunăreana, dar și un design preliminar al unui mic terminal LNG în Constanța; în același timp, Navrom a realizat un proiect de transformare a unui împingător fluvial de la consum de motorină la consum mixt, motorină/LNG.

Acum, TTS este în negociere pentru asocierea sa la un program european, parțial finanțabil de către UE, pentru producerea și distribuția de LOHC (liquefied organic hydrogen carrier), proiect Green Hydrogen @ Blue Danube IPCEI. Participarea TTS constă în construirea unui terminal LOHC într-un port dunărean, investiție de aproximativ 25 milioane Euro, care ar trebui să fie funcțională înainte de 2026.

(6) Continuarea procesului de digitalizare a flotei și operării portuare. Pornind de la sistemele informatice dezvoltate "in-house", care în acest moment răspund nevoilor de "track and trace" a flotei, TTS (Grup) își propune dezvoltarea acestui sistem care să permită trecerea la nivelul de planificare și optimizare a mișcării flotei. Un asemenea sistem este deja funcțional pentru flota Fluvius și proiectarea și testarea sunt în curs pentru flota Navrom.

Astfel se află în faza de studiu sisteme de stabilire automatizată a cantităților de mărfuri vrac încărcate în barje, prin dotarea navelor de linie și a navelor nepropulsate cu echipamente specifice: În prezent, se dezvoltă un proiect pilot care, în măsura obținerii unor rezultate satisfăcătoare, se va extinde la restul flotei. Acest sistem va permite un control strict al cantităților de marfă încărcate/descărcate, o monitorizare mai bună și o reducere a diferențelor de marfă și eliminarea posibilelor reclamații ale clienților legate de diferențele de marfă. TTS (Grup) a aplicat pentru accesarea de fonduri prin programul Planul Național de Redresare și Reziliență ("PNRR"), o parte din solicitare fiind destinată digitalizării (2,3 milioane Euro) iar diferența fiind destinată modernizării unui număr de 8 împingătoare, conform ultimelor standarde de mediu.

(7) Continuarea dezvoltării regionale prin achiziții și parteneriate

Pe lângă consolidarea poziției sale de piață prin investiții în dezvoltarea și modernizarea activelor existente în România TTS (Grup) are o strategie bine definită de achiziții/parteneriate cu scop de extindere în afara țării, care converge cu strategia sa de afaceri.

Astfel, TTS este în căutare de oportunități de achiziții legate de:

- o companie fluvială străină, de dimensiune mică sau medie, care să aducă active, piață și complementaritate la flotă și modelul operațional existent;

- unul/două porturi, cu bune conexiuni la infrastructura terestră (auto și feroviară), cu posibilități de dezvoltare ulterioară a activității, localizate în zona Dunării mijlocii în Serbia și/sau Croația și/sau Ungaria și/sau Slovacia;

- active pentru transport fluvial în zona fluviilor din vestul Europei (nave autopropulsate); achiziționarea unei companii specializate în transportul cu nave de dimensiuni mici este considerată și ea o opțiune.

De asemenea TTS analizează parteneriate în domeniul operării portuare, transportului feroviar și transportului fluvial în mai multe țări precum Ungaria, Serbia, dar și în România.

(8) Investiții realizate de TTS (Grup) în perioada 2018-2020

Tabelul de mai jos prezintă investițiile făcute de TTS (Grup), pe fiecare dintre segmentele sale de activitate, în perioada 2018-2020:

Investiții realizate de TTS (Grup) (în milioane RON)	2018	2019	2020
Segmentul expediție	3,846	0,800	2,211
Investiții noi	3,846	0,800	1,157
Investiții la mijloace fixe existente	0	0	1,054
Segmentul transport fluvial	39,978	56,714	54,262
Investiții noi	12,593	25,068	18,495
Investiții la mijloace fixe existente	27,385	31,646	35,767
Segmentul operare portuară	7,171	7,779	11,841
Investiții noi	3,802	7,614	11,335
Investiții la mijloace fixe existente	3,369	0,165	0,506
Segmentul alte activități	1,739	3,741	1,294
Investiții noi	1,739	3,741	0,835
Investiții la mijloace fixe existente	0	0	0,459
Investiții totale	52,734	69,035	69,607

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate

În tabelul de mai jos sunt prezentate investițiile TTS (Grup) efectuate în perioada 2018-2020, a căror valoare depășește suma de 1 mil de lei:

Segment activitate	Anul	Suma (mil RON)	Tip investiție	Obiectul investiției
Expediție	2018	2,4	Dezvoltare	Achiziție și modernizare echipamente portuare
	2020	1,1	Mentenanță	Reparatie capitala macara plutitoare
Transport fluvial	2018	6,6	Dezvoltare	Acoperire 20 barje cu capace de aluminiu
		2,4	Dezvoltare	Achiziție 4 barje de 3.000 tone capacitate
		2,4	Dezvoltare	Cota anuală investiție punct frontieră Isaccea-Orlivka, trecere cu bacul România-Ucraina
		9,7	Mentenanță	Investiții pentru recertificare 8 împingătoare de line
		1,1	Mentenanță	Investiții recertificare 4 împingătoare de manevra
		16,1	Mentenanță	Investiții recertificare 51 barje

	2019	5,2	Dezvoltare	Acoperire 10 barje cu capace de aluminiu
		18	Dezvoltare	Cota anuala investitie punct frontiera Isaccea-Orlivka, trecere cu bacul Romania-Ucraina
		7,6	Mentenanță	Investiții pentru recertificare 8 împingătoare de line
		1,7	Mentenanță	Investiții recertificare 5 împingătoare de manevra
		15,8	Mentenanță	Investiții recertificare 95 barje
		3,7	Mentenanță	Investiții mentenanță flota autopropulsate Ungaria
	2020	2,9	Dezvoltare	Acoperire 14 barje cu capace de aluminiu
		2,3	Dezvoltare	Achiziție împingator draft mic
		1,4	Dezvoltare	Achiziție doc plutitor
		6,8	Dezvoltare	Modernizare sistem propulsie 3 împingătoare de linie
		4,8	Dezvoltare	Finalizare investitie punct frontiera Isaccea-Orlivka, trecere cu bacul Romania-Ucraina
		5,1	Mentenanță	Investiții pentru recertificare 3 împingătoare linie
		1,8	Mentenanță	Investiții rcertificare nave manevră și auxiliare
		27	Mentenanță	Investiții recertificare 87 barje
Operare portuara	2018	2,1	Dezvoltare	Achiziție siloz port Galati
		2,4	Mentenanță	Investiții mentenanța macarale plutitoare si alte echipamente portuare in Constanta
	2019	4,2	Dezvoltare	Achizitiile si modernizari echipamente portuare in porturi dunarene
		1,3	Dezvoltare	Achiziție terminal Fajsz
	2020	1,4	Dezvoltare	Achiziție echipamente si modernizari terminal Canopus
		3,6	Dezvoltare	Achiziții si modernizari echipamente portuare in porturi dunarene
		3,6	Dezvoltare	Achiziție siloz de 4.000 tone capacitate in portul Braila
		1,7	Dezvoltare	Achiziție 1.900 mp teren si magazie 3.000 mp in port Giurgiu
Altele	2018	1,7	Dezvoltare	Achiziție diverse echipamente
	2019	3,7	Dezvoltare	Achiziție diverse echipamente

Sursa: managementul TTS (Grup)

(9) Investiții în derulare la data Prospectului

Investițiile Semnificative ale TTS (Grup) în curs de execuție la data Prospectului, sau pentru care există asumate angajamente ferme, sunt:

- Investiția în portul Constanța, terminalul Canopus (faza III): proiect de creștere a capacității de operare, constând în investiții în (a) echipamente pentru creșterea capacității de încărcare/descărcare barje și nave maritime, (b) platforma portuară, (c) două puncte mobile de descărcare camioane și (d) stații de colectare și epurare a apei, în valoare de aproximativ 4,5 milioane Euro, data estimată de finalizare a acestei investiții este finalul anului 2021 sau începutul anului 2022. Investiția ar putea oferi posibilitatea creșterii volumului de marfă operat de terminal, cu 50-80% față de anul 2020. Această investiție este finanțată din surse proprii.

În viitor există posibilitatea tehnică de mărire a spațiului de depozitare a terminalului cu încă 40-50% (respectiv o mărire a capacității de depozitare cu 50-60 mii tone), însă o decizie de investiție urmează a fi luată în funcție de condițiile de piață (Capex neinclus în total).

- Investiția în portul Oltenița, terminalul portuar Oltenița: proiect de modernizare a portului, atât ca infrastructură, cât și ca echipamente, constând în investiții în (a) platforma portuară, (b) magazine de depozitare îngrășăminte pe structura metalică de 1.000 mp, (c) sistem electronic de cântărire, (d) stație pentru colectarea și epurarea apei și (e) macara portuară auto, nouă, conform standardelor de mediu aplicabile la data Prospectului. Valoarea proiectului de investiții este de aproximativ 1,5 milioane Euro și are ca scop creșterea volumului de marfă operat prin terminal cu 50%. Această investiție este finanțată din surse proprii.
- Investiția în flota Navrom: (i) proiect investiții de dezvoltare constând în investiții în (a) acoperirea cu capace de aluminiu a 8 barje de 3.000 tone și a 2 barje de tip Europa 2B, de 1700 tone, (b) modernizarea și acoperirea a 6 barje de 2.000 tone; valoarea proiectului de investiții de dezvoltare a barjelor, potrivit lit. (a) și (b) este în valoare totală de aproximativ 2,6 milioane Euro, (c) modernizarea a două nave de manevră în valoare de aproximativ 1,3 milioane Euro și (ii) proiect de investiții de mentenanță a flotei, proiect care vizează investiții în 58 nave nepropulsate și 11 împingătoare, în valoare totală de aproximativ 5,2 milioane Euro. Aceste investiții sunt programate a fi finalizate până la finalul anului 2021 și sunt finanțate din surse proprii, dar și dintr-un credit de investiții în valoare de 3 milioane de Euro, contractat de CNFR Navrom în luna aprilie a anului 2021.

(10) Program de investiții aferent perioadei 2021-2025

TTS (Grup) intenționează să aloce fonduri importante pentru realizarea programului său de dezvoltare organică, atât pentru transportul fluvial, cât și pentru segmentul de operare portuară, fonduri care vor fi destinate atât investițiilor în mentenanță, cât și celor de expansiune.

Astfel, pentru transportul fluvial sunt alocate aproximativ 42 milioane Euro, din care 25 milioane Euro pentru mentenanță și 17 milioane Euro pentru expansiune, pentru perioada 2021-2025.

Investițiile pentru mentenanță se referă la lucrările ce trebuie efectuate la nave pentru reînnoirea certificatelor de navigație (la fiecare 5 ani) și păstrarea navelor în parametri normali de funcționare pentru acest ciclu de 5 ani, respectiv aproximativ 60 nave nepropulsate/an și 9 împingătoare/an.

Investițiile de expansiune, în sumă de 17 milioane Euro, se referă la lucrări de modernizare a flotei, în special cea nepropulsată. Astfel, va continua programul de creștere a numărului/capacității de transport de barje (concomitent cu reducerea progresivă a numărului de șleperi) prin acoperire cu capace de aluminiu a barjelor de 3.000 tone și a celor de tipul Europa 2B, de modernizare, acoperire și mărire a capacității de transport la barje de 2.000 tone, în total 60 nave fiind programate pentru aceste lucrări până în anul 2025. Suplimentar, TTS (Grup) analizează oportunitatea începerii construirii unor barje noi, tip Europa 2B, barjele de tip Europa 2B fiind considerate cel mai modern tip de barjă de pe Dunăre, cu o capacitate de 1.700 tone, având cel mai eficient corp pentru navigație și cel mai bun raport între volumul de marfă încărcată și pescaj.

Segmentul de operare portuară urmează același trend de dezvoltare organică, prin alocarea de fonduri de aproximativ 15 milioane de Euro până în anul 2025, din care 2 milioane Euro pentru mentenanță și 13 milioane Euro pentru expansiune.

Potențialele investiții semnificative avute în vedere de TTS (Grup), pentru care nu există asumate angajamente ferme la data Prospectului, sunt:

- În portul Brăila există intenția dublării capacității silozului existent la 8.000 tone, în condițiile unei investiții de aproximativ 3 milioane Euro, care ar putea fi începută după anul 2022. În funcție de condițiile de piață existente, se are în vedere înlocuirea actualelor capacități de depozitare îngrășăminte chimice cu altele mai moderne și mai eficiente (investiție de aproximativ 3 milioane Euro).
- În portul Giurgiu este în curs de fundamentare pentru accesarea de fonduri europene un proiect de modernizare a terminalului, estimat la aproximativ 3,5 milioane Euro. Proiectul constă în construirea de platforme portuare din beton, instalarea a încă o macara portuară modernizată, construirea unei magazii de depozitare de aproximativ 1.000 mp precum și achiziționarea de diverse echipamente și instalații. TTS (Grup) intenționează ca portul Giurgiu să devină primul său port verde, în sensul că nici un echipament portuar nu va utiliza combustibili fosili, ci doar energie electrică.
- Pentru portul Fajsz există proiecte de modernizare, a căror valoare va fi determinată între 0,5 și 2 milioane Euro în funcție de condițiile de piață existente, condiții care vor putea fi analizate când criza Covid se va atenua iar călătoriile nu vor mai fi restricționate.

(11) Continuarea și dezvoltarea unei politici de mediu responsabile.

TTS (Grup) promovează o politică coerentă care are ca scop protejarea mediului înconjurător. Pe lângă monitorizarea indicatorilor specifici și încadrarea în limitele impuse de legislație, TTS și-a stabilit ca unul din obiectivele principale, reducerea emisiilor de gaze cu efect de seră, obiectiv aliniat politicilor promovate la nivel european de reducere a emisiilor cu 90% până în anul 2050 (Green Deal).

TTS a practicat o politică responsabilă față de mediu încă de la înființare, însă în contextul actual, premisele sunt mult mai favorabile. Navigația pe ape interioare, unul dintre sectoarele prioritare în proiectul Green Deal, cu niveluri de noxe semnificativ sub cele ale transportului rutier, poate beneficia într-o măsură semnificativă de avantajele noului trend la nivel european.

La nivelul fiecărei societăți parte a TTS (Grup), politica de mediu se traduce în planuri operaționale și investiționale.

În plan operațional, reducerea emisiilor de gaze cu efect de seră se obține printr-o politică de balansare a fluxurilor de marfă, ceea ce înseamnă reducerea voiajelor cu unități goale, consumuri reduse pe tonă marfă și pe tonă km, cu efect direct asupra amprentei de carbon.

În plan investițional, dezvoltările TTS (Grup) au avut întotdeauna pe lângă eficiență și profitabilitate, drept criteriu esențial mediul, astfel:

a. La nivelul flotei propulsate

Se continuă programul de reducere a noxelor din utilizarea combustibililor fosili, prin utilizarea unor motoare "environmental friendly". Programul de modernizare a avut prima fază în 2006-2009 și a continuat, astfel că, în prezent, toate cele 24 de nave de linie sunt modernizate iar, din cele 14 nave "short-range", 10 sunt modernizate, iar două în curs de modernizare. Această modernizare a fost principalul element care a contribuit la scăderea consumului specific de motorină și de reducere a emisiilor de CO₂ pe unitatea de transport specifică.

Astfel, emisiile de CO₂ au scăzut în perioada 2014-2020 de la 17,39 la 14,56 kg/mia de tone*km (rată anualizată - 2,91%) datorită scăderii consumurilor specifice de motorină per mia de tone*km de la 5,54 kg la 4,47 (rată anualizată -3,51%). În comparație cu media EU-27, flota TTS (Grup) are o amprentă de carbon cu 48% mai mică decât cea înregistrată de navigația pe ape interioare de la nivel european (EU-27 IWT).

Pe termen lung, TTS (Grup) își propune alinierea continuă la normele de mediu europene (normele Stage V care vor intra în vigoare în anul 2022)

Aceste acțiuni sunt completate cu programe de prospectare și investiții în tehnologie nouă (atât ca surse de energie cât și de propulsie). Având în vedere diversitatea tehnologiilor existente TTS (Grup) are în program dezvoltarea unor proiecte-pilot, in-house: nave de manevră cu propulsie și motoare electrice și nave de linie hibrid, inclusiv conversia unor motoare alimentate cu Diesel în motoare alimentate cu Hidrogen Organic Lichid sau dual fuel. În măsura în care rezultatele sunt pozitive din punctul de vedere al profitabilității, având în vedere inclusiv finanțări de fonduri europene nerambursabile și disponibilitatea sursei de energie în bazinul comercial al TTS (Grup), investițiile pot fi extinse la restul flotei.

b. La nivelul porturilor

La nivelul porturilor deținute și operate de TTS (Grup), investițiile sunt direcționate în echipamente și instalații cu performanțe ridicate și consumuri reduse.

În ceea ce privește nivelul emisiilor, o evoluție similară cu cea a flotei există și în cazul operării în portul Constanța. În operațiunile de manipulare executate, TTS (Grup) folosește macarale plutitoare (cu motoare Diesel) la care, pentru perioada 2014-2020, rata anualizată a emisiilor de CO₂ pe tonă de marfă operată a fost de -5,17%, în condițiile în care rata anualizată a consumului specific de motorină/tonă marfă operată a fost de -5,74%.

În perspectivă TTS (Grup) va continua investițiile în echipamente puțin poluante, având drept țintă reducerea noxelor și a emisiilor de praf, etc.

c. Proiecte noi

TTS (Grup) are în plan dezvoltarea în domeniul conexe activității de bază, dar în care să își folosească competențele și expertiza dezvoltate în cadrul grupului. În acest sens câteva dintre proiectele majore, cu impact pe reducerea amprentei de carbon sunt:

- terminalul de operare LOHC;
- investiții pentru realizarea unui mini parc de celule fotovoltaice, destinat furnizării de energie electrică pentru un șantier naval.

1 Activele TTS (Grup)

La data Prospectului, pentru operațiunile de transport fluvial, TTS (Grup) deține 481 de nave fluviale, dintre care:

(a) 38 împingătoare din care 34 împingătoare modernizate (cu puteri cuprinse între 800 și 3.600 CP), împreună având o putere agregată de 56k KW din care modernizate 54k KW;

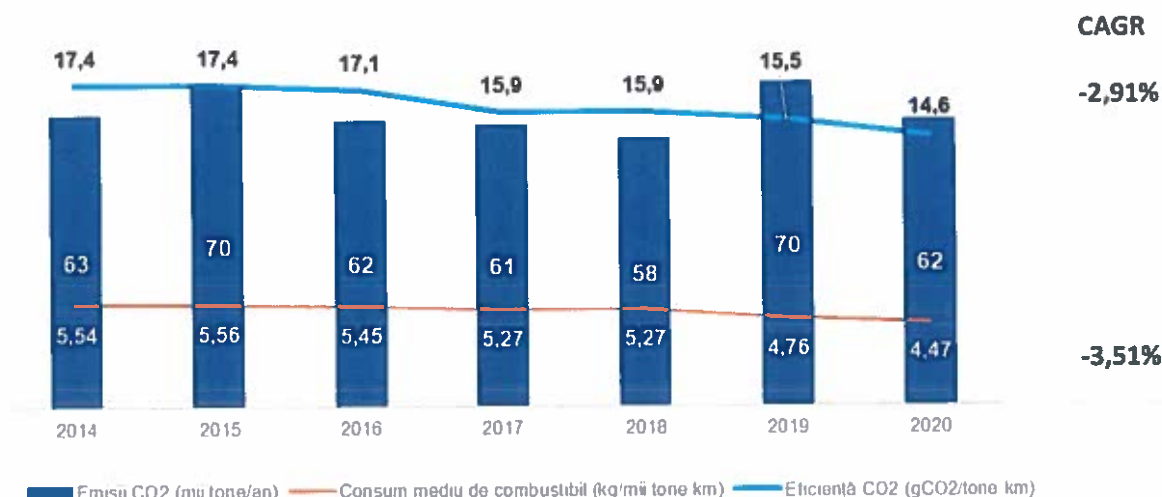
(b) 420 nave nepropulsate (barje, șlepuri și tancuri) cu o capacitate totală de transport de 768 ktone, incluzând 282 de barje acoperite cu o capacitate de 484 ktone (inclusiv 12 barje tanc cu o capacitate individuală de 1.250 tone), 138 barje neacoperite cu o capacitate individuală cuprinsă între 1.000 și 3.000 tone; și

(c) 8 nave autopropulsate cu o capacitate de transport totală de 14.021 tone și o putere agregată de 8.162 KW.

În afara acestora, TTS (Grup) mai deține 8 macarale plutitoare.

Pentru o eficiență sporită, barjele acoperite au fost utilizate pentru echilibrarea fluxului de mărfuri în amonte/aval, iar modernizarea continuă a flotei a dus la o reducere a consumului mediu de combustibil de la 5,54 kg/mia to--km în 2014 până la 4,47 kg/mia to-km în 2020. De asemenea, emisiile de CO₂ au înregistrat o scădere, de la 17,4 grame/to-km în 2014, la 14,6 grame/to-km în 2020, lucru evidențiat în graficul de mai jos.

TTS: Consumul de combustibil al flotei & eficiența emisiilor de CO2



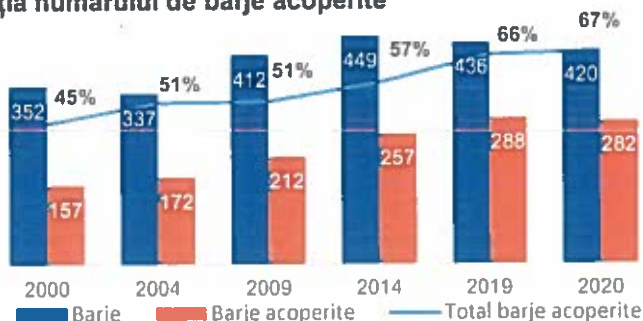
Sursă: TTS (Grup)

Fluxurile de marfă au fost distribuite în felul următor: barjele acoperite cu minerale și îngrășăminte în amonte, iar cele cu cereale și produse siderurgice în aval, acest lucru având următoarele beneficii:

- creșterea eficienței și reducerea emisiilor de CO2
- consumul de motorină pe tone km (tkm) redus
- distanța medie de transport crescută
- viteza de transport crescută
- mai multe opțiuni pentru o mai bună organizare la locurile de încărcare/descărcare

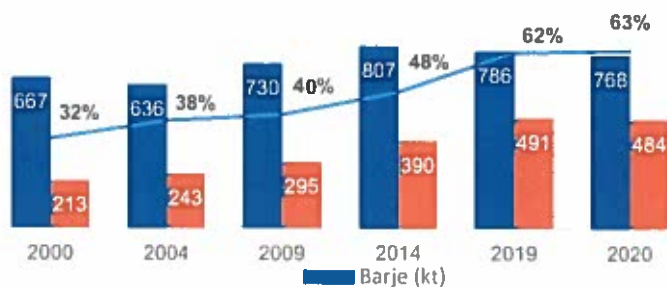
După cum se remarcă în graficul de mai jos, numărul barjelor acoperite s-a aflat pe un trend crescător continuu în ultimele două decenii, ajungând la un număr de 282, în comparație cu 157 în anul 2000. Ca urmare a acestei creșteri, capacitatea barjelor acoperite a înregistrat o evoluție ascendentă, de la 213 kt la 484 kt.

Evoluția numărului de barje acoperite



Sursă: TTS (Grup)

Evoluția capacității barjelor acoperite



Sursă: TTS (Grup)

Așadar, în perioada 2018-2020 s-au înregistrat următoarele schimbări:

- timpul în care barjele sunt fără marfă a scăzut cu 17%, de la 24% la 20% din timpul lor total de utilizare;
- împingerea barjelor goale a scăzut cu 29%, de la 14% la 10% din efortul total de împingere;
- distanța medie de transport a crescut cu 22%, de la 443 km la 539 km;
- viteza medie de transport (km/zi) a crescut cu 11% de la 103 la 114.

TTS (Grup) este proprietar sau are dreptul să utilizeze facilitățile portuare și terenul pe care își desfășoară activitatea. În conformitate cu legislația românească, terenurile portuare pe care se desfășoară activitățile TTS (Grup) sunt, în general, deținute de stat. Administrarea și utilizarea infrastructurii de transport fluvial și portuar, funcționarea administrațiilor portuare și administrarea căilor navigabile interioare, precum și autorizarea de a desfășura activități de transport fluvial și portuar fac obiectul unor reglementări speciale (a se vedea "Probleme de reglementare". *Infrastructura pentru transportul fluvial și portuar poate fi, inter alia, închiriată prin concesiune sau subînchiriată prin concesiune sau închiriată*).

Companiile din cadrul TTS (Grup) au încheiat contracte de închiriere cu administrațiile portuare în legătură cu mai multe parcele de teren care fac parte din infrastructura portuară. Pentru mai multe detalii cu privire la contractele semnificative de închiriere încheiate de societățile din Grup, consultați capitolul "Contracte Semnificative" secțiunea "Contracte de închiriere ale unor Loturi de Teren sau Bunuri din Porturi" Companiile TTS (Grup) au construit o serie de suprastructuri pe terenurile portuare (de ex. silozuri, clădiri operaționale, săli de depozitare, platforme etc.). Aceste structuri au fost în general construite ținând cont de angajamentele de investiții asumate de TTS (Grup) în cadrul unor contracte de închiriere.

Tabelul următor prezintă activele și structurile TTS (Grup) deținute sau închiriate de TTS (Grup) în porturile în care are facilități.

Port	Terenul în m.p.	Data expirării contractului de închiriere	Elemente de suprastructură
Portul Constanța	39.702	31.12.2050	<ul style="list-style-type: none"> • Canopus Star un terminal de cereale constituit din 10 celule siloz metalic cu 60k tone capacitate; • birouri; • magazie pentru depozitare cereale, capacitate 50k tone; • o stație de pompare apă incendiu;
	3.970	31.12.2050	
	9.843	07.04.2030	
	984	07.04.2030	

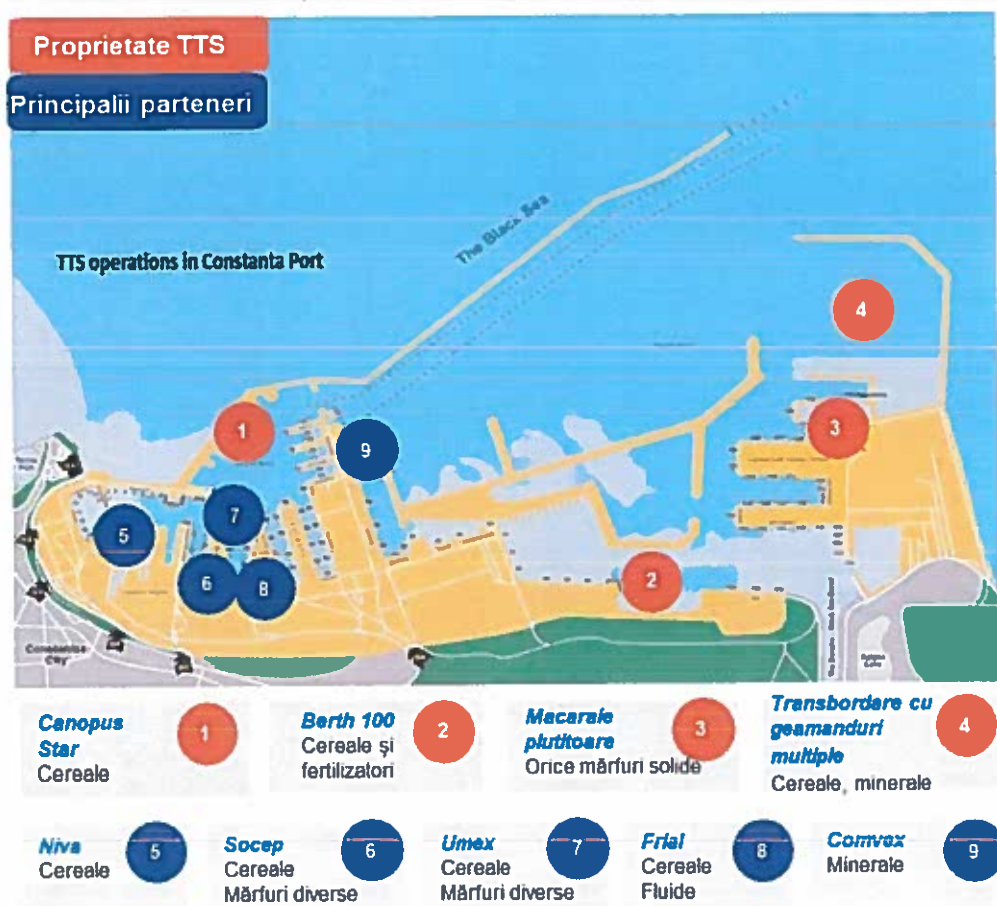
Port	Terenul în m.p.	Data expirării contractului de închiriere	Elemente de suprastructură
	624	09.03.2031	<ul style="list-style-type: none"> o clădire operațională; un atelier. Investiții noi în curs de execuție
	3.924	20.10.2021	<ul style="list-style-type: none"> Filiala NAVROM – s-a inițiat cererea de prelungire valabilitate contract - platformă agenturare nave; parc de containere modulare.
	11.452	07.12.2035	<ul style="list-style-type: none"> TTS Operator - cale ferată de 2 km lungime;
	1.257	06.12.2035	<ul style="list-style-type: none"> containere birouri; stație de buncheraj cu regim de antrepozit fiscal; stație de încărcare nave.
Portul Galați	401,90	15.12.2022	<ul style="list-style-type: none"> Navrom clădire pentru birouri în port;
	10.807	01.05.2027	<ul style="list-style-type: none"> TTS Porturi Fluviale siloz de 30.000 de tone; clădire laborator; pod basculă;
	30.222	02.10.2023	<ul style="list-style-type: none"> Navrom Shipyard platforme betonate și pietruite; containere; hală industrială și anexă socială; clădire atelier reparații și întreținere docuri; centrală termoelectrică; clădire atelier reparat motoare; magazie; hală de producție; sediul administrativ; clădire post transformare.
	6.334,41	2044	<ul style="list-style-type: none"> Navrom Bac Galati - clădire, casă de bilete; garaj; cheu în taluz; rampă ambarcațiuni; platformă betonată debarcader.
	5.937	30.04.2049	<ul style="list-style-type: none"> Similar în comuna I.C. Bratianu Judet Tulcea, clădire-sala de așteptare, cheu în taluz, platformă betonată debarcader.
Portul Brăila	14.699	01.05.2040	<ul style="list-style-type: none"> siloz; clădire port basculă; un laborator.
	9.943	01.09.2023	<ul style="list-style-type: none"> Sopron metallic, platforma
	3.512	26.10.2030	<ul style="list-style-type: none"> Drum Intrare port, platforma
	6.800	titlu de proprietate	<ul style="list-style-type: none"> hală cereale, un atelier mecanic, rampă acces,

Port	Terenul în m.p.	Data expirării contractului de închiriere	Elemente de suprastructură
			<ul style="list-style-type: none"> • două magazine și • două clădiri administrative; • 4 macarale.
Portul Drobeta Turnu Severin	38.238	20.01.2024	<ul style="list-style-type: none"> • TTS Port Fluviale -platforme
	-	31.12.2042	<ul style="list-style-type: none"> • trei macarale închiriate; • clădire administrativă; • clădire (laborator).
	6.073	pentru perioada în care terenul portuar este concesionat respectivei autorități	<ul style="list-style-type: none"> • Navrom - sucursala • clădire administrativă; • clădire de birouri metrologică și • clădire de reparații.
Portul Giurgiu	6.004	19.02.2026	<ul style="list-style-type: none"> • un siloz de cereale; • cântar auto; • containere birou; • macara; • platformă de beton.
	6.875	22.09.2030	
	1.914	proprietate	
Cernavodă Port	17.561	02.04.2025	<ul style="list-style-type: none"> • hala metalică; • containere birouri; • cabine securitate; • ascensor ridicare pentru lansarea navei; • instalații; • incinte perimetrare; • adăpost; • alee pietonală; • centrală termică; • un depozit; • platforme de beton; • depozit de materiale; • o rampă de acces și o hală. • teren protecție fără construcții • Navrom-platforma betonata acces antrepozit fiscal Grivița 3
	22.854	Proprietate	
	1.681 200	Proprietate 11.12.2021	
Isaccea Port	7.534	31.12.2022	<ul style="list-style-type: none"> • Navrom - o macara plutitoare; • un echipament încărcare nave. • Navrom Bac – complex administrative – punct vamal internațional
	20.117	09.02.2026	
Bechet Port	2.200	18.08.2024	<ul style="list-style-type: none"> • o platformă; drum acces; • o macara; • magazie; containere birou;
	4.356	18.05.2050	

Port	Terenul în m.p.	Data expirării contractului de închiriere	Elemente de suprastructură
Oltenița Port	8.109	01.03.2043	<ul style="list-style-type: none"> • un sistem de operare și încărcare a cerealelor; • platformă pentru manipularea mărfii – investiție nouă în curs de execuție.

Pentru asigurarea continuității activității, TTS (Grup) a inițiat formalitățile de prelungire a perioadei de valabilitate a contractelor de închiriere care se apropie de data expirării valabilității.

În ceea ce privește infrastructura și activele TTS în portul Constanța, precum și partenerii companiei la Marea Neagră, aceste informații sunt prezentate în imaginea de mai jos.



Sursă: TTS (Grup)



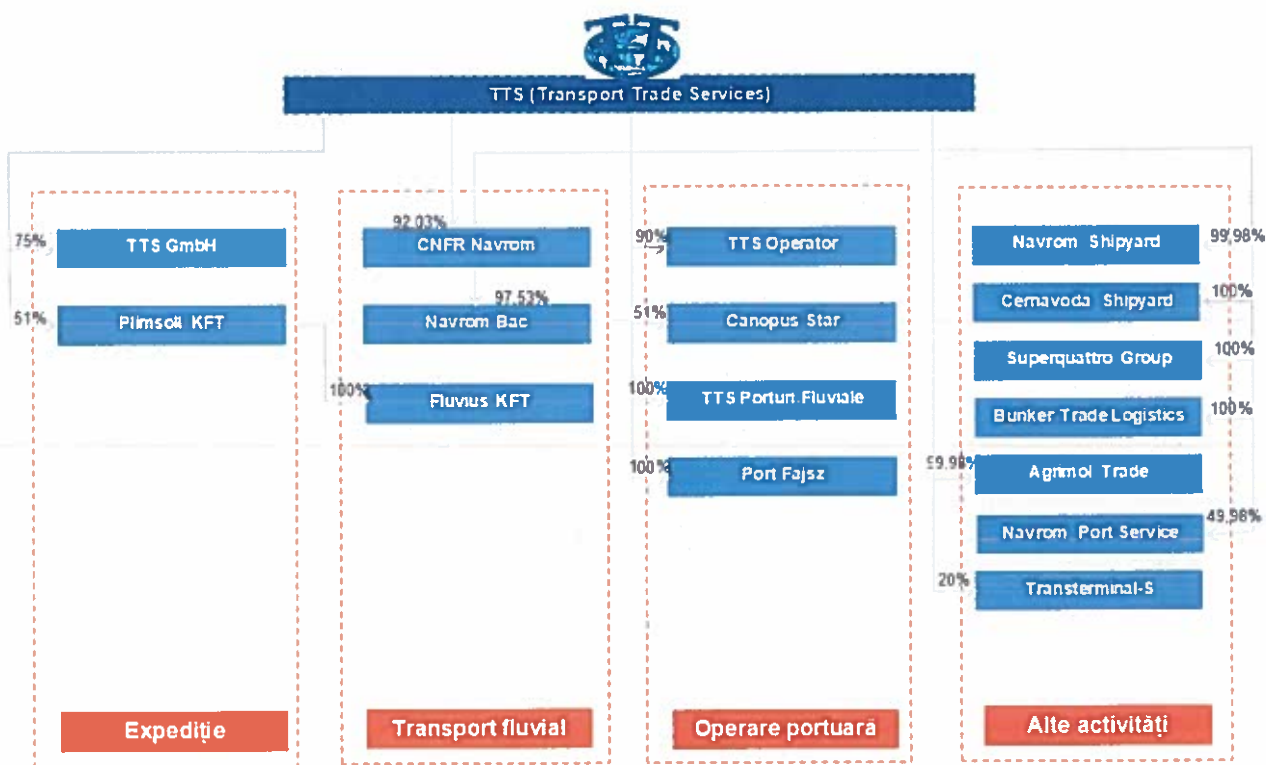
Infrastructura activelor TTS - Porturile la Dunăre

Port	Galati, România	Brăila, România	Oltenița, România	Giurgiu, România	Bechet, România	Turnu Severin, România	Fajsz, Ungaria
Suprafață	10.807m ²	34.857 m ²	8.109 m ²	14.793 m ²	6.556 m ²	38.238 m ²	5.569 m ²
Principalele tipuri de mărfuri	Cereale	Cereale Îngrășăminte Mărfuri diverse	Cereale Îngrășăminte Pietriș Oțel	Cereale Îngrășăminte Pietriș Oțel	Cereale Îngrășăminte	Cereale Îngrășăminte Mărfuri diverse	Cereale Îngrășăminte
Capacitate	Depozit cereale cu capacitate de 30.000t	4.000t Depozit cereale, Alte depozite, Macarale pe chei, Depozit plutitor, Instalație bajaje	Echipamente pentru transbordare directă și pentru bagaje, Macara de tip portal 6t, Investiție în curs pentru platformă betonată, Macara depozitare, Sistem de cântărire	Depozit cereale cu capacitate de 6.000t, Macara de tip portal 6t, Investiție planificată pentru platformă betonată, Macara depozitare, Alte echipamente	Echipamente pentru transbordare directă, Macara depozitare, Depozit la nivel, Macara de tip portal	Depozit la nivel 3.000t Depozit deschis 13.725m ² 3 macarale cu instalație de împachetat	Macara plutitoare 5t, Macara mobilă Terek- Fuchs, Stivuitor, Pod de cântărire pentru camioane, benzi transportoare
Infrastructură	Barje, camioane, cale ferată, nave maritime	Barje, camioane, cale ferată, nave maritime	Barje, camioane	Barje, camioane	Barje, camioane	Barje, camioane, cale ferată	Barje, camioane

Sursă: TTS (Grup)

2 Structura TTS (Grup)

Graficul de mai jos prezintă Compania și filialele sale pe care le consolidează (TTS (Grup)), la data Prospectului:



Sursă: TTS (Grup)

a. Filialele TTS (Grup), controlate direct de către Societate:

COMPANIA DE NAVIGAȚIE FLUVIALĂ ROMÂNĂ Navrom S.A. ("CNFR Navrom")

CNFR Navrom, companie înființată în 1991, cu sediul în Galați, desfășoară activitatea de navigație fluvială, oferind clienților săi servicii de transport fluvial de marfă. CNFR Navrom are mai multe filiale, prezentate detaliat în secțiunea "b. Filiale controlate indirect de către Companie" de mai jos, Societatea deține 92,03% din capitalul social al CNFR Navrom, restul capitalului social fiind deținut de acționari minoritari persoane fizice și juridice.

TTS Operator S.R.L. ("TTS Operator")

TTS Operator, companie înființată în 1994, cu sediul în Constanța, este specializată în efectuarea de operațiuni portuare, în special transbord direct în portul Constanța, dar furnizează și servicii de asistență vamală. Societatea deține 90% din capitalul social al TTS Operator, restul capitalului social fiind deținut de un asociat persoană fizică.

Canopus Star S.R.L. ("Canopus Star")

Canopus Star, companie înființată în 2001, cu sediul în Constanța, efectuează activități specifice de manipulare și depozitare a cerealelor în cadrul unui terminal specializat. În 2004, Societatea a achiziționat o participație de 41,6%

la capitalul social al Canopus Star și ulterior a dobândit poziția de asociat majoritar în 2005. În 2007, printr-o contribuție în numerar, acționarii, Societatea și Transfer International Spedition S.R.L. au majorat capitalul social al Canopus Star de la suma de 2.500 RON la suma de 18.700.000 RON. Au urmat alte trei majorări de capital, astfel că în 2008 capitalul social a ajuns la suma de 70.350.000 RON, deținut în proporție de 81% de către Societate și 19% de către societatea Transfer Internațional Spedition S.R.L. La data de 28.11.2008, Societatea a cessionat către Cargill Agricultura S.R.L. o participație de 30%, iar la data Prospectului, Societatea detine 51% din capitalul social al Canopus Star, restul de 49% fiind deținut de Cargill. Actul constitutiv limitează transferul acțiunilor la anumite categorii de potențiali cumpărători (de exemplu, concurenților acționarilor sau afiliaților acestora). În baza actului constitutiv al Canopus Star, Cargill are dreptul să ceară ca Canopus Star să cumpere părțile sale sociale la un preț egal cu valoarea activului net contabil așa cum este stabilită în ultimul bilanț anual sau semestrial raportat.

TTS Porturi Fluviale S.R.L. ("TTS Porturi Fluviale")

TTS Porturi Fluviale, companie înființată în 1996, are sediul social la Galați și este un operator portuar care oferă servicii de încărcare, descărcare, depozitare, manipulare, depozitare a mărfurilor și asistență tehnică portuară. Societatea este deținută 100% de TTS.

TTS (Transport Trade Services) GmbH Viena ("TTS GmbH Viena")

TTS GmbH Viena, companie înființată în 2014, cu sediul în Austria, acționează ca expeditor și achiziționează și organizează fluxurile logistice pe Dunărea de Sus, promovând serviciile oferite de Societate pe piața austriacă. Societatea este deținută 75% de TTS.

Plimsoll KFT ("Plimsoll KFT")

Plimsoll KFT, companie înființată în 1992, cu sediul în Ungaria, acționează ca expeditor de mărfuri, în special în trafic feroviar, activitatea sa acoperind geografic Ungaria și țările învecinate, cu extindere către Marea Adriatică și Marea Nordului. Compania este deținută de Societate în proporție de 51%, iar restul capitalului social este deținut de asociați persoane fizice. Plimsoll KFT controlează 100% operatorul fluvial Fluvius KFT ("Fluvius"), cu sediul în aceeași țară. Fluvius deține o flotă de autopropulsate și prestează servicii de transport fluvial, în principal pe cursul Dunării între Ungaria și Germania, dar și pe cursul Rinului.

Agrimol Trade S.R.L. ("Agrimol")

Agrimol, cu sediul în București, furnizor și exportator de cherestea și alte produse din lemn, este deținută de Societate în proporție de 99,9771%, restul capitalului social fiind deținut de un asociat persoană fizică. Agrimol deține 30,0007% din capitalul social al societății For Serv Drum aflată în insolvență, sub incidența Legii nr. 85/2014.

Port of Fajsz KFT ("Port Fajsz")

Port Fajsz, cu sediul în Ungaria, este un port de mici dimensiuni din Ungaria, folosit pentru achiziția de cereale și asistența de nave. Societatea Port Fajsz este deținută 100% de TTS.

b. Filiale controlate indirect de către Companie

Societatea deține o participație de 92,03% în CNFR Navrom. Prin această participație, Societatea deține un control indirect în următoarele filiale:

Navrom Bac S.R.L. ("Navrom Bac")

Navrom Bac, companie înființată în 1999, cu sediul în Galați, furnizează servicii de traversare a Dunării cu bacul pentru vehicule, mașini de mare tonaj și pasageri, între Galați și localitatea I. C. Brătianu din județul Tulcea. În anul 2020, s-a deschis un nou punct de trecere a frontierei între România și Ucraina, Isaccea – Orlivka, o trecere cu bacul

finanțată parțial cu fonduri europene. CNFR Navrom deține 99,53% din capitalul social al Navrom Bac, restul capitalului social fiind deținut de asociați persoane fizice.

Navrom Shipyard S.R.L. ("Navrom Shipyard")

Navrom Shipyard, companie înființată în 1999, cu sediul în Galați, desfășoară activități variate în domeniul naval, respectiv reparații, construcții și amenajări de nave propulsate și nepropulsate, lucrări de andocare în docurile proprii, diagnoză și soluții tehnice specifice, design naval, reparații și recondiționare pentru piese și echipamente navale, intervenții tehnice la navele aflate în diverse puncte pe sectorul românesc al Dunării. CNFR Navrom deține 99,98% din capitalul social al Navrom Shipyard, restul capitalului social fiind deținut de asociați persoane fizice.

Cernavodă Shipyard S.R.L. ("Cernavodă Shipyard")

Cernavodă Shipyard, companie înființată în 2013, cu sediul în Cernavodă, județul Constanța, desfășoară activități de reparare a barjelor, remorcherelor și împingătoarelor, dar și construiește echipamente variate precum: capace de barje, corpuri de nave noi, pontoane. CNFR Navrom deține 100% din capitalul social al Cernavodă Shipyard.

Bunker Trade Logistics S.R.L. ("Bunker Trade Logistics")

Bunker Trade Logistics, companie înființată în 2013, operator portuar cu sediul în Constanța, oferă, în parteneriat cu OMV Petrom S.A. și TTS Operator, servicii de buncheraj pentru nave fluviale și maritime. CNFR Navrom deține 100% din capitalul social al Bunker Trade Logistics.

Superquatro Grup S.R.L. ("Superquatro Grup")

Superquatro Grup, cu sediul în Galați, desfășoară activități de construcții hidrotehnice (construcții pentru întreținerea căilor navigabile și a porturilor maritime și fluviale, apărări, susțineri și consolidări de maluri, construcții pentru descărcarea și captarea apei etc.), efectuează lucrări de dragaj și furnizează servicii de dislocare a epavelor și ranfluare a navelor. CNFR Navrom deține 100% din capitalul social al Superquatro Grup.

- c. *Societatea deține direct și indirect participații (dețineri evidențiate prin metoda punerii în echivalență) în următoarele societăți care nu aparțin TTS (Grup):*

Navrom Portservice S.A. ("Navrom Portservice")

Navrom Portservice, companie înființată în 1999, cu sediul în Galați, furnizează servicii portuare specifice, precum manevra navelor nepropulsate, desfacerea și formarea convoaielor, supravegherea unităților nepropulsate în radă și la dană pe toată perioada operării, agenturarea navelor etc. CNFR Navrom deține 49,9772% din capitalul social al Navrom Portservice, restul capitalului social fiind deținut, indirect de Liberty Steel Galați.

Transterminal – S SRL Chișinău, Republica Moldova

Transterminal – S SRL este o companie română – moldovenească, care furnizează de servicii de transport feroviar în Republica Moldova și țările parte Comunității Statelor Independente și operațiuni conexe acestora; compania are în proprietate vagoane pentru ecartament larg. Societatea deține 20% din capital social al Transterminal – S SRL.

3 Cercetare și dezvoltare

TTS (Grup) a reușit să aducă soluții tehnice inovatoare și creative pentru operațiunile de port și navigație. Aceste inovații au oferit TTS (Grup) avantaje competitive pe parcursul anilor. TTS (Grup) și-a dezvoltat și modernizat în mod continuu propria infrastructură și echipamentele în porturile Dunărene, în special propriile concepte de echipamente de însăcuit îngrășăminte și de operare cereale în transbord direct de la camioane la barje.

În tabelul de mai jos se regăsesc principalele soluții tehnice și/sau inovații implementate de TTS (Grup), de-a lungul timpului:

Între 1997 și 1999	TTS (Grup) a introdus tehnologia transbordării directe de la barjele fluviale la navele maritime folosind un elevator plutitor de înaltă eficiență adus la Constanța de la Rotterdam. Ca urmare a utilizării sale, TTS (Grup) a reușit să încarce nave maritime cu cereale de până la 30.000 TDW.
1999	Crearea unui lanț logistic multimodal (barje-navă maritimă) la Dana 100. La Dana 100, mărfurile vrac din vagoane sau camioane sunt descărcate gravitațional, prin cădere liberă, direct în barjele fluviale, printr-un sistem de jgheaburi, fără a fi nevoie să se consume energie.
1999-2002	TTS (Grup) a introdus tehnologii și echipamente superioare tehnic, pentru îmbunătățirea normelor de încărcare / descărcare nave maritime în portul Constanța, de la norma uzuală de 2.000 de tone / zi, la 10.000 tone / zi, utilizând macarale plutitoare de mare capacitate.
2003-2004	TTS (Grup) și-a consolidat poziția de operator de port prin instalarea în portul Constanța a unui punct de transbordare directă la geamanduri. Acest sistem permite operarea navelor maritime, de dimensiuni mari, simultan pe ambele borduri, crescând viteza de încărcare sau descărcare.
2005-2007 iar apoi între 2013-2014	TTS (Grup) a dezvoltat terminalul de cereale Canopus Star, unul dintre cele două terminale din portul Constanța, unde pot fi încărcate complet nave de 50-70.000 TDW. Prima fază de dezvoltare (50 mii tone capacitate depozitare) s-a axat pe un depozit orizontal (magazie), astfel de depozite fiind inexistente în Constanța la acea dată, care permite operarea în bune condiții a porumbului. Inclusiv la data Prospectului, acest depozit orizontal este cel mai mare și mai modern din Constanța.
2009	La cererea unui partener important, specialiști din cadrul CNFR Navrom au evaluat posibilitățile de a transporta bauxită pe râul Sherbro, de la punctul de încărcare Nitti-2 până la punctul de transbordare în larg, în oceanul Atlantic.
2007-2011	TTS împreună cu CNFR Navrom au asigurat servicii de consultanță unei companii din Egipt (NILE CARGO din Cairo) pentru reabilitarea și modernizarea navigației pe fluviul Nil (constând în cartografierea adâncimilor de navigație de la barajul Aswan la porturile Alexandria și Damietta, organizarea internă și managerială a companiei de navigație, instruirea personalului navigant), precum și – împreună cu compania Ship Design din Galați – proiectarea unui tip special de navă autopropulsată specifică

	pentru condițiile de navigație pe Nil și s-a supervizat construirea primelor două nave în șantierul naval din Alexandria ("Proiectul Nil").
2010	În cadrul proiectului Nil s-au oferit servicii similare pentru compania de navigație de pe Nil, din Sudan, respectiv: evaluarea stării flotei existente, evaluarea șantierelor navale din Khartoum și evaluarea capacităților de operare în trei porturi din Sudan (Khartoum, Karima și Rabak – Kusti).

4 Angajați

a. Informații generale cu privire la angajații Societății.

La finalul anului 2020 TTS (Grup) avea 1.599 angajați permanenți, dintre care, la nivelul Societății, activau 46 de persoane. Dintre aceștia, 4 persoane reprezentau conducerea superioară a TTS, desfășurându-și activitatea în temeiul unor contracte de mandat iar 42 de persoane erau încadrate cu contract de muncă ca angajați permanenți, după cum urmează: 38 persoane angajate cu contract individual de muncă cu normă întreagă și 4 persoane angajate cu contract individual de muncă cu timp parțial. La finalul anului 2020, Societatea nu avea angajați temporari.

În ceea ce privește distribuția angajaților Societății în funcție de zona geografică și activitatea prestată, la finalul anului 2020, menționăm că toți angajații Societății și-au desfășurat activitatea în București, Str. Vaselor nr. 27, Sector 2.

<i>Zona geografică</i>	<i>Total personal</i>	<i>Persoane care își desfășoară activitatea în temeiul unui contract de mandat</i>	<i>Persoane angajate cu contract individual de muncă cu normă întreagă</i>	<i>Persoane angajate cu contract individual de muncă cu timp parțial</i>	<i>Angajați temporari</i>
București	46	4	38	7	0

<i>Zona geografică</i>	<i>Activitatea prestată</i>	<i>Număr persoane</i>
București	Conducerea Superioară (cu contract de mandat)	4
	Departament Resurse Umane & Conformitate	2
	Departament Financiar – Contabilitate	5
	Departament Minereuri	8
	Departament Cereale	7
	Departament Chimicale	3

<i>Zona geografică</i>	<i>Activitatea prestată</i>	<i>Număr persoane</i>
	Departament Investiții	2
	Departament Juridic	1
	Consilieri ISO, SSM	2
	Departament Administrativ	11
	Departament raportări operaționale	1

b. *Angajați - participații și opțiuni, remunerații compensatorii, planuri de bonificații.*

Nu există beneficii, asigurări de viață, asigurări de sănătate sau programe de pensii private finanțate de Societate. În plus, nu există bonusuri, stimulente sau opțiuni pe acțiuni și nu există plăți compensatorii pentru încetarea contractului de muncă în cazul angajaților.

Nu există acorduri privind participarea angajaților la capitalul TTS.

c. *Securitate și sănătate în muncă.*

Societatea respectă prevederile legislației aplicabile în domeniul securității și sănătății în muncă. Respectarea este asigurată de inițiativele organizaționale, prin furnizarea de resurse și prin numirea personalului responsabil cu implementarea.

d. *Contractul colectiv de muncă la nivelul Societății*

În acest moment nu există contract colectiv de muncă în vigoare și nici organizații sindicale în cadrul Societății.

5 Protecția mediului

Societățile aparținând TTS (Grup) trebuie să se conformeze prevederilor și reglementărilor legii române privind sănătatea, siguranța, securitatea și protecția mediului, fiind necesar în acest sens să obțină, să mențină și să reînnoiască diferite autorizații, (a se vedea capitolul "*Aspecte de Reglementare*").

O parte din societățile aparținând TTS (Grup) dețin autorizații de mediu, în cuprinsul cărora sunt impuse anumite condiții și obligații raportate la obiectul de activitate și facilitățile fiecărei societăți. Autorizațiile de mediu, a căror valabilitate se întinde pe o perioadă de 5 ani de la data emiterii, cu viză anuală, au fost eliberate de către agențiile teritoriale competente pentru protecția mediului ca urmare a îndeplinirii condițiilor privind protecția mediului. În procesul de evaluare a acordării acestor autorizații, companiile au trecut printr-un proces riguros care a constat în transmiterea unor documentații voluminoase cuprinzând liste cu nave, autovehicule și echipamente, rapoarte tehnice de monitorizare a mediului, contracte de închiriere a infrastructurii portuare, contracte încheiate cu operatori economici autorizați pentru colectarea, tratarea, eliminarea/valorificarea deșeurilor, autorizații de gospodărire a apelor, planuri de prevenire și combatere a poluărilor accidentale și schițe, planuri de amplasament și planuri de încadrare în zonă.

La nivel de TTS (Grup) există o strategie bine dezvoltată pentru protecția mediului, prin care se monitorizează și evaluează periodic operațiunile desfășurate. Această strategie a dus la certificarea ISO 9001: 2018, ISO 14001: 2015 și ISO 45001: 2018 a facilităților aparținând TTS Operator, TTS Porturi Fluviale, Navrom Shipyard, Bunker Trade Logistics, Cernavodă Shipyard, Agrimol și CNFR Navrom. Aceste certificări sunt relevante pentru zonele de activitate a portului, depozitarea mărfurilor, tratarea, depozitarea cerealelor, transportul feroviar de mărfuri, transportul pe căi navigabile interioare, confecții de structuri metalice, navale și non-navale și reparații și construcții de nave.

TTS (Grup) a implementat diverse planuri de combatere și intervenție în caz de poluări accidentale și a instalat echipamente de control al poluării. TTS (Grup) asigură implementarea și actualizarea periodică a programelor de prevenire și reducere a cantităților de deșeuri generate din activitățile proprii. De asemenea, TTS (Grup) revizuieste periodic planurile de combatere și intervenție în caz de poluări accidentale. De asemenea, TTS (Grup) stochează temporar apele uzate și apele de santină în tancurile navelor din dotare sau în cuvele de retenție metalice. Alte măsuri pe care TTS (Grup) le-a luat constau în montarea unor recipienți speciali pentru colectarea deșeurilor specifice, precum și platforme betonate, produse absorbante depoluante și baraje antipoluante.

Totodată, parte din societățile aparținând TTS (Grup), au obligația să transmită autorității competente pentru protecția mediului, periodic, raportări privind rezultatele monitorizărilor factorilor de mediu, realizate de către un laborator acreditat subcontractat. Astfel de raportări vizează analiza apelor uzate menajere, analiza nivelului de zgomot, emisii în aer, evidența gestiunii deșeurilor produse sau evidența privind uleiul proaspăt consumat și a uleiurilor uzate. Astfel este asigurată o monitorizare eficientă menită să prevină poluarea mediului înconjurător.

Fiecare societate membră a TTS (Grup) are încheiate cu operatori economici autorizați contracte pentru alimentarea cu apă potabilă, pentru evacuarea apelor uzate menajere, pentru colectarea, tratarea și neutralizarea deșeurilor și pentru colectarea, valorificarea și/sau eliminarea uleiurilor uzate.

6 Responsabilitate socială corporativă

Misiunea Societății este creșterea profitabilă și sustenabilă a acesteia, intenționând să genereze prin politica sa beneficii la nivelul acționariatului, investitorilor, clienților, angajaților și comunității.

Orientarea Societății atât spre clienți, cât și spre angajați și comunitate, derularea unor proiecte de pionierat, intrarea în parteneriate durabile și profesionalismul dovedit de Societate în derularea activităților sale cu scop economic au asigurat succesul durabil al Societății.

Unul dintre obiectivele societății este încurajarea dezvoltării profesionale și a învățării continue a angajaților, prin stimularea acestora să participe la cursuri de formare profesională pentru angajați, pentru susținerea dezvoltării profesionale, a capacităților de conducere și a orientării în carieră. Prin măsuri de instruire și de perfecționare, Societatea depune eforturi pentru a asigura o creștere permanentă a nivelului de calificare al angajaților și o valorificare superioară a potențialului acestora, asigurând o dezvoltare a unor raporturi de muncă solide pe perioade îndelungate. Educația pentru dezvoltare are ca scop, la nivel de management, creșterea excelenței operaționale pe termen lung, printr-o creștere comună a întregii echipe. Instruirea și educația profesională sunt considerate de Societate o investiție importantă în angajați, menită să aducă pe de o parte beneficii Societății și pe de altă parte prosperitate angajaților.

Activitățile de pionierat ale Societății se concretizează prin dispoziția Societății de a se supune schimbării cu scopul de a crea o dezvoltare durabilă, prin combinarea succesului economic cu cele mai bune soluții tehnice, atât pentru prezent cât și pentru viitor. Societatea derulează parteneriate durabile, având în vedere că își desfășoară activitatea în concordanță cu valorile pe care și le-a impus: integritate și competență profesională, adoptând permanent o conduită etică și echitabilă față de toți colaboratorii și partenerii de afaceri.



Societatea face o prioritate din crearea unui mediu reciproc avantajos, prin încheierea de parteneriate sociale și economice, care să respecte în același timp și exigentele actuale privind protecția mediului.

Societatea a publicat pentru prima oară un raport de monitorizare anuală în 2012, raport elaborat de un auditor extern. Raportul de monitorizare anuală având continuitate inclusiv la data Prospectului. Raportul, precursorul Raportului de Sustenabilitate de astăzi, monitorizează activitatea tuturor societăților parte a TTS (Grup) în domeniile: mediu, inclusiv emisii de carbon, social, relații de muncă, colectare și reciclare reziduuri, etc.

Societatea promovează o cultură organizațională, bazată pe meritocrație și respectă și practică diversitatea culturală, angajații săi fiind de diferite naționalități, origini etnice și credințe religioase. Societatea încurajează diversitatea de gen, prin promovarea atât a femeilor, cât și a bărbaților în funcții de conducere, atât de conducere de nivel mediu cât și de vârf.

Din punct de vedere social, Societatea respecta drepturile omului, drepturile muncii și promovează lupta împotriva corupției. Codul de guvernare corporativă, emis în anul 2011 stabilește reguli, în ceea ce privește, printre altele, comportamentul Societății și a angajaților săi în relațiile interne sau externe Societății dar și politici și linii directoare aplicabile la nivelul TTS (Grup) referitoare la etica în afaceri.

Codul de etică și conduită al Societății cuprinde o serie de reguli privind comportamentul responsabil precum: precum, respectarea legislației în vigoare, asigurarea unei calități ridicate a serviciilor furnizate clienților, asigurarea de bune relații în afacerile derulate, menținerea onestității în afaceri, moralitatea în desfășurarea competiției, angajamentul față de acționari prin gestiunea corectă, loialitate, informare, transparență și confidențialitate, aprecierea demnității muncii și tratarea personalului cu demnitate și respect, remunerarea corectă a angajaților, dezvoltarea profesională a angajaților, asigurarea sănătății și securității muncii, respectul vieții private a angajaților, protejarea mediului înconjurător și contribuția Societății la soluționarea problemelor sociale, respectarea drepturilor omului și a diversității culturale, neacceptarea oricăror forme de discriminare și neacceptarea practicilor frauduloase și a corupției.

Deși nu exista un sindicat organizat la nivelul Societății, TTS este permanent preocupată pentru a nu permite orice formă de muncă forțată și obligatorie, precum și de menținerea celui mai bun climat de lucru pentru angajații săi, respectând dreptul la libera alegere a profesiei și a vieții personale. În același timp Societatea urmărește respectarea acestor cerințe de către furnizorii și partenerii săi de afaceri declarându-se împotriva oricăror forme de constrângere exercitate asupra angajaților în cadrul relațiilor de muncă. Societatea se supune legislației și reglementărilor naționale și internaționale referitoare la munca efectuată de către copii, la interzicerea cu desăvârșire a folosirii muncii copiilor sub 16 ani și se conformează dispozițiilor referitoare la sănătatea, siguranța și moralitatea tinerilor.

Societatea respectă toate drepturile legale ale angajaților săi, inclusiv în ceea ce privește zilele de legale de concediu și sărbătorile, și dispune de scheme de compensare. Societatea are politici clare, aderând la toate legile, regulile și reglementările din fiecare țară în care operează.

TTS (Grup) se concentrează pe investițiile în dezvoltarea economică a comunităților în care operează, susținând educația în școli pentru diferite cursuri de formare profesională, promovând cultura, încurajând abilitățile și competențele precum și promovarea de practici oneste.

Inițiative sociale:

- activități de îmbunătățire a nivelului de trai, la nivelul comunităților în care activează – astfel o parte din activele realizate pe Dunăre de către TTS au intrat în patrimoniul administrațiilor locale;
- activități de prezervarea a moștenirii culturale -derularea de activități în parteneriat cu Academia Romana pentru ediții de excepție, acordarea de sprijin Muzeului Național de Arta al României prin proiectul Prietenii Muzeului Național de Artă Al României;

- susținerea financiară Sponsorizare legată de COVID-19 în anul 2020, anul declarării pandemiei COVID-19;
- implicare în educația copiilor, potențialii liderii de mâine – acesta reprezentând unul dintre pilonii strategiei de responsabilitate socială corporativă la nivel de comunitate;
- activități cu impact asupra categoriilor defavorizate - activități alături de Salvați Copiii Romania, de Centrul Sfântul Dimitrie București sau sponsorizări orfeline;
- sponsorizarea de cluburi, asociații și evenimente sportive.

Anual, Societatea redirecționează 3% din impozitul pe profit pentru a sponsoriza sau pentru a dona pentru diferite cauze umanitare.

7 Licențe și autorizații

a. Licențe privind sănătatea, siguranța și securitatea.

TTS (Grup) își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile și reglementările legii române și ale Uniunii Europene privind sănătatea, siguranța și securitatea. La data Prospectului, TTS (Grup) se afla în proces de obținere sau de actualizare a autorizațiilor deținute de acesta cu privire la prevenirea și stingerea incendiilor pentru activele sale. Finalizarea acestor proceduri este condiționată de îndeplinirea anumitor cerințe, care este posibil să presupună realizarea anumitor lucrări și îmbunătățiri. TTS (Grup) estimează că valoarea acestor investiții va fi nesemnificativă material, chiar dacă obținerea autorizațiilor este/ poate fi condiționată de obținerea unor avize și aprobări suplimentare. TTS (Grup) își desfășoară activitatea și în spații în care autorizațiile privind prevenirea și stingerea incendiilor au fost obținute de proprietarii acestora.

b. Autorizarea desfășurării transporturilor fluviale, feroviare, a activităților în porturi și a activității de expediție.

Aceste autorizații sunt esențiale pentru activitatea TTS (Grup). TTS (Grup) este obligat să obțină, să mențină și să reînnoiască, după caz, un număr de autorizații și licențe acordate de diverse autorități. Aceste autorizații sunt aferente operațiunilor desfășurate în domeniul transporturilor fluviale, feroviare (pentru activitățile auxiliare ale TTS (Grup)) și al activităților portuare și al celor de expediție. Emiterea acestor licențe este uzual condiționată de respectarea anumitor cerințe legale sau standarde privind modul în care sunt prestate activitățile și starea navelor și echipamentelor TTS (Grup).

Autoritățile naționale competente autorizează companiile parte a TTS (Grup) și emit certificatele necesare operării navelor propulsate, a barjelor și a altor echipamente folosite pe apele interioare europene: certificate comunitare pentru navigație pe ape interioare, certificate tehnice pentru navigație pe ape interioare, certificate de naționalitate, certificate unionale, atestate de bord și certificate de siguranță a construcțiilor și echipamentelor navelor. În plus, subsidiarele TTS (Grup) care operează în domeniul navigației, dețin și autorizațiile necesare pentru operarea pe apele interioare europene.

Celelalte companii parte a TTS (Grup) sunt autorizate de către autoritățile naționale competente pentru desfășurarea activității în următoarele domenii : depozitare mărfuri, transport public de mărfuri și/sau persoane, încărcare – descărcare nave, execuție, modernizare, reconstrucție și reparații la nave maritime, de navigație interioară și construcții plutitoare, execuție de structuri metalice navale și ne-navale și lucrări mecanice și electrice la nave și echipamente navale.

c. Autorizarea activităților în zonele libere și punctele de trecere a frontierei.

Zonele libere sunt definite drept zone geografice ale teritoriului României, în care mărfurile, mijloacele de



transport și alte bunuri se supun prevederilor Legii nr. 141/1997 privind Codul vamal al României. Pentru activitățile desfășurate în zonele libere, TTS (Grup) deține licențe de lucru eliberate de către Compania Națională Administrația Porturilor Maritime S.A. Constanța. Aceste licențe se referă la următoarele activități: închirierea imobilelor, încărcarea/descărcarea navelor, depozitare marfă, întreținere și operare stație fixă de buncherare, agenturare nave și transport de marfă cu nave fluviale.

Pentru activitățile prestate în punctele de trecere a frontierei, societățile aparținând TTS (Grup) au fost avizate favorabil de către Garda de Coastă Constanța pentru desfășurarea activităților de manipulare și încărcare/descărcare marfă, transport de mărfuri pe căile navigabile interioare, reparații nave, aprovizionare nave, agenturare nave, servicii anexe transportului pe apă și buncheraj nave în punctele de trecere a frontierei Constanța, Tulcea, Sulina, Cernavodă, Midia și Constanța Sud – Agigea, precum și pentru activitățile derulate în Zona Liberă Brăila.

d. Autorizarea activităților de comerț și depozitare.

Pe lângă serviciile de expediție mărfuri, transport fluvial și al activități portuare, anumite societăți din TTS (Grup) oferă alte servicii, fie ca activitate principală, fie ca activitate secundară. Navrom Bac și Bunker Trade Logistics desfășoară activități de comerț. Agenția Națională de Administrare Fiscală – Direcția Regională Vamală Galați a emis autorizările necesare pentru comercializarea în sistem angro/en detail a produselor energetice benzină, motorină și petrol lampant. TTS (Grup) desfășoară de asemenea, prin Agrimol activități de comercializare a cherestelei. Agrimol a obținut autorizația necesară emisă de către Garda Forestieră București. Membrii TTS (Grup), respectiv Canopus Star și TTS Porturi Fluviale sunt autorizați de către Direcțiile Agricultură și Dezvoltare Rurală județene, pentru desfășurarea activității de depozitare produse agricole în silozuri și magazii situate în porturi la Dunăre și în portul Constanța.

8 Asigurări

Societățile din TTS (Grup) beneficiază de asigurări specifice tipului de activitate desfășurată de fiecare dintre acestea. Societățile din TTS (Grup) are următoarele tipuri de asigurare:

- asigurări de tip Hull & Machinery pentru macaralele plutitoare;
- asigurare pentru daunele provocate navigatorilor de tip Protection and Indemnity;
- asigurări de răspundere pentru daunele provocate pasagerilor;
- asigurări privind protecția și despăgubirile acordate echipajului;
- asigurări de incendiu și alte riscuri generice cu privire la construcțiile deținute de TTS (Grup), dar și asigurări de tip PAD extins pentru imobilele de tip locuințele, aflate în proprietatea Societății;
- asigurări ale echipamentelor electronice;
- asigurări de avarii accidentale ale mașinilor și utilajelor TTS (Grup);
- asigurare de răspundere civilă a caselor de expediție;
- asigurări de răspundere civilă ale birourilor și sediilor;
- asigurări de răspundere civilă față de terți;
- asigurare facultativă a vehiculelor, a utilajelor de construcții, a utilajelor agricole sau a altor utilaje speciale, de tip CASCO și RCA: și

- asigurare de răspundere pentru membrii organelor de conducere ale societăților. parte a TTS (Grup).

Conform practicilor de finanțare de pe piața, o parte dintre polițele de asigurare privind anumite bunuri imobile sau mobile ale diferitelor societăți din cadrul TTS (Grup) sunt cesionate în favoarea diverșilor creditori pentru garantarea creditelor acordate.

9 Proprietate intelectuală

Societatea a înregistrat și beneficiază de protecție la nivel național pentru patru mărci pentru clasa aferentă serviciilor de transport. Acestea sunt (i) marca individuală combinată ce redă denumirea prescurtată a Societății (TTS) împreună cu un element grafic, (ii) marca individuală verbală (NR TTS LINE), care nu conține elemente grafice sau de alt tip, (iii) marca combinată, individuală, Canopus ce redă denumirea prescurtată a societății Canopus Star SRL împreună cu un element grafic având culorile alb, verde și negru și (iv) marca individuală NR TTS Line Mercur. Durata de protecție se extinde până în iulie 2025 în privința mărcii combinate ce conține logo-ul Societății, până în mai 2026 în cazul mărcii verbale NR TTS LINE, respectiv până în martie 2027 în ce privește marca NR. TTS Line Mercur și februarie 2029 în ce privește marca individuală Canopus. Totodată, Societatea a înregistrat și beneficiază de protecție la nivel comunitar a unei mărci figurative ce simbolizează logo-ul Societății, pentru clasa aferentă serviciilor de transport. Durata de protecție se extinde până în aprilie 2027.

CNFR Navrom S.A. a înregistrat și beneficiază de protecție pentru o marcă individuală combinată, conferită pentru clasa aferentă serviciilor de transport, înregistrată la nivelul teritoriului național. Marca redă denumirea extinsă a societății (Compania de Navigație Fluvială Română Navrom S.A.) împreună cu un element grafic ce simbolizează logo-ul societății. Durata de protecție se extinde până în iunie 2026.

TTS (Grup) mai are înregistrată, la nivel comunitar, marca combinată Agrimol Trade având ca titular Agrimol Trade SRL, protejată până în aprilie 2025.

Societatea a înregistrat și deține domeniul tts-group.ro, adresă la care se regăsește pagina de internet care prezintă activitatea Societății și a TTS (Grup). CNFR Navrom a înregistrat și deține domeniul www.navrom.ro, adresă la care se regăsește pagina de internet care prezintă activitatea acestei societăți și a TTS (Grup) de firme Navrom.

10 Proceduri judiciare și de arbitraj

Societățile din TTS (Grup) sunt parte în diferite litigii sau proceduri judiciare apărute în derularea activității curente a acestora, atât în calitate de reclamante, cât și în calitate de pârâte. TTS (Grup) nu este implicat în și nici nu are cunoștință de existența oricărei alte proceduri guvernamentale, judiciare sau de arbitraj, în derulare sau potențială, în perioada de 12 luni ce precede data prezentului Prospect, care ar putea avea, sau a avut recent efecte semnificative asupra poziției financiare sau a profitabilității Societății și/sau a TTS (Grup), cu excepția celui de mai jos:

i. Litigiul cu dl. Plohod Valentin

Societatea, Canopus Star și Transfer International Spedition S.R.L. sunt parte într-un litigiu cu Valentin Plohod. Valentin Plohod a formulat o cerere prin care solicită instanței, printre altele, constatarea nulității absolute a trei hotărâri ale adunării generale a acționarilor Canopus Star din anii 2003, 2004 și 2005. Prin cele trei hotărâri ale adunării generale a acționarilor s-a aprobat dobândirea de către TTS, a unui număr de acțiuni/părți sociale din capitalul social al societății Canopus Star. La data Prospectului, atât prima instanță cât și instanța de apel, Curtea

de Apel Constanța, au respins acțiunea formulată de dl. Plohod. Împotriva hotărârii curții de apel dl. Plohod Valentin poate formula recurs în termen de 30 de zile de la comunicarea hotărârii. În februarie 2016 Plohod Valentin a formulat o plângere penală împotriva unor persoane fizice și juridice, printre care mai multe persoane din conducerea TTS (Grup) și două societăți din Grup, respectiv Canopus Star și TTS, pentru presupuse fapte în legătură cu obiectul litigiului civil menționat mai sus. Plângerea penală a primit o soluție de clasare, soluție împotriva căreia petentul Plohod a făcut plângere, aceasta fiind înregistrată la Tribunalul Constanța. Soluția a fost de respingere, soluție definitivă pronunțată în data de 10.11.2017. A se vedea *"Factorii de risc – Litigiul cu Plohod Valentin ar putea avea un impact negativ asupra participației Societății la capitalul social al Canopus Star și, ca urmare, asupra operațiunilor în Portul Constanța"*.

La data prezentului Prospect Societatea împreună unele dintre societățile din TTS (Grup) sunt implicate în procedurile de faliment/insolvență ale unor parteneri comerciali, în calitate de creditoare, urmărind recuperarea unor creanțe, valoare acestora nu este semnificativă la nivelul poziției financiare sau profitabilității TTS (Grup).

TTS (Grup) a realizat provizioane care includ și sumele referitoare la diversele proceduri judiciare în care este implicat, în sumă de 38.891.124 RON.

CONDUCEREA SOCIETĂȚII

1 Aspecte Generale

Societatea este administrată de către Consiliul de Administrație, care a delegat conducerea Societății directorilor. Membrii Consiliului de Administrație sunt numiți de adunarea generală ordinară a acționarilor pentru un mandat de 4 ani, care poate fi reînnoit. Președintele Consiliului de Administrație este ales de către Consiliul de Administrație dintre membrii acestuia.

Actul Constitutiv prevede că Societatea este administrată de un Consiliu de Administrație format din 3 membri din care un administrator executiv, un administrator neexecutiv și un administrator independent neexecutiv. La data prezentului Prospect Consiliul de Administrație este alcătuit în prezent din trei membri, dintre care un administrator executiv și doi administratori neexecutivi.

Consiliul de Administrație este însărcinat cu îndeplinirea tuturor actelor utile și necesare în vederea îndeplinirii obiectului de activitate al Societății, cu excepția atribuțiilor care sunt prin lege sau Actul Constitutiv rezervate adunării generale a acționarilor.

Consiliul de Administrație își desfășoară activitatea la sediul Societății.

2 Consiliul de Administrație

La data Prospectului, componența Consiliului de Administrație este următoarea:

1. Alexandru Mircea Mihăilescu – administrator neexecutiv / Președinte al Consiliului de Administrație;
2. Ion Stanciu – administrator executiv / Director General Adjunct;
3. Ștefan Sevastian – administrator neexecutiv.

Mandatul membrilor Consiliului de Administrație menționați mai sus este de 4 ani și va expira la data de 8.03.2023.

Urmare admiterii la tranzacționare a Acțiunilor emise de Societate la BVB, Consiliul de Administrație al Societății va convoca o adunare generală ordinară care va avea ca punct al ordinii de zi, alegerea a doi noi membri neexecutivi, independenți ai Consiliului de Administrație.

Alexandru Mircea Mihăilescu este Președintele Consiliului de Administrație al TTS începând cu data de 05.12.2007 și a fost administrator executiv al TTS în perioada 1998 - 2011. Mandatul actual de membru al Consiliului de Administrație al TTS, respectiv de Președinte al Consiliului de Administrație al TTS va expira în data de 8.03.2023. Alexandru Mircea Mihăilescu a absolvit Academia de Studii Economice din București, Facultatea de Afaceri Internaționale și Economie. Dl. Alexandru Mircea Mihăilescu a mai ocupat în ultimii 5 ani funcții de conducere în CNFR Navrom. De asemenea, a ocupat funcția de director al Administrației Zonei Libere Sulina. Alexandru Mircea Mihăilescu cunoaște limbile germană, franceză și spaniolă. Adresa de la locul de muncă a domnului Alexandru Mircea Mihăilescu este aceeași cu sediul social al TTS, respectiv str. Vaselor nr. 27, sector 2, București.

Ion Stanciu este la data prezentului Prospect administrator executiv al TTS, calitate în care a fost numit începând cu data de 07.03.2011. Mandatul actual de membru al Consiliului de Administrație al TTS al domnului Ion Stanciu va expira în data de 08.03.2023. Ion Stanciu ocupă și funcția de Director General Adjunct al Societății din anul 2014, mandat care va expira la data de 03.06.2024. Ion Stanciu a absolvit Academia de Studii Economice din București, Facultatea de Comerț, în anul 1986. Anterior ocupării funcției de Director General Adjunct al TTS,

a deținut funcția de Director General al TTS, în perioada 2011- 2014, și director executiv, în perioada 1997 – 2011. A mai deținut funcții de conducere în companiile Shilam AG, Transorient S.A., Romtrans S.A, precum și în cadrul Administrației Zonei Libere Sulina. Ion Stanciu cunoaște limba engleză. Dl. Ion Stanciu ocupă și funcția de administrator în Canopus Star, mandatul actual al acestuia urmând a expira în 11.10.2024. Adresa de la locul de muncă a domnului Ion Stanciu este aceeași cu sediul social al TTS, respectiv str. Vaselor nr. 27, sector 2, București.

Ștefan Sevastian este administrator neexecutiv al TTS începând cu data de 05.12.2007. Mandatul actual de membru al Consiliului de Administrație al TTS al domnului Ștefan Sevastian va expira în data de 8.03.2023. Ștefan Sevastian a absolvit Academia de Studii Economice din București, Facultatea de Comerț Exterior în anul 1979 și o serie de cursuri postuniversitare de management și marketing în cadrul Academiei de Studii Economice din București. A deținut în trecut funcția de director regional Bancpost, Regiunea Sud-Est, și funcția de director economic la Administrația Canalelor Navigabile. Adresa de la locul de muncă a domnului Ștefan Sevastian este în Constanța.

3 Directori executivi

La data Prospectului, membrii conducerii Societății cărora Consiliul de Administrație le-a delegat atribuții sunt dl. Petru Ștefănuț, care ocupă funcția de Director General, dl. Ion Stanciu, care ocupă funcția de Director General Adjunct și dna. Nicoleta Florescu care ocupă funcția de Director Financiar. Dl. Ștefănuț, dl. Stanciu și dna. Florescu dețin aceste poziții în temeiul unor contracte de mandat și pot acționa împreună sau separat. Conducerea executivă își desfășoară activitatea la sediul Societății.

Petru Ștefănuț este la data prezentului Prospect Director General al TTS, ocupând această funcție din data de 02.06.2014. Mandatul actual de Director General al TTS al domnului Petru Ștefănuț va expira în data de 31.05.2022. Petru Ștefănuț este expert contabil din anul 1996 și a absolvit Academia de Studii Economice din București, Facultatea de Contabilitate în anul 1974. A mai deținut în trecut funcțiile de consilier și director financiar în cadrul TTS și, înainte de a se alătura Societății, a deținut funcția de contabil șef în cadrul Camerei de Comerț și Industrie a României precum și în I.C.E. Terra S.A. Dl. Ștefănuț a mai lucrat în cadrul TRAWÉ Viena, Ministerului de Comerț Exterior, Energo Construcția și Băncii Române de Comerț Exterior. Adresa de la locul de muncă a domnului Petru Ștefănuț este aceeași cu sediul social al TTS, respectiv str. Vaselor nr. 27, sector 2, București.

Ion Stanciu este la data prezentului Prospect administrator executiv al TTS și Director General Adjunct al Societății din anul 2014. Mandatul actual de Director General Adjunct al TTS al domnului Ion Stanciu va expira în data de 03.06.2024 . Profilul dlui Stanciu este descris mai sus, la punctul 2 "*Consiliul de Administrație*".

Nicoleta Florescu este la data prezentului Prospect Director Financiar al TTS, ocupând această funcție din data de 10.03.2021. Mandatul actual de Director Financiar al TTS al doamnei Florescu va expira în data de 10.03.2025. Dna. Nicoleta Florescu este expert contabil și membru al CECCAR din anul 2008 și a absolvit Academia de Studii Economice din București, Facultatea de Finanțe Asigurări, Bănci și Burse de Valori în anul 1997. Din septembrie 2003 și până în martie 2021, dna Florescu a deținut funcția de contabil șef în cadrul TTS, înainte de aceasta ocupând funcția de contabil șef în cadrul societății Procer Company S.A.. Adresa de la locul de muncă a doamnei Nicoleta Florescu este aceeași cu sediul social al TTS, respectiv str. Vaselor nr. 27, sector 2, București.

4 Contracte încheiate între membrii Consiliului de Administrație și/sau Directorii executivi ai Societății și TTS sau filialele ale TTS

Nu există contracte de prestare de servicii încheiate între membrii Consiliului de Administrație al TTS și/sau Directorii executivi ai TTS și TTS sau oricare dintre filialele sale în care să fie prevăzută acordarea de beneficii la expirarea contractului. De asemenea contractele de mandat încheiate între membrii Consiliului de Administrație al TTS și/sau Directorii executivi ai TTS și TTS nu conțin clauze potrivit cărora trebuie plătite compensații în caz de încheiere anticipată a contractelor de mandat.

5 Alți directori din cadrul TTS (Grup)

Alte persoane care ocupa poziții cheie în cadrul TTS (Grup) sunt:

Nume	Funcție	Entitate
<u>Cătălin Eduard Tigănuș</u>	Director General	CNFR Navrom
<u>Vasile Ioan Tofan</u>	Director Economic	CNFR Navrom
<u>Elena Botea</u>	Președinte al Consiliului de Administrație	CNFR Navrom
<u>Dan Stefan Jancovschi</u>	Administrator	CNFR Navrom
<u>Iordan Barbălată</u>	Administrator	TTS Operator
<u>Elena Nedelcu</u>	Contabil Șef	TTS Operator
<u>Marian – Gheorghe Butușină</u>	Administrator și Director General	Canopus Star
<u>Sadet Dinislean</u>	Contabil Șef	Canopus Star
<u>Abduraman A. Sergean</u>	Administrator unic	TTS Porturi Fluviale
<u>Otilia Gheorghe</u>	Director Economic	TTS Porturi Fluviale
<u>Botond Szalma</u>	Administrator /Director General	Plimsoll Co. Ltd Fluvius Ungaria
<u>Herfried Leitner</u>	Administrator	TTS GmbH
<u>Constantin Hârțan</u>	Administrator unic	Navrom Bac
<u>Marilena Constanța Vasilache</u>	Director	Navrom Bac
<u>Claudiu Frangulea</u>	Director	Navrom Shipyard
<u>Carmen Ștefan</u>	Contabil Șef	Navrom Shipyard

Nume	Funcție	Entitate
<u>Dorin Buca</u>	Director	Cernavoda Shipyard

Cătălin Eduard Țigănuș este Director General și membru în Consiliul de administrație al societății CNFR Navrom din 16 octombrie 2018, urmând ca mandatul acestuia să expire în data de 26 septembrie 2021. Anterior, a ocupat funcția de director comercial în cadrul CNFR Navrom, respectiv în perioada decembrie 2006 - octombrie 2020. Țigănuș Cătălin Eduard a absolvit în anul 1990 Facultatea de Mecanică, specializarea "Mașini și instalații navale" din cadrul Universității Galați unde a obținut diploma de inginer mecanic și a urmat specializarea postuniversitară "Managementul Tranzacțiilor Internaționale" în cadrul Academiei de Studii Economice ASE, București. Dl Țigănuș este vorbitor de limba engleză și cunoscător al limbii franceze.

Vasile Ioan Tofan este director economic al CNFR Navrom din anul 2006. Anterior dl. Tofan a deținut funcțiile de director economic al Romportmet S.A Galați (2001 – 2005), șef serviciu financiar – contabilitate al Romportmet S.A Galați (1999 – 2000) și contabil șef secție al Sidex SA Galați (1995-1999). Dl. Tofan a absolvit Facultatea de Studii Economice – Finanțe-Credit din cadrul Universității "Dunărea de Jos" Galați în 1995 și a absolvit studii de master în Managementul financiar și în Administrația Publică la facultatea de Științe Economice și Juridice din cadrul Universității Danubius Galați. Pe lângă acestea dl. Tofan a mai absolvit diverse cursuri postuniversitare. Dl. Tofan este de asemenea expert evaluator, auditor financiar, expert evaluator CECCAR din 2005 și Expert contabil autorizat din 1999. Dl. Tofan este vorbitor al limbilor germană și franceză.

Elena Botea este președinte al consiliului de administrație al CNFR Navrom din octombrie 2018. De asemenea ea a ocupat funcția de director departament juridic și management integrat al CNFR Navrom din martie 2008. Anterior, dna. Botea a deținut, printre altele, funcția de director executiv al Management NFR S.A. în perioada 2003-2008 și funcția de șef cabinet consiliu de administrație al CNFR Navrom în perioada 1998-2003. Dna. Botea a absolvit Facultatea de Nave din cadrul Universității "Dunărea de Jos" Galați și Facultatea de Drept din cadrul Universității "Danubius" Galați.

Daniel Jancovschi Ștefan este membru al consiliului de administrație al CNFR Navrom din anul 2018. Dl. Daniel Jancovschi Ștefan este de asemenea și director al departamentului minereuri din cadrul TTS din anul 2006. Anterior, dl. Daniel Jancovschi Ștefan a ocupat funcția de economist în TTS (1997-2006) și în cadrul societăților Shilam A.G. (1996-1997) și Transorient SA București (1993 – 1996). Dl. Daniel Jancovschi Ștefan a absolvit Academia de Studii Economice București și este vorbitor de limba engleză și franceză.

Iordan Barbălată este administrator al societății TTS Operator din anul 2005, numirea sa fiind făcută pe perioadă nedeterminată. Anterior, a ocupat funcții de conducere în cadrul companiilor Mast Co S.A., Transcanal S.A., Anca Intermed S.R.L. și a fost analist programator la Administrația Canalelor Navigabile Constanța. Iordan Barbălată a absolvit în anul 1997 Facultatea de Matematică-Mecanică, Universitatea din București și s-a specializat în anul 2001 în exploatare portuară în cadrul Universității Maritime Constanța.

Elena Nedelcu este contabil șef al TTS Operator din anul 2001. Anterior dna. Nedelcu a ocupat, printre altele, funcțiile de contabil șef la Reconvertie și Valorificare Active și SC Price Waterhouse Coopers Management Consultants, director adjunct în Bankcoop BGCP SA sucursala Constanța și contabil șef Bankcoop S.A.. Dna. Nedelcu a absolvit Facultatea de Comerț, din cadrul Academiei de Studii Economice București și este consultant fiscal, membru al Camerei Consultanților Fiscali din România și expert contabil, membru CECCAR.

Marian – Gheorghe Butușină este administrator al Canopus Star începând din octombrie 2013 și director general al aceleiași societăți începând din decembrie 2008. Actualul mandat de administrator al Canopus Star expiră la data de 11.10.2024, iar numirea sa ca director general a fost făcută pentru o perioadă nedeterminată. Anterior a

deținut funcții de conducere în cadrul Int'l Cargo Inspection Co. Ltd. Constanța. Marian – Gheorghe Butușină a absolvit Institutul de Marină Civilă, Constanța, Facultatea de Navigație, în anul 1980 și o serie de cursuri postuniversitare în domeniul transportului multimodal. De asemenea, Marian – Gheorghe Butușină deține calificarea de inspector de containere acreditat de către IICL (Institute of International Container Lessors) din anul 2001.

Sadet Dinisleam este contabil șef al Canopus Star din 2008. Anterior, dna. Dinisleam a ocupat, printre altele, funcțiile de șef serviciu financiar, economist, șef birou fiscalitate și director economic în cadrul CNM Petromin S.A.. Dna Sadet Dinisleam a absolvit Facultatea de Comerț, din cadrul Academiei de Studii Economice București și este expert contabil, membru CECAR și auditor stagiar an III la data Prospectului și este vorbitoare de limba engleză și franceză.

Abduraman A. Sergean este administratorul unic al TTS Porturi Fluviale începând cu data de 22.10.2013. Actualul mandat expiră la data de 20.10.2023. În perioada decembrie 2007 – octombrie 2013 a deținut funcția de director tehnic al TTS. Anterior a mai deținut funcțiile de director tehnic și director general al Administrației Zonei Libere Sulina. Abduraman A. Sergean a absolvit Institutul de Construcții București, Facultatea de Construcții și Instalații, în anul 1981 și o serie de cursuri postuniversitare de perfecționare, el este vorbitor al limbilor turcă și engleză.

Otilia Gheorghe este director economic al TTS Porturi Fluviale din 2015. Anterior dna. Gheorghe a ocupat, printre altele, funcțiile de contabil șef în cadrul Trans Europa Port S.A. Galați, Trans Europa S.A. Galați, T.B. Import-Export S.R.L. Galați, Trans Europa S.A. Galați, Agroport S.A. Galați și Unicat S.A. Galați, precum și funcția de economist în Trans Europa S.A. Galați. Dna. Gheorghe a absolvit Facultatea de Științe economice din cadrul Universității Alexandru Ioan Cuza Iași și este expert contabil CECAR din anul 2004. Dna. Gheorghe este vorbitoare a limbilor engleză și franceză.

Botond Szalma este administrator executiv al Plimsoll Co. Ltd. începând cu anul 1992 și al Flavius Co. Ltd. începând cu anul 2012, precum și președinte al Consiliului de Administrație al Plimsoll Zrt. începând cu anul 2017. În prezent deține, printre altele, funcția de vice – președinte al FONASBA, Londra (the Federation of National Associations of Ship Brokers and Agents) (începând cu anul 2012), funcția de președinte al Asociației Agenților și Brokerilor de nave din Ungaria (Hungarian Shipbrokers and Shipping Agents Association) (începând cu anul 2010) și funcția de președinte al Asociației de Logistică, Achiziții și Gestiune a Stocurilor din Ungaria (Hungarian Association of Logistics, Purchasing and Inventory Management) (începând cu anul 2002). Anterior a deținut funcții de conducere în companiile MAHART, Dunaferr Logistics Co Ltd., Dunaferr Portolan Co. Ltd. și Dunasped Co. Ltd. Botond Szalma a absolvit Universitatea Tehnică din Budapesta, Facultatea de Transport, în anul 1981 și Universitatea Corvinus din Budapesta, Facultatea de Administrarea Afacerilor, în anul 2003.

Herfried Leitner este administrator executiv și acționar al TTS GmbH începând cu anul 2014. Anterior a deținut funcția de CEO al Helogistics Holding GmbH. – Viena, Austria, funcția de director general al FM Logistic, Praga, precum și alte funcții de conducere în cadrul MAERSK Logistics Praga și L.S.C. Logistic GmbH. Viena. Herfried Leitner a absolvit Facultatea de Logistică și Transport (Logistics & Forwarding College) din Graz & Mitterdorf, Austria și Universitatea din Krems, Facultatea de Management și IT, studii de master.

Constantin Hârțan este administrator unic al Navrom Bac din 2018. Anterior, dl. Hârțan a deținut diverse funcții în CNFR Navrom, începând cu anul 1977, printre care funcțiile de șef IT, director comercial, director general precum și președinte al consiliului de administrație. Dl Hârțan a inițiat și a condus operațiunea pentru deschiderea punctului de frontieră cu Ucraina la Iscea/Orlivka. Dl Hârțan a absolvit în anul 1977 Facultatea de matematică și Informatică din cadrul Universității Alexandru Ioan Cuza Iași.

Marilena Constanța Vasilache este director executiv al Navrom Bac S.R.L. începând cu anul 2007. Anterior, dna. Vasilache a deținut, printre altele, funcția de director comercial al A.F.D.J. – R.A. Galați, director comercial, șef serviciu comercial, inginer marketing și șef serviciu comercial al A.Z.L. Galați. Dna. Vasilache a absolvit Facultatea de Mecanică, specializarea Mașini Termice și Frigotehnie din cadrul Universității din Galați și un master în administrarea afacerilor la Facultatea de Management din cadrul Academiei de Studii Economice ASE, București. Dna. Vasilache este vorbitoare a limbilor rusă și franceză.

Claudiu Viorel Frangolea este director executiv al Navrom Shipyard din martie 2020. Anterior dl. Frangolea a ocupat, printre altele, funcțiile de director de producție în cadrul Den Breejen S.R.L. România (2019-2020) precum și diverse alte funcții în cadrul Island Offshore Management AS Norway, Irish Ferries via TCP Solution Ltd., Norcoat International, Damen Shipyards Galați și Nigeria LNG via Pacmarine Services, Singapore. Dl. Frangolea a absolvit Facultatea de Arhitectura Navală și Inginerie Electrică din cadrul Universității "Dunărea de Jos" Galați în 2002. Dl. Frangolea este vorbitor de limba engleză și rusă, la nivel începător.

Carmen Ștefan este contabil șef al Navrom Shipyard din anul 2015. Anterior dna. Ștefan a deținut funcțiile de director economic în cadrul Superquatro Group SRL (2008-2015) și director economic în cadrul Navrom Centrul de Afaceri S.A. (2000-2008). Dna. Carmen Ștefan a absolvit Facultatea de Management Marketing în Afaceri Economice din cadrul Universității Constantin Brâncoveanu și cursurile de master în domeniul Gestiunea Financiară în Spațiul European în cadrul Universității "Danubius" Galați. Dna. Ștefan este expert contabil CECCAR din 2010 și este vorbitoare a limbii franceză.

Dorin Buca este director executiv al Cernavoda Shipyard începând cu anul 2014. Anterior, acesta a deținut, printre altele, funcția de inginer șef la Navrom Shipyard și la Șantierul Naval Brăila, funcția de manager proiecte producție la Șantierul Naval St. Barbara Belgia, precum și funcția de director general adjunct al Brăila Ship Repair S.A. și funcția de administrator al SANAB Reparații Navale S.R.L.. Dorin Buca a absolvit Facultatea de Mecanică, Secția Nave, Grupa corp din cadrul Universității din Galați. Dl. Dorin Buca este vorbitor al limbilor engleză și franceză.

6 Guvernanță Corporativă și Comitete Consultative

Declarație de guvernanță corporativă

La data prezentului Prospect, întrucât Acțiunile nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, Societatea trebuie să respecte regimul de guvernanță corporativă stabilit de Legea Societăților. Societatea și membrii organelor sale de conducere respectă regimul de guvernanță corporativă stabilit de Legea Societăților, cu următoarele excepții:

- Întrucât unii dintre membrii Consiliului de Administrație și unii dintre directorii executivi ocupă diverse poziții în cadrul organelor de administrare, conducere și control ale filialelor Societății, orice împrumut acordat de Societate către astfel de filiale poate fi calificată ca o creditare de către Societate a propriilor administratori, ceea ce este interzis de Legea Societăților;
- Întrucât unii dintre membrii Consiliului de Administrație și unii dintre directorii executivi ocupă diverse poziții în cadrul organelor de administrare, conducere și control ale filialelor Societății, pot apărea conflicte de interese;
- Începând cu anul 2019, niciunul dintre membrii Consiliului de Administrație al TTS nu mai îndeplinește criteriul de a fi membru neexecutiv independent;
- TTS nu are constituit un comitet de audit.

Planul de Guvernanță Corporativă

Începând cu data de 04.01.2016, un nou Cod de Guvernanță Corporativă emis de Bursa de Valori București a intrat în vigoare și este aplicabil pentru toți emitenții de valori mobiliare tranzacționate pe piața reglementată operată de Bursa de Valori București. Cod de Guvernanță Corporativă va fi aplicabil Societății după admiterea Acțiunilor emise de aceasta la tranzacționare pe piața reglementată operată de Bursa de Valori București.

Conform prevederilor Codului de Guvernanță Corporativă, emitenții trebuie să includă o declarație privind guvernanța corporativă în raportul anual într-o secțiune distinctă, care va cuprinde o autoevaluare privind modul în care sunt îndeplinite "prevederile care trebuie respectate", precum și măsurile adoptate în vederea respectării prevederilor care nu sunt îndeplinite întru totul. Toate cazurile de nerespectare de către o societate a unei prevederi din secțiunile Codului intitulată "Prevederi care trebuie respectate" vor fi raportate pieței sub forma unui raport curent conform Codului BVB - Operator de Piață.

Societatea intenționează să inițieze demersuri astfel încât în termen de 12 luni de la data admiterii Acțiunilor la tranzacționare în cadrul pieței reglementate administrate de Bursa de Valori București să fie implementat un plan de guvernanță corporativă. Planul de guvernanță corporativă va cuprinde următoarele: (a) administratori independenți; (b) comitete consultative (astfel cum se detaliază mai jos); (c) politică de nominalizare și remunerare; (d) detalii ale Noului Act Constitutiv (astfel cum sunt prezentate mai jos); (e) responsabilitate și răspundere și (f) cod de conduită.

Comitete Consultative

La data prezentului Prospect, Consiliul de Administrație nu a constituit comitete consultative.

Potrivit Noului Act Constitutiv, în conformitate cu Codul de Guvernanță Corporativă emis de BVB, Consiliul de Administrație va constitui următoarele comitete consultative: comitetul de audit și comitetul de remunerare și nominalizare.

Comitetul de audit va fi alcătuit din cel puțin trei membri neexecutivi, dintre care doi membri (președintele comitetului și un alt membru) vor fi independenți și va avea, printre altele, următoarele îndatoriri: să asiste directorii Societății în îndeplinirea sarcinilor lor legate de raportarea financiară, auditul intern și controlul financiar, precum și să supravegheze credibilitatea și integritatea informațiilor financiare raportate de Societate; să aprobe planul anual de audit intern, să analizeze și să evalueze rapoartele de audit intern și să propună soluții în legătură cu orice nereguli identificate; să monitorizeze independența și corectitudinea auditorilor financiari interni și externi, precum și aplicarea standardelor legale și a standardelor de audit intern general acceptate; să evalueze conflictele de interese în legătură cu tranzacțiile societății și ale filialelor acesteia cu părțile afiliate. Majoritatea membrilor comitetului de audit, incluzând președintele comitetului de audit, trebuie să aibă calificare adecvată relevantă pentru funcțiile și responsabilitățile comitetului de audit, iar cel puțin un membru al comitetului de audit trebuie să dețină experiență în aplicarea principiilor contabile sau în audit financiar.

Comitetul de remunerare și nominalizare va fi alcătuit în mod exclusiv din administratori neexecutivi, dintre care majoritatea vor fi administratori independenți și va avea, printre altele, următoarele îndatoriri: (a) să întocmească politica de remunerare a Societății precum și să îndeplinească orice alte îndatoriri care îi revine în temeiul legii aplicabile și (b); să înainteze recomandări pentru poziția de membru al Consiliului de Administrație și să pregătească și să înainteze procedura de selecție a candidaților pentru poziția de directori executivi și pentru alte poziții de conducere; să evalueze abilitățile personale și profesionale ale membrilor Consiliului de Administrație, directorilor și altor persoane deținând funcții de conducere; să evalueze cerințele de calificare pentru personalul deținând funcții de conducere și să facă propuneri cu privire la planurile de remunerare ale membrilor Consiliului de Administrație și ale Directorilor.



Consiliul de administrație va stabili reguli de governanță corporativă care să conducă la implementarea unui sistem de governanță corporativă transparent, etic și eficient, care să asigure (i) roluri și responsabilități eficiente și echilibrate pentru membrii Consiliului de Administrație; (ii) transparența și acuratețea informațiilor furnizate către acționarii Societății și către terți; și (iii) o atitudine etică și integră a membrilor Consiliului de Administrație, directorilor și angajaților.

7 Funcțiile Deținute de Membrii Consiliului de Administrație și de Directori

În plus față de funcțiile deținute în cadrul Societății, membrii Consiliului de Administrație și Directorii executivi ai Societății dețin sau au deținut în ultimii cinci ani următoarele funcții de administrare, conducere sau de supraveghere:

Nume	Entitate	Funcție	Perioadă	Ocupă funcția în prezent: DA /NU
Alexandru Mircea Mihăilescu	CNFR Navrom S.A.	Administrator	2007 – 2017	NU
Ștefan Sevastian	Mang & Co Management S.R.L. (lichidată voluntar în 2017)	Administrator	2014 – 2017	NU
Ion Stanciu	Canopus Star S.R.L.	Administrator	2008 – 2021	DA
	Socep S.A.	Membru în Consiliul de Supraveghere	2012 - 2018	NU
Petru Ștefănuț	Agrimol Trade S.R.L.	Administrator	2012-2018	NU

8 Remunerații și Beneficii

În cursul anului 2020, membrilor Consiliului de Administrație TTS și Directorilor Executivi ai TTS li s-a plătit (incluzând orice remunerație condiționată sau amânată), în considerarea serviciilor furnizate Societății, o remunerație totală brută în valoare de 2.011.640 lei.

Niciunul dintre membrii Consiliului de Administrație sau dintre Directorii executivi ai Societății nu au încasat în anul 2020 remunerații suplimentare de la alte societăți din TTS (Grup) în afară de TTS.

Președintele Consiliului de Administrație, Directorul General și Directorul General Adjunct ai Societății beneficiază de autoturism de serviciu, ale cărui costuri de utilizare sunt suportate de Societate, precum și de telefon de serviciu împreună cu abonamentele aferente. Directorul Financiar al Societății beneficiază de telefon de serviciu și de autoturism de serviciu, numai la cerere.

TTS și nici o altă societate parte din TTS (Grup) nu alocă și/sau nu a acumulat sume pentru plata pensiilor sau a altor beneficii în favoarea membrilor Consiliului de Administrație sau a Directorilor Executivi.

9 Participații și opțiuni pe acțiuni

Tabelul de mai jos ilustrează numărul de acțiuni, respectiv 20.271.500 acțiuni reprezentând 67,57% din capitalul social al TTS, deținute de membrii Consiliului de Administrație și Directorii Executivi ai Societății în TTS la data prezentului Prospect. La data prezentului Prospect, Societatea nu a emis opțiuni pe acțiuni emise de aceasta.

Nume	Acțiuni TTS	Deținerea în capitalul social al TTS
Alexandru Mircea Mihăilescu	15.120.000	50,40%
Ion Stanciu	4.242.400	14,14%
Petru Ștefănuț	909.100	3,03%
Total	20.271.500	67,57%

10 Declarații ale Membrilor Consiliului de Administrație și ale Directorilor Societății

Fiecare membru al Consiliului de Administrație și fiecare Director Executiv al Societății menționat mai sus a declarat că:

- (i) nu a suferit nicio condamnare pentru fraudă pronunțată în cursul ultimilor 5 ani anteriori datei Prospectului;
- (ii) acționând în calitate de membru al organelor de administrare, conducere sau supraveghere, nu a fost asociat cu nicio procedură de faliment, punere sub sechestru, lichidare sau punere sub administrare judiciară, în cursul ultimilor 5 ani anteriori datei Prospectului;
- (iii) nu a fost incriminat și/sau nu a fost adusă/impusă vreo sancțiune publică oficială împotriva acestuia de către autoritățile statutare sau de reglementare (inclusiv de organisme profesionale) și nu i-a fost interzis de nicio instanță să îndeplinească funcția de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unei societăți sau să intervină în gestionarea sau desfășurarea afacerilor vreunei societăți în cursul ultimilor 5 ani anteriori datei Prospectului;
- (iv) nu desfășoară activități, în afara Societății/TTS (Grup), care să fie semnificative pentru Societate, altele decât cele prezentate în secțiunea "*Funcțiile deținute de membrii Consiliului de Administrație, Directori și persoane care dețin funcții cheie*" de mai sus;
- (v) nu a încheiat niciun contract cu Societatea sau cu filialele acesteia care să prevadă acordarea de beneficii la încetarea contractului, altele decât cele prezentate în secțiunea "*Remunerații și beneficii*" de mai sus;
- (vi) nu deține participații în capitalul social al Societății altele decât cele prezentate în secțiunea "*Dețineri de Acțiuni și Opțiuni*" de mai sus;
- (vii) nu există nicio relație de familie între acesta și alți membri ai organelor de administrare, conducere sau supraveghere ale Societății, directori ai Societății sau persoane care dețin funcții cheie în Societate;
- (viii) nu există nicio înțelegere și niciun acord cu acționarii majoritari, cu clienții, furnizorii sau alte persoane, în temeiul cărora să fi fost ales ca membru al unui organ de administrare, conducere sau

supraveghere ale Societății sau persoană care deține o funcție cheie în cadrul Societății;

- (ix) nu există nicio restricție privind cesionarea, într-o anumită perioadă de timp, a participațiilor la capitalul social al Societății, cu excepția obligației asumate de fiecare dintre Acționarii Vanzători în baza acordului încheiat cu Swiss Capital S.A. (descriș în capitolul "*Subscriere și vânzare*" secțiunea "*Contractul de intermediere și Perioada de Interdicție*") ca în perioada dintre data decontării Ofertei și până la, și inclusiv, 180 de zile de la data decontării Ofertei ("**Perioada de Restricție**") de a nu (a) oferi, vinde, da cu împrumut, cesiona, ipoteca, gaja, greva, încheia acorduri cu privire la vânzarea sau transfera ori dispune într-o altă manieră de (sau anunța public orice astfel de măsură), în mod direct sau indirect, orice Acțiuni, alte titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau schimbate în, sau care pot fi exercitate în contul oricăror titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare sau produse financiare a căror valoare este stabilită în mod direct sau indirect prin referință la prețul valorilor mobiliare suport, inclusiv swap de titluri de capital, vânzări forward și opțiuni sau certificate de depozit reprezentând dreptul de a primi orice astfel de valori mobiliare, sau (b) încheia orice acord swap sau alt acord prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra oricăror titluri de capital ale Societății sau încheia orice tranzacție având același efect economic, sau conveni să încheie, sau anunța public orice intenție proprie de a încheia oricare dintre tranzacțiile descrise mai sus, fie dacă orice astfel de tranzacție descrisă de paragrafele (a) sau (b) va fi finalizată prin transmiterea Acțiunilor sau altor valori mobiliare, în numerar sau altfel, fără acordul prealabil scris al Swiss Capital S.A..
- (x) nu există niciun conflict de interese sau potențial conflict de interese între obligațiile față de Societate și interesele sale private și alte obligații, cu excepția celor descrise mai jos în secțiunea "*Conflicte de Interese*".

11 Conflicte de Interese

Membrii Consiliului de Administrație și Directorii executivi ai Societății ocupă diverse alte funcții în societăți din cadrul TTS (Grup) sau în entități afiliate, desfășoară activități în cadrul Societății/ TTS (Grup) și/sau au calitatea de acționari în alte societăți din TTS (Grup), situații care s-ar putea să creeze conflicte de interese cu funcția de membru în Consiliu de Administrație sau cu poziția de Director al TTS. În cazul apariției unei situații de conflict de interese, membrii Consiliului de Administrație și Directorii executivi ai Societății acționează în conformitate cu prevederile legale incidente, abținându-se de la deliberări și de la vot sau de la a lua parte la procesul decizional în legătură cu care există situația de conflict de interese și raportând respectivul conflict de interese.

Directorii au obligația să dezvăluie imediat Consiliului de Administrație orice interese personale materiale pe care le-ar putea avea în tranzacțiile Societății, precum și orice alte conflicte de interese. Toate tranzacțiile comerciale dintre Societate și membrii Consiliului de Administrație sau dintre Societate și directori, precum și cu persoane sau societăți aflate în relații strânse cu aceștia sunt încheiate la preț de piață, cu respectarea reglementărilor legale și interne aplicabile.

12 Polițe de Asigurare de Răspundere Civilă Profesională

În prezent, Societatea a încheiat o poliță de asigurare de răspundere profesională pentru membrii Consiliului de Administrație și Directorii executivi, precum și pentru directorul economic. Polițele de asigurare de răspundere profesională acoperă prejudiciile cauzate de asigurați în exercitarea funcțiilor deținute în cadrul TTS, precum și prejudiciile directe cauzate de asigurați în exercitarea funcțiilor deținute cu implicații directe în filialele la care TTS este acționar majoritar. Limita de răspundere asigurată prin polița de asigurare este de 2.000.000 Euro pe fiecare

eveniment, respectiv 2.000.000 Euro pe întreaga perioadă de asigurare. Polița de asigurare este valabilă până la data de 28.10.2021.

13 Plan de succesiune

În cadrul TTS (Grup) se susține dezvoltarea și promovarea internă și este implementată o politică de formare a propriilor lideri, Societatea și subsidiarele practicând o politică de mentorat în management. La nivelul TTS (Grup) există procese și proceduri la nivel intern care au ca scop ghidarea traseului unui posibil candidat către o funcție de conducere executivă. Pe acest principiu, echipele de conducere, atât la nivelul diviziilor Societății cât și la nivelul conducerii subsidiarelor TTS, au o vârstă medie de sub 50 ani, dar în același timp au o vechime la locul de munca de peste 10 ani.

Politica de succesiune are la bază politici clare de evaluare, iar în funcție de acestea, un angajat poate fi definit din punct de vedere al abilității de asumare a unui rol cheie.

TTS (Grup) promovează transferul de responsabilitate la nivel decizional. Fiecare poziție cheie de management este suplinită, astfel încât suplinitorul poziției petrece cât mai mult timp în prezența celui pe care urmează să-l înlocuiască în caz de indisponibilitate, pentru a se asigura transferul aspectelor mici, de detaliu, care de multe ori fac diferența: modul de relaționare cu echipa, diverse informații care nu se regăsesc în niciun raport, elemente de cultură organizațională care nu sunt evidente.

Societatea are implementate reguli de selectare/ suplinitore/ reprezentare/ înlocuire în cadrul politicilor sale interne. În ce privește la conducerea TTS (Grup), respectiv membrii consiliului de administrație și directorii executivi ai TTS precum și cei ai subsidiarelor TTS (Grup), își însușește prin politicile sale, principiile de guvernare conform reglementărilor în vigoare.

În procesul de selecție și desemnare de către membrii Consiliului de Administrație, a candidaților pentru funcția de administratori care urmează a fi supuși aprobării de către acționari în cadrul adunării generale ordinare a acționarilor, aceștia țin cont de următoarele principii:

- i. îndeplinirea de către candidați a cerințelor necesare de pregătire și specializare specifice membrilor Consiliului de Administrație, în mod individual și în mod colectiv precum și adecvarea la regulile impuse prin legile în vigoare și prin actul constitutiv al Societății;
- ii. propunerea candidaților se va lua fără a lua în considerare nicio formă de discriminare bazată pe caracteristici genetice, vârstă, apartenență națională, rasă, culoare, etnie, religie, opțiune politică, origine socială, handicap, situație sau responsabilitate familială, apartenență ori activitate sindicală, orice excludere, deosebire, restricție sau preferință care are ca scop sau ca efect neacordarea, restrângerea ori înlăturarea recunoașterii, folosinței sau exercitării drepturilor prevăzute în legislația aplicabilă;
- iii. selectarea unor candidați independenți conform regulilor și criteriilor stabilite prin cadrul de reglementare aplicabil;
- iv. selectarea candidaților se va realiza cu luarea în considerare a necesității asigurării continuității adoptării deciziilor și a prevenirii, dacă este posibil, a înlocuirii simultane a majorității membrilor Consiliului de Administrație, cu respectarea cerinței ca nominalizările pentru reînnoirea mandatelor membrilor Consiliului de Administrație să se realizeze numai după analizarea performanței membrului/membrilor în cadrul mandatului anterior.

La nivelul Consiliului de Administrație, în scopul asigurării continuității exercitării atribuțiilor chiar și în cazul absențelor membrilor Consiliului de Administrație, se aplică reguli de suplinitore/ reprezentare a membrilor Consiliului de Administrație.



În scopul asigurării continuității exercitării atribuțiilor Consiliului de Administrație înainte de ajungerea la termen a mandatului, Consiliul de Administrație convoacă adunarea generală ordinară a acționarilor care are pe ordinea de zi alegerea membrilor Consiliului de Administrație în termenele legale aplicabile, care să permită funcționarea în condiții optime a procesului decizional la nivelul Societății.

Pentru subsidiare, Societatea în calitate de acționar majoritar, promovează principiile similare pentru alegerea consiliului de administrație sau a administratorului unic, după caz.

În procesul de selecție a candidaților pentru funcțiile vacante de membru al conducerii executive și a conducerii superioare, se aplică următoarele metode, cu respectarea principiilor de guvernare conform legislației în vigoare:

- i. recrutare internă - proces prin care, pentru ocuparea unui post vacant, Societatea sau subsidiara, face selecția din interiorul TTS (Grup), din cadrul personalului existent. Prin promovarea angajaților interni pe postul vacant se asigură cel mai bine continuitatea activității în cadrul Societății sau a subsidiarelor, conform normelor, procedurilor interne și reglementărilor legale;
- ii. recrutare externă - proces prin care, pentru ocuparea postului vacant, selecția se face din exteriorul TTS (Grup) deoarece nu există o rezervă internă de personal. Metodele de recrutare externe pot fi: anunțul pe Internet (site-uri specializate de recrutare, social media), anunțul publicitar, agenții de recrutare/executive search/headhunting sau recomandări.

În cadrul TTS (Grup) atât conducerea executivă a Societății, dar și cea a subsidiarelor au implementat și aplică modalitatea de recrutare prezentată mai sus pentru selectarea și numirea conducerii de nivel mediu, din subordine.

În scopul asigurării continuității exercitării atribuțiilor conducerii executive, conform cadrului de reglementare aplicabil, se aplică reguli de suplinire a membrilor conducerii executive, atât la nivelul TTS cât și la nivelul subsidiarelor TTS (Grup):

- i. conducerea executivă poate delega unor angajați ai Societății o parte a atribuțiilor lor sau dreptul de semnătură, cu caracter temporar sau permanent; în acest caz, decizia va menționa expres limitele reprezentării;
- ii. în caz de indisponibilitate temporară, Directorul General va fi suplinat de către persoanele desemnate, cu respectarea prevederilor legale;

La nivelul TTS, s-a promovat un plan de fidelizare a persoanelor care ocupă funcții cheie în cadrul Societății, aceștia primind acțiuni emise de către Societate. Societatea își propune ca în perioada imediat ulterioară admiterii la tranzacționare să dezvolte un program de tipul "stock option plan", ca parte din implementarea celor mai bune practici de fidelizare a angajaților Societății și ai subsidiarelor TTS (Grup), dar și de implementare a standardelor de guvernare corporativă specifice pentru o societate admisă la tranzacționare.

DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL ȘI A STRUCTURII CORPORATIVE

1 Aspecte Generale

Societatea a fost înființată în anul 1997, este organizată și își desfășoară activitatea ca societate pe acțiuni conform legilor din România. Societatea este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului din București, România cu numărul J40/296/1997, având cod unic de înregistrare 9089452 și numărul de identificare codul LEI 5493008M458S2MG7GP03. Sediul social al Societății este la adresa din: str. Vaselor nr. 27, sector 2, București. Societatea are înființat un sediu secundar pentru activități de birou) în str. Vaselor nr. 34, sector 2, București. Denumirea legală și comercială a Societății este TTS (Transport Trade Services) S.A. Numărul de telefon de la sediul social al Societății este +40 21 210 29 07 iar pagina de internet a Societății este <http://www.tts-group.ro>. Societatea a fost înființată pe o durată nedeterminată.

Legea Societăților stabilește principalele reguli în ce privește înregistrarea, operarea, fuziunea, divizarea și dizolvarea societăților din România. Societățile ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe o piață reglementată trebuie să respecte reguli suplimentare stipulate de Legea nr. 24/2017, de reglementările speciale emise de ASF în aplicarea acestei legi, dar și de regulile impuse de Bursa de Valori București.

La data prezentului Prospect, Societatea își desfășoară activitatea în conformitate cu Legea Societăților și conform Actului Constitutiv, așa cum acesta a fost adoptat în baza hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor din data de 15.07.2020 ("Actul Constitutiv").

La data de 03.03.2021, adunarea generală extraordinară a acționarilor a adoptat Noul Act Constitutiv al Societății, în scopul implementării unei guvernante corporative adecvate pentru o societate ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată ("Noul Act Constitutiv"). Noul Act Constitutiv va intra în vigoare la Data Decontării, sub condiția decontării Ofertei, care precede admiterea acțiunilor emise de Societate, la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB. În cazul în care nu va avea loc decontarea Ofertei, se va aplica în continuare Actul Constitutiv, anterior Noului Act Constitutiv.

Conform Actului Constitutiv, art. 5 din Capitolul II, domeniul principal de activitate al Societății este *Activități anexe pentru transporturi* (Cod CAEN 522) iar activitatea principală a Societății este *Alte activități anexe transporturilor* (cod CAEN 5229), alte activități desfășurate de Societate și, în general, de TTS (Grup), constau în transport fluvial și operare portuară. Societatea poate desfășura și alte activități necesare realizării scopului și aferente obiectului său de activitate.

Registrul acționarilor este ținut de Consiliul de Administrație. Ulterior admiterii la tranzacționare a Acțiunilor emise de Societate, registrul acționarilor va fi ținut de Depozitarul Central S.A.

Conform Actului Constitutiv, Societatea este gestionată și administrată de către un Consiliu de Administrație format din 3 administratori, dintre care un administrator executiv și doi administratori neexecutivi. Administratorii sunt aleși pentru un mandat de 4 ani, care poate fi reînnoit. Administratorii trebuie să fie asigurați pentru răspundere profesională. Pentru detalii suplimentare, vă rugăm consultați capitolul "Conducerea Societății" din prezentul Prospect. Potrivit Noului Act Constitutiv, Societatea urmează a fi gestionată și administrată în sistem unitar, de către un Consiliu de Administrație format din 5 administratori, dintre care 2 administratori neexecutivi vor fi administratori independenți. Majoritatea administratorilor vor fi neexecutivi, respectiv cel puțin trei membri vor fi administratori neexecutivi.

Atât potrivit Actului Constitutiv cât și potrivit Noului Act Constitutiv, Consiliul de Administrație este legal întrunit în prezența majorității administratorilor în funcție la data ședinței, iar hotărârile se iau cu majoritatea voturilor administratorilor prezenți.

Actul Constitutiv, precum și Noul Act Constitutiv nu conțin prevederi care să conducă la întârzierea, amânarea sau prevenirea unei schimbări în controlul Societății.

Conform extrasului din registrul acționarilor și certificatului constatator de la Registrul Comerțului din data de la data Prospectului, structura acționariatului Societății este:

1. Alexandru – Mircea Mihăilescu deține **15.120.000** acțiuni numerotate: 1 - 14.847.000 // 24.877.001-25.150.000, reprezentând **50,400000%** din capitalul social;
2. Ion Stanciu deține **4.242.400** acțiuni numerotate: 14.847.001 – 19.089.400, reprezentând **14,141333%** din capitalul social;
3. Viorel Stefan deține **3.030.300** acțiuni numerotate: 19.089.401 – 22.119.700, reprezentând **10,101000%** din capitalul social;
4. Peter Hungerbuehler deține **2.757.300** acțiuni numerotate: 22.119.701 – 24.877.000, reprezentând **9,191000%** din capitalul social;
5. Constantin Hârțan deține **1.515.150** acțiuni numerotate: 25.150.001 – 26.665.150, reprezentând **5,050500%** din capitalul social;
6. Petru Ștefănuț deține **909.100** acțiuni numerotate: 26.665.151 – 27.574.250, reprezentând **3,030333%** din capitalul social;
7. Aurel Florin Moldoveanu deține **303.050** acțiuni numerotate: 27.574.251 – 27.877.300, reprezentând **1,010166%** din capitalul social;
8. Daniel Ștefan Jancovschi deține **453.050** acțiuni numerotate: 27.877.301 – 28.330.350, reprezentând **1,510166%** din capitalul social;
9. Silviu Cătălin Petrea deține **453.050** acțiuni numerotate: 28.330.351 – 28.783.400, reprezentând **1,510166%** din capitalul social;
10. Antonio Gabriel Stoean deține **453.050** acțiuni numerotate: 28.783.401 – 29.236.450, reprezentând **1,510166%** din capitalul social;
11. Daniela Camelia Simion deține **303.050** acțiuni numerotate: 29.236.451 – 29.539.500, reprezentând **1,010166%** din capitalul social;
12. Aurelia Mihaela Cismek deține **153.500** acțiuni numerotate: 29.539.501 – 29.693.000, reprezentând **0,511668%** din capitalul social;
13. Mihaela Miron deține **153.500** acțiuni numerotate: 29.693.001 – 29.846.500, reprezentând **0,511668%** din capitalul social;
14. Florin Alexandrescu deține **153.500** acțiuni numerotate: 29.846.501 – 30.000.000, reprezentând **0,511668%** din capitalul social;

Tabelul de mai jos arată deținerile Acționarilor Vanzători în Societate precum și numărul de acțiuni care vor fi deținute în continuare de acestia în cazul închiderii cu succes a Ofertei și vânzării tuturor Acțiunilor Oferite:

Acționar Vanzător	Dețineri înainte de Ofertă	Dețineri după Ofertă, în cazul în care sunt vândute toate cele 15.000.000 Acțiunile Oferite
Alexandru Mircea Mihăilescu	15.120.000 Acțiuni (50,400000%)	7.578.150 (25,2605%)
Ion Stanciu	4.242.400 Acțiuni (14,141333%)	2.121.200 (7,0707%)
Viorel Stefan	3.030.300 Acțiuni 10,101000%)	1.497.000 (4,9900%)
Peter Hungerbuehler	2.757.300 Acțiuni (9,191000%)	1.378.650 (4,5955%)
Constantin Hârțan	1.515.150 Acțiuni (5,050500%)	757.575 (2,5253%)
Petru Ștefănuț	909.100 Acțiuni (3,030333%)	454.550 (1,5152%)
Aurel Florin Moldoveanu	303.050 Acțiuni (1,010166%)	151.525 (0,5051%)
Daniel Stefan Jancovschi	453.050 Acțiuni (1,510166%)	226.525 (0,7551%)
Silviu Cătălin Petrea	453.050 Acțiuni (1,510166%)	226.525 (0,7551%)
Antonio Gabriel Stoean	453.050 Acțiuni (1,510166%)	226.525 (0,7551%)
Daniela Camelia Simion	303.050 Acțiuni (1,010166%)	151.525 (0,5051%)
Aurelia Mihaela Cismek	153.500 Acțiuni (0,511668%)	76.750 (0,2558%)
Mihaela Miron	153.500 Acțiuni (0,511668%)	76.750 (0,2558%)
Florin Alexandrescu	153.500 Acțiuni (0,511668%)	76.750 (0,2558%)

Controlul asupra Societății este deținut în mod direct de acționarul Alexandru Mircea Mihăilescu, care la data Prospectului are o deținere de 50,4% din capitalul social al Societății. În pofida controlului exercitat de dl. Mihăilescu asupra Societății, legislația aplicabilă din România și Actul Constitutiv interzic acestuia să-și exercite puterea de control într-o manieră abuzivă. Potrivit atât prevederilor Actului Constitutiv cât și Noului Act Constitutiv al Societății și reglementărilor aplicabile pieței de capital, toți acționarii Societății au drepturi egale, fiecare Acțiune acordând deținătorului sau un drept de vot în adunarea generală a acționarilor. În cazul în care Oferta va fi încheiată cu succes, Dl. Alexandru Mircea Mihăilescu nu va mai deține o participație majoritară în capitalul social al Societății, ulterior derulării acesteia.

TTS nu are la cunoștință de niciun acord, a cărui aplicare poate genera, la o dată ulterioară, o schimbare a controlului asupra Societății.

2 Obiectul de activitate al Societății

Conform Clasificării Activităților din Economia Națională (CAEN) și Actului Constitutiv/Noului Act Constitutiv, domeniul principal de activitate al Societății constă în activități anexe pentru transporturi (Cod CAEN 522), iar obiectul principal de activitate constă în alte activități anexe transporturilor (Cod CAEN 5229).

De asemenea, Societatea poate desfășura și o serie activități secundare și auxiliare, menționate în articolul 5 din Actul Constitutiv/Noul Act Constitutiv.

Societatea poate desfășura și alte activități necesare pentru îndeplinirea scopului și care sunt legate de obiectul său de activitate.

3 Capital Social

3.6. Capitalul social subscris și vărsat

Capitalul social al Societății este integral subscris și vărsat și are o valoare de 30.000.000 RON, care reprezintă aport în numerar al acționarilor. Societatea nu are cunoștință despre vreun drept de achiziție sau vreo obligație conexă capitalului.

Capitalul social al Societății este împărțit în 30.000.000 acțiuni ordinare, nominative, cu o valoare nominală de 1 RON fiecare, emise în formă dematerializată, înscrise în registrul acționarilor Societății și numerotate de la 1 la 30.000.000.

Societatea nu a emis valori mobiliare convertibile, valori mobiliare de schimb sau valori mobiliare având asociate garanții.

La data prezentului Prospect, capitalul social al Societății este:

capitalul social autorizat total	0 RON
Numărul de acțiuni emise și achitate integral	30.000.000 acțiuni
Numărul de acțiuni emise, neachitate integral	0 acțiuni
Valoare nominală pe acțiune	1 RON
Număr de acțiuni la începutul exercițiului financiar	30.000.000
Capital social subscris și vărsat	30.000.000 RON
Capital social subscris și nevărsat	0 RON
Acțiuni proprii	0 acțiuni
Acțiuni deținute de filialele Societății	0 acțiuni
Nr. total de acțiuni	30.000.000 acțiuni

O reconciliere a numărului de acțiuni aflate în circulație la data deschiderii și la data închiderii exercițiului.
--

Nu este cazul

3.7. Capitalul social autorizat

În prezent, capitalul social al Societății este subscris și vărsat integral, neexistând capital social autorizat. Din informațiile pe care le deține, Societatea nu are cunoștință de niciun fel de drepturi de achiziție și/sau obligații legate de capitalul neemis al Societății.

La data Prospectului, nu există angajamente de majorare a capitalului social al Societății.

3.8. Istoricul capitalului social al Societății

Ca urmare a hotărârii adoptate de adunarea generală extraordinară a acționarilor la data de 30.06.2017, valoarea nominală a acțiunilor emise de Societate a fost redusă de la 50 RON/acțiune la 1 RON/acțiune. Această reducere a valorii nominale a fost înregistrată la Registrul Comerțului la data de 04.08.2017 și numărul acțiunilor emise de Societate a crescut de la 66.657 acțiuni la 33.332.850 acțiuni ca urmare a acestei modificări. La data de 28.11.2017, a fost înregistrată la Registrul Comerțului reducerea capitalului social al Societății de la 33.332.850 lei la 31.333.150 lei aprobată prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor nr. 2 din data de 28.08.2017. Reducerea capitalului social a fost rezultatul anulării unui număr de 1.999.700 acțiuni deținute de către Societate în propriul ei capital social, ca urmare a răscumpărării acestora de la acționarul International Finance Corporation ("IFC").

Prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor nr. 2 din data de 12.03.2018, capitalul social al Societății a fost redus de la 31.333.150 lei la 30.000.000 lei, ca urmare a anulării unui număr de 1.333.150 acțiuni proprii cu o valoare nominală de 1.333.150 RON, dobândite de Societate de la IFC. În urma acestei răscumpărări IFC a pierdut calitatea de acționar al Societății. Reducerea capitalului social a fost înregistrată la Registrul Comerțului în data de 23.07.2018.

Ca urmare a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor nr. 1 din 14.06.2019 s-a aprobat reducerea capitalului social al Societății cu 8.525.000 lei, de la 30.000.000 lei la 21.475.000 lei, prin anularea a 8.525.000 acțiuni cu valoarea nominală de 1 leu fiecare, ca efect al divizării Societății prin desprinderea activității de administrare a participațiilor "non-core", respectiv hoteluri și transport feroviar, precum și a activității de închiriere și subînchiriere a bunurilor imobiliare proprii sau închiriate, respectiv a părții din patrimoniul Societății divizate constând din totalitatea elementelor bilanțiere și extra-bilanțiere aferente acestor activități și transmiterea acestora către o societate nou-înființată în scopul divizării, respectiv TTS ADRENT CONSULT - S.A. Divizarea a fost simetrică, acțiunile beneficiare nou-constituite au fost repartizate acționarilor societății divizate proporțional cu cota de participare la capitalul social al Societății, de la data divizării. Reducerea capitalului social a fost înregistrată la Registrul Comerțului în data de 08.11.2019.

Prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor nr. 1 din 20.11.2019 s-a aprobat majorarea capitalului social al Societății din profitul nedistribuit din anii precedenți de la 21.475.000 RON la 30.000.000 RON, prin emisiunea unui număr de 8.525.000 acțiuni noi distribuite acționarilor proporțional în mod gratuit. Majorarea capitalului social a fost înregistrată la Registrul Comerțului în data de 28.11.2019.

La data prezentului Prospect, capitalul social al Societății este în cuantum 30.000.000 RON, împărțit în 30.000.000 acțiuni, fiecare acțiune având o valoare nominală de 1 RON.

4 Drepturi, Preferințe, Restricții și Obligații Derivate din Deținerea Acțiunilor

Conform Noului Act Constitutiv, acțiunile emise de Societate sunt de aceeași clasă, au o valoare egală și acordă proprietarilor drepturi egale. Fiecare acțiune emisă de Societate și achitată de către acționar conferă un drept de vot în adunările generale ale acționarilor.

În conformitate cu Legea Societăților, fiecare acționar trebuie să își exercite drepturile cu bună credință, respectând drepturile și interesele legitime ale Societății și ale celorlalți acționari.

După data admiterii la tranzacționare a Acțiunilor, Societatea va fi ținută să respecte atât Legea Societăților, cât și toate reglementările aplicabile pieței de capital.

4.1. Dreptul de a participa la adunările generale ale acționarilor și dreptul de vot

Dreptul de a participa și a vota în cadrul adunărilor generale ale acționarilor sunt drepturi fundamentale ale acționarilor. Atribuțiile adunărilor generale ale acționarilor sunt descrise detaliat în secțiunea "*Adunarea Generală a Acționarilor*" de mai jos. Acționarii au, printre altele, dreptul de a avea acces la informații suficiente despre problemele supuse dezbaterii adunării generale.

Legea 24/2017 și Regulamentul ASF nr. 5/2018 prevăd următoarele drepturi ale acționarilor care dețin acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată:

- dreptul unuia sau mai multor acționari reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social de a introduce puncte pe ordinea de zi a adunării generale și de a prezenta proiecte de hotărâre pentru punctele incluse sau propuse spre a fi incluse pe ordinea de zi a adunării generale. Aceste drepturi pot fi exercitate numai în scris (transmise prin servicii de curierat sau prin mijloace electronice), în termen de cel mult 15 zile de la data publicării convocării;
- dreptul fiecărui acționar de a adresa întrebări privind punctele de pe ordinea de zi a adunării generale corelativ cu obligația societății de a răspunde la întrebările adresate de acționari;
- dreptul fiecărui acționar înregistrat la data de referință de a desemna orice altă persoană fizică sau juridică în calitate de reprezentant pentru a participa și a vota în numele său în cadrul adunării generale; data de referință este data stabilită de Consiliul de Administrație al Societății pentru a determina acționarii care au dreptul să participe la adunarea generală a acționarilor și să voteze în cadrul acesteia ("**Data de Referință**"); și
- dreptul de a participa la adunările generale prin mijloace electronice.

4.2. Dreptul la informare

Acționarii au dreptul de a avea acces la informații suficiente despre problemele supuse dezbaterii adunării generale. Potrivit Noului Act Constitutiv, Societatea va pune la dispoziția acționarilor documentele sau informațiile vizând problemele înscrise pe ordinea de zi, inclusiv situațiile financiare anuale, raportul anual al Consiliului de Administrație, precum și propunerea cu privire la distribuirea de dividende. Astfel de informații vor fi publicate pe pagina de internet proprie, cu cel puțin 30 de zile înainte de data adunării generale a acționarilor.

Conform Regulamentului ASF nr. 5/2018, Societatea are obligația ca, pe toată perioada care începe cu cel puțin 30 de zile înainte de data adunării generale și până la data adunării inclusiv, să pună la dispoziția acționarilor pe website-ul său cel puțin următoarele informații, disponibile cel puțin în limbile română și engleză: (i) convocatorul adunării generale a acționarilor, (ii) numărul total de acțiuni și drepturile de vot la data convocării, (iii) documentele care urmează să fie prezentate adunării generale, (iv) un proiect de hotărâre sau, în cazul în care nu se propune luarea unei hotărâri, un comentariu al unui organ competent al societății, care este numit în

conformitate cu legea aplicabilă, pentru fiecare punct al propunerii de ordine de zi a adunării generale și, (v) dacă este cazul, formularele de împuternicire specială care urmează să fie utilizate pentru votul prin reprezentare în baza unei împuterniciri speciale, precum și formularele care urmează să fie utilizate pentru votul prin corespondență.

Societatea trebuie să folosească mijloacele de informare care să asigure, în mod rezonabil, difuzarea eficientă a informației către public în întreaga Uniune Europeană.

4.3. Dreptul la dividende

În fiecare an financiar, Societatea va distribui și va plăti acționarilor dividende, în conformitate cu politica de dividende aprobată la nivelul Societății. Conform Noului Act Constitutiv, fiecare acționar va primi un dividend calculat proporțional cu cota acestuia de participare la capitalul social vărsat al Societății sub rezerva faptului că Societatea înregistrează profit conform situațiilor financiare anuale aprobate de adunarea generală a acționarilor și dacă adunarea generală ordinară a acționarilor decide distribuirea dividendelor.

Conform legislației privind piața de capital, data la care are loc identificarea acționarilor care urmează a beneficia de dividende va fi stabilită și anunțată de adunarea generală a acționarilor și va fi ulterioară cu cel puțin 10 zile lucrătoare datei adunării generale a acționarilor. Odată cu fixarea dividendelor, adunarea generală a acționarilor stabilește și data la care acestea se vor plăti acționarilor. Această dată nu va fi stabilită mai târziu de 6 luni de la data adunării generale a acționarilor de stabilire a dividendelor. În cazul în care adunarea generală a acționarilor nu stabilește data plății dividendelor, conform celor menționate anterior, acestea se plătesc în termen de 30 de zile de la data publicării hotărârii adunării generale a acționarilor de stabilire a dividendelor în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a. Această dată limită este stabilită de lege. Plata dividendelor se efectuează prin intermediul Depozitarului Central.

Potrivit reglementărilor pieței de capital, Societatea trebuie să publice, înainte de data de plată a dividendelor, un comunicat, pe care îl transmite ASF și BVB care va specifica cel puțin (i) valoarea dividendului pe acțiune, (ii) ex-date, (iii) data de înregistrare și (iv) data plății dividendului, precum și (v) modalitățile de plată și (vi) datele de identificare ale agentului de plată. Termenul de prescripție pentru plata dividendelor este de 3 ani, astfel încât dividendele distribuite dar neplătite până la expirarea termenului de prescripție rămân la dispoziția Societății.

Pentru detalii suplimentare privind dreptul acționarilor la dividende, vă rugăm consultați capitolul "*Politica de dividende*" din prezentul Prospect.

4.4. Drepturi de preferință

Potrivit atât Actului Constitutiv cât și Noului Act Constitutiv, acționarii existenți au un drept de preferință de a subscrie orice acțiuni noi emise de Societate. În consecință, acțiunile emise pentru majorarea capitalului social vor fi oferite spre subscriere în primul rând acționarilor existenți, proporțional cu numărul acțiunilor pe care le posedă. Exercițarea dreptului de preferință se va putea realiza numai în interiorul termenului hotărât de adunarea generală a acționarilor, care nu poate fi mai mic de o lună de la data stabilită în prospectul de ofertă, dată ulterioară datei de înregistrare și datei de publicare a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor sau a consiliului de administrație, care aprobă majorarea capitalului social în Monitorul Oficial al României.

Dacă, după expirarea termenului prevăzut pentru exercițarea dreptului de preferință, noile acțiuni emise nu au fost în totalitate subscribe, acțiunile care nu au fost subscribe pot fi anulate sau oferite altor investitori, în conformitate cu deciziile organului statutar competent.

Conform reglementărilor aplicabile pieței de capital, în cazul majorării de capital social prin aport în numerar, precum și prin conversia datoriilor certe, lichide și exigibile, ridicarea dreptului de preferință al acționarilor de a subscrie noile acțiuni trebuie să fie hotărâtă în adunarea generală extraordinară a acționarilor, la care participă acționari reprezentând cel puțin 85% din capitalul social subscris, și cu votul acționarilor care dețin cel puțin 3/4 din drepturile de vot. În urma ridicării dreptului de preferință al acționarilor de a subscrie noile acțiuni, acestea vor fi oferite spre subscriere publicului cu respectarea dispozițiilor privind ofertele publice de vânzare. Majorarea de capital social prin aport în natură este aprobată de adunarea generală extraordinară a acționarilor, la care participă acționari reprezentând cel puțin 85% din capitalul social subscris, și cu votul acționarilor care să reprezinte cel puțin 3/4 din drepturile de vot. Aporturile în natură pot consta numai în bunuri noi și performante necesare realizării obiectului de activitate al societății emitente. Pentru ridicarea dreptului de preferință în cazul aprobării majorării de capital social prin aport în natură, hotărârea trebuie luată în aceleași condiții ca în cazul ridicării dreptului de preferință în cazul majorării de capital social prin aport în numerar.

4.5. Dreptul de a alege și a fi ales în cadrul organelor de conducere

În conformitate cu Legea Societăților și cu Actul Constitutiv, adunarea generală a acționarilor este organul competent care numește și revocă membrii Consiliului de Administrație.

Conform legislației pieței de capital, membrii Consiliului de Administrație pot fi aleși prin metoda votului cumulativ. La cererea unui acționar semnificativ (o persoană sau un grup de persoane acționând concertat, care dețin, direct sau indirect, cel puțin 10% din capitalul social al Societății sau din drepturile de vot), alegerea pe baza acestei metode se va face în mod obligatoriu. Prin metoda votului cumulativ, fiecare acționar are dreptul de a-și atribui voturile cumulate uneia sau mai multor persoane pentru a fi alese în Consiliul de Administrație.

4.6. Dreptul de retragere

Conform Legii Societăților, în anumite circumstanțe, acționarii care nu au votat în favoarea unei hotărâri a adunării generale au dreptul de a se retrage din societate și de a solicita cumpărarea acțiunilor lor de către societate. Acest drept poate fi exercitat numai dacă respectiva hotărâre a adunării generale se referă la: (i) schimbarea obiectului principal de activitate, (ii) mutarea sediului societății în străinătate, (iii) schimbarea formei societății, (iv) fuziunea sau divizarea societății. Emitentul are obligația achitării contravalorii acțiunilor deținute de acționarii care și-au exercitat dreptul de retragere din societate în termen de 4 luni de la depunerea cererii privind retragerea.

În plus potrivit reglementărilor aplicabile societăților admise la tranzacționare pe o piață reglementată, acționarii care nu sunt de acord cu hotărârea privind retragerea de la tranzacționare, pot solicita retragerea din societate, în termen de 45 de zile de la data de înregistrare, prin transmiterea în scris, către societate a unei solicitări în acest sens. În cadrul respectivei solicitări se precizează și modalitatea prin care se dorește efectuarea plății, cu respectarea modului de plată stabilit conform prevederilor aplicabile. Dreptul de retragere poate fi exercitat de acționarii existenți la data de înregistrare a adunării generale extraordinare a acționarilor care a decis retragerea de la tranzacționare, cu condiția ca aceștia să fi deținut respectivul pachet de acțiuni și la data de referință a respectivei adunări care a hotărât retragerea de la tranzacționare. În această situație, emitentul achită acționarilor care solicită retragerea contravalorii acțiunilor, în termen de cel mult 15 Zile Lucrătoare de la primirea cererii.

Prețul plătit de un emitent acționarului care își exercită dreptul de a se retrage din societate este stabilit de un evaluator independent înregistrat la ASF și în conformitate cu standardele de evaluare în vigoare, potrivit legii.

În cazul adunărilor generale extraordinare ale acționarilor, în care este supusă aprobării retragerea de la tranzacționare a societății, emitenții includ în convocatorul adunării, ca punct distinct pe ordinea de zi, prezentarea raportului întocmit de un evaluator autorizat independent cu privire la prețul pe acțiune care urmează a fi achitat în cazul retragerii acționarilor din cadrul emitentului. Prețul nu poate fi mai mic decât valoarea de piață stabilită în

conformitate cu standardele internaționale de evaluare de către un evaluator autorizat independent înregistrat la ASF.

4.7. Dreptul de a participa la repartizarea activului în caz de lichidare

Conform Legii Societăților, după terminarea lichidării, lichidatorii întocmesc situația financiară finală, arătând partea ce se cuvine fiecărei acțiuni din repartizarea activului Societății. Sumele cuvenite acționarilor, neîncasate în termen de două luni de la publicarea situației financiare, vor fi depuse la o bancă sau la una dintre unitățile acesteia, în numele acționarului.

Lichidatorii nu pot plăti acționarilor nicio sumă în contul părților ce li s-ar cuveni din lichidare, înainte de a plăti creditorii Societății.

4.8. Dreptul de a contesta hotărârile adunărilor generale

Conform prevederilor Legii Societăților, hotărârile adunării generale contrare legii sau actului constitutiv pot fi atacate în justiție, în termen de 15 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, de oricare dintre acționarii care nu au luat parte la adunarea generală sau care au participat, dar care au votat contra și au cerut să se insereze aceasta în procesul-verbal al ședinței. În cazul în care se invocă motive de nulitate absolută, dreptul la acțiune este imprescriptibil, iar cererea poate fi formulată și de orice persoană interesată.

Conform legislației privind piața de capital, același termen este aplicabil în cazul atacării hotărârilor adunării generale a acționarilor contrare legii sau actului constitutiv, care au drept efect modificarea capitalului social.

4.9. Drepturile acționarilor minoritari

Legea Societăților și reglementările specifice aplicabile emitenților de instrumente financiare prevăd anumite drepturi ale acționarilor care dețin un procent minim din capitalul social al societății. Aceste drepturi sunt:

- Dreptul de a reclama auditorilor interni fapte despre care cred că trebuie verificate, auditorii interni urmând a avea în vedere aceste fapte la întocmirea raportului către consiliul de administrație. În cazul în care reclamația este făcută de acționari reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social, auditorii interni sunt obligați să verifice faptele reclamate, iar în cazul în care sunt confirmate, să fie consemnate într-un raport ce va fi comunicat consiliului de administrație și pus la dispoziție adunării generale.
- dreptul acționarului/acționarilor deținând individual sau împreună cel puțin 5% din totalul drepturilor de vot de a reclama operațiunii privind Societatea către auditorii financiari, urmând ca auditorii financiari să întocmească, în termen de 30 de zile, pe baza informațiilor prezentate de administratori, rapoarte suplimentare, în conformitate cu standardele de audit financiar și cu cadrul de raportare definit prin standardele internaționale de contabilitate și prin reglementările ASF, referitoare la operațiunile reclamate. Raportul suplimentar este făcut public pe website-ul ASF.
- dreptul acționarului/acționarilor deținând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social al Societății de a solicita Consiliului de Administrație convocarea unei adunări generale a acționarilor, de a introduce puncte pe ordinea de zi a adunării generale și de a prezenta proiecte de hotărâre pentru punctele incluse sau propuse spre a fi incluse pe ordinea de zi a adunării generale;
- dreptul acționarului/acționarilor deținând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social al societății de iniția, în nume propriu, dar în contul societății, acțiunea în răspundere contra fondatorilor, administratorilor, directorilor și/sau a auditorilor financiari, pentru daune cauzate societății de aceștia

- prin încălcarea îndatoririlor lor. Acest drept poate fi exercitat doar în cazul în care adunarea generală nu aprobă inițierea acțiunii în răspundere;
- dreptul acționarului/acționarilor deținând, individual sau împreună, cel puțin 10% din capitalul social de a cere instanței să desemneze unul sau mai mulți experți, însărcinați să analizeze anumite operațiuni privind gestiunea societății și să întocmească un raport cu privire la acestea;
 - dreptul acționarului/acționarilor care dețin direct sau indirect o participație de cel puțin 10% din capitalul social al societății sau din drepturile de vot de a solicita alegerea membrilor Consiliului de Administrație prin metoda votului cumulativ. În cazul în care această solicitare nu este respectată, acționarii menționați mai sus au dreptul subsecvent de a solicita în instanță convocarea de îndată a unei adunări generale a acționarilor.

4.10. Obligația de a raporta participațiile importante

Conform reglementărilor aplicabile societăților admise la tranzacționare pe o piață reglementată, în cazul în care un acționar dobândește sau înstrăinează acțiuni ale Societății într-un procent care atinge, depășește sau scade sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50% și 75% din totalul drepturilor de vot în Societate, acționarul respectiv este obligat să notifice imediat emitentului procentul de drepturi de vot pe care le deține în urma achiziției sau cesiunii în cauză. Drepturile de vot se calculează pe baza ansamblului drepturilor de vot aferente acțiunilor, chiar dacă exercitarea acestora este suspendată.

Acționarii sunt obligați să notifice TTS procentul de drepturi de vot, în cazul în care acesta atinge pragurile prevăzute la primul paragraf din această secțiune 4.10 sau sunt inferioare sau superioare acestora, ca urmare a propriilor achiziții sau înstrăinări sau ca urmare a unor evenimente prin care se modifică repartizarea drepturilor de vot, pe baza informațiilor publicate de TTS ca urmare a unei majorări sau reduceri a capitalului social sau a numărului drepturilor de vot.

Drepturile de vot deținute de o persoană se calculează cu luarea în considerare a următoarelor:

- a) drepturile de vot deținute de un terț cu care persoana în cauză a încheiat un acord prin care cei doi se obligă să adopte o politică comună de durată în ceea ce privește managementul Societății, prin exercitarea concertată a drepturilor de vot deținute;
- b) drepturile de vot deținute de un terț în conformitate cu un acord încheiat cu persoana în cauză, care prevede transferul temporar, cu titlu oneros, a respectivelor drepturi de vot;
- c) drepturile de vot aferente acțiunilor constituite ca garanție în favoarea respectivei persoane, cu condiția ca aceasta să controleze drepturile de vot și să-și declare intenția de a le exercita;
- d) drepturile de vot aferente acțiunilor al căror uzufruct este deținut de respectiva persoană;
- e) drepturile de vot deținute sau care pot fi exercitate în conformitate cu lit. a) -d) de o persoană controlată de respectiva persoană;
- f) drepturile de vot aferente acțiunilor aflate în posesia respectivei persoane, pe care aceasta, în lipsa unor instrucțiuni specifice de la acționari, poate să le exercite fără restricții;
- g) drepturile de vot deținute de un terț în nume propriu, dar în contul respectivei persoane;
- h) drepturile de vot exercitate de respectiva persoană în calitate de mandatar pe care aceasta, în lipsa unor instrucțiuni specifice de la acționari, poate să le exercite cum dorește;

i) drepturile de vot deținute de un terț, altul decât cel prevăzut la lit. a) și e), care acționează în mod concertat cu respectiva persoană.

4.11. Obligația de a lansa o ofertă publică de preluare obligatorie

Legea nr. 24/2017 prevede obligația pentru orice persoană care, ca urmare a achizițiilor sale sau ale persoanelor cu care acționează în mod concertat, deține valori mobiliare emise de un emitent care, adăugate la deținerile sale anterioare sau ale persoanelor cu care acționează concertat îi conferă acestuia, direct sau indirect, mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului, de a lansa o ofertă publică adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare ("**Oferta Publică de Preluare Obligatorie**"). O astfel de Ofertă Publică de Preluare Obligatorie trebuie să aibă ca obiectiv dobândirea tuturor participațiilor respectivilor deținători de valori mobiliare, la un preț echitabil, și trebuie făcută cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de două luni de la momentul atingerii respectivei dețineri de 33%.

Prin derogare, nu există obligația lansării ofertei publice în cazul acționarilor care au dobândit deținerile peste 33% din drepturile de vot anterior intrării în vigoare a Legii nr. 24/2017 care au dobândit poziția de deținător a peste 33% din drepturile de vot, cu respectarea prevederilor legale incidente la momentul dobândirii.

De asemenea, lansarea unei oferte publice nu este obligatorie nici în cazul în care poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului a fost dobândită ca urmare a unei tranzacții exceptate. "Tranzacție exceptată" reprezintă dobândirea respectivei poziții:

- a) în cadrul procesului de privatizare;
- b) prin achiziționarea de acțiuni de la Ministerul Finanțelor Publice sau de la alte entități abilitate legal, în cadrul procedurii executării creanțelor bugetare;
- c) în urma transferurilor de acțiuni realizate între societatea- mamă și filialele sale sau între filialele aceleiași societăți-mamă;
- d) în urma unei oferte publice de preluare voluntară adresată tuturor deținătorilor respectivelor valori mobiliare și având ca obiect toate deținerile acestora.

Până la derularea Ofertei Publice de Preluare Obligatorie, drepturile de vot aferente valorilor mobiliare depășind pragul de 33% din drepturile de vot asupra emitentului sunt suspendate, iar respectivul acționar și oricare dintre persoanele cu care acesta acționează în mod concertat nu mai pot achiziționa, prin alte operațiuni, acțiuni ale aceluiași emitent.

În cazul în care dobândirea poziției reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului se realizează în mod neintenționat (astfel cum este descris mai jos), deținătorul unei asemenea poziții poate fie să deruleze o ofertă publică conform celor anterior menționate, fie să înstrăineze un număr de acțiuni, corespunzător pierderii poziției dobândite fără intenție. Se prezumă faptul că dobândirea poziției reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot asupra emitentului este neintenționată, dacă s-a realizat ca efect al unor operațiuni precum:

- a) reducerea capitalului, prin răscumpărarea de către societate a acțiunilor proprii, urmată de anularea acestora;
- b) exercitarea dreptului de preferință, subscriere sau conversie a drepturilor atribuite inițial, precum și al convertirii acțiunilor preferențiale în acțiuni ordinare;
- c) fuziunea/divizarea sau succesiunea.



4.12. Prevederi privind retragerea obligatorie ("squeeze-out") și cumpărarea obligatorie ("sell-out") aplicabile valorilor mobiliare

Potrivit Legii nr. 24/2017, un acționar care a derulat o ofertă publică de cumpărare adresată tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora, are dreptul să solicite acționarilor care nu au subscris în cadrul ofertei să îi vândă respectivele acțiuni, la un preț echitabil, în situația în care acesta se află în una din următoarele situații:

- a) deține acțiuni reprezentând cel puțin 95% din numărul total de acțiuni din capitalul social care conferă drept de vot și cel puțin 95% din drepturile de vot ce pot fi efectiv exercitate;
- b) a achiziționat, în cadrul ofertei publice de cumpărare adresate tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora, acțiuni reprezentând cel puțin 90% din numărul total de acțiuni din capitalul social care conferă drept de vot și cel puțin 90% din drepturile de vot vizate în cadrul ofertei.

Un astfel de drept poate fi exercitat în termen de 3 luni de la data închiderii ofertei publice.

Suplimentar, un acționar minoritar are dreptul să îi solicite ofertantului care se află în una dintre situațiile menționate mai sus, să îi cumpere acțiunile la un preț echitabil calculat conform prevederilor legale.

5 Reguli Privind Modificarea Capitalului Social al Societății

5.1. Majorarea capitalului social

Conform Noului Act Constitutiv și reglementărilor aplicabile, adunarea generală extraordinară a acționarilor are competența de a decide majorarea și reducerea de capital social. Capitalul social al Societății poate fi majorat prin: (i) emisiunea de acțiuni noi sau prin majorarea valorii nominale a acțiunilor existente în schimbul unor noi aporturi, în numerar și/sau în natură, (ii) încorporarea rezervelor (cu excepția rezervelor legale) precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune, (iii) compensarea unor creanțe lichide și exigibile asupra Societății cu acțiuni ale acesteia.

Acțiunile emise pentru majorarea capitalului social vor fi oferite spre subscriere, în primul rând acționarilor existenți, proporțional cu numărul acțiunilor pe care le posedă.

În conformitate cu legislația aplicabilă în vigoare la data emiterii Prospectului, adunarea generală extraordinară a acționarilor poate autoriza Consiliul de Administrație să majoreze capitalul social până la o limită maximă decisă de adunare. Aceasta nu poate depăși jumătate din capitalul social subscris existent la momentul autorizării. Perioada de valabilitate a autorizării acordate de adunarea generală extraordinară a acționarilor este de maximum 3 ani și poate fi reînnoită de către adunarea generală pentru o perioadă care, pentru fiecare reînnoire, nu poate depăși 3 ani.

Consiliului de Administrație îi poate fi delegată prin hotărâre a adunării generale extraordinare a acționarilor, pe lângă atribuția de a decide majorarea capitalului social, și cea de ridicare a dreptului de preferință în cadrul respectivei operațiuni, cu respectarea condițiilor de cvorum și majoritate prevăzute de lege pentru ridicarea dreptului de preferință.

5.2. Reducerea capitalului social

Conform Noului Act Constitutiv al Societății, hotărârea de reducere a capitalului social se adoptă de adunarea generală a acționarilor. Capitalul social va putea fi redus numai după trecerea a două luni din ziua în care hotărârea adunării generală a acționarilor de aprobare a reducerii capitalului social a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

6 Organe Corporative

6.1. Adunarea Generală a Acționarilor

Adunările generale ale acționarilor unei societăți pe acțiuni, asemenea Societății, sunt organizate în adunări generale ordinare și extraordinare. Nu există diferențe între cele două din punctul de vedere al formalităților de convocare.

Adunările generale ordinare și extraordinare diferă în ce privește cvorumul, majoritățile de vot și atribuțiile. Adunărilor generale extraordinare le sunt atribuite puteri superioare de decizie (a se vedea mai jos). În consecință, legea prevede cvorumuri și majorități de vot mai mari pentru adunările generale extraordinare.

Potrivit Noului Act Constitutiv, adunarea generală va fi convocată la inițiativa Consiliului de Administrație. De asemenea, adunarea generală mai poate fi convocată de Consiliul de Administrație, la cererea acționarilor reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social, în termen de cel mult 30 de zile de la data primirii unei astfel de cereri. În acest caz adunarea generală se va întruni la prima sau la a doua convocare, în termen de cel mult 60 de zile de la data primirii cererii de către Societate.

Convocatorul va fi publicat (i) în Monitorul Oficial, (ii) într-unul dintre ziarurile de largă răspândire din localitatea în care se află sediul Societății și (iii) pe pagina de internet a Societății.

Termenul de întrunire nu poate fi mai mic de 30 de zile de la data publicării convocării în Monitorul Oficial. În convocatorul pentru prima adunare generală se va putea fixa și ziua și ora pentru cea de-a doua adunare generală, pentru situația în care cea dintâi nu s-ar putea ține. Dacă ziua pentru cea de-a doua adunare generală nu este menționată în convocatorul pentru prima adunare, ea se va putea întruni după trecerea unui termen de cel puțin 10 zile de la data pentru care a fost convocată prima adunare.


Societatea va pune la dispoziția acționarilor, cu cel puțin 30 de zile înainte de data adunării generale a acționarilor, documentele sau informațiile vizând problemele înscrise pe ordinea de zi, pe pagina de internet proprie, inclusiv:

- (i) situațiile financiare anuale;
- (ii) raportul anual al Consiliului de Administrație;
- (iii) raportul integral al auditorului financiar;
- (iv) raportul de remunerare;
- (v) propunerea cu privire la distribuirea de dividende.

Participarea acționarilor la adunările generale poate avea loc și prin mijloace electronice, respectiv videoconferințe, conferințe telefonice (conference calls), cu respectarea condițiilor de cvorum și vot prevăzute pentru adunările generale ale acționarilor ținute în prezența fizică a acestora.

Conform Noului Act Constitutiv, în afară de dezbaterile altor probleme înscrise pe ordinea de zi, adunarea generală ordinară va avea următoarele obligații:

- a) să discute, să aprobe sau să modifice situațiile financiare anuale ale Societății după analizarea rapoartelor prezentate de Consiliul de Administrație și de auditorii financiari și să fixeze dividendul;
- b) să aleagă și să revoce membrii Consiliului de Administrație;
- c) să numească sau să demită auditorul financiar și să fixeze durata minimă a contractului de audit financiar;
- d) să fixeze remunerația convenită pentru exercițiul în curs membrilor Consiliului de Administrație;

- 
- e) să fixeze limitele generale ale remunerațiilor suplimentare a membrilor Consiliului de Administrație precum și a remunerației directorilor;
 - f) să se pronunțe asupra gestiunii Consiliului de Administrație;
 - g) să stabilească bugetul de venituri și cheltuieli și programul de activitate pe exercițiul financiar următor;
 - h) să aprobe politica de remunerare a Societății;
 - i) să aprobe raportul de remunerare aferent celui mai recent exercițiu financiar - opinia acționarilor din cadrul adunării generale privind raportul de remunerare, rezultată în urma votului, având un caracter consultativ;
 - j) hotărâște cu privire la orice alte aspecte, conform atribuțiilor legale.

Adunarea generală ordinară poate aproba situațiile financiare anuale numai dacă acestea sunt însoțite de raportul auditorilor financiari.

Deliberările adunării ordinare în cadrul adunării generale ordinare sunt valabile, dacă acționarii prezenți, care au fost reprezentați la adunare, sau care au votat prin corespondență dețin cel puțin 1/4 din numărul total de drepturi de vot, iar hotărârile vor fi luate cu majoritatea voturilor exprimate de către acționarii prezenți, reprezentați sau care au votat prin corespondență.

Dacă adunarea generală ordinară nu a putut fi ținută din cauza neîndeplinirii condițiilor de cvorum, la următoarea convocare a adunării generale ordinare a acționarilor Societății, deciziile incluse pe ordinea de zi a primei adunări se pot lua cu majoritatea voturilor exprimate, indiferent de cvorum.

Conform Noului Act Constitutiv, adunarea generală extraordinară se întrunește ori de câte ori este necesară adoptarea unei hotărâri cu privire la:

- a) schimbarea formei juridice;
- b) mutarea sediului social;
- c) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
- d) înființarea sau desființarea unor sedii secundare în străinătate;
- e) majorarea capitalului social;
- f) reducerea capitalului social sau dobândirea propriilor acțiuni de către Societate, în condițiile legii;
- g) oricare contopire, fuziune cu alte societăți, desprindere sau divizare;
- h) dizolvarea anticipată a Societății;
- i) schimbarea obiectului de activitate, precum și schimbarea obiectului principal de activitate;
- j) admiterea acțiunilor Societății la tranzacționare pe o piață reglementată, sistem multilateral de tranzacționare sau sistem organizat de tranzacționare, precum și retragerea de la tranzacționare;
- k) limitarea sau ridicarea drepturilor de preferință în cazul emiterii de noi acțiuni ale Societății;
- l) schimbarea anului financiar al Societății, în cazul în care este permis de lege;
- m) emiterea de obligațiuni;
- n) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;

- o) aprobarea prealabilă a încheierii de acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau constituirea în garanție a unor active din categoria activelor imobilizate ale Societății, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- p) aprobarea prealabilă a închirierii de active corporale, pentru o perioadă mai mare de un an, a căror valoare individuală sau cumulativă față de același cocontractant sau persoane implicate ori care acționează în mod concertat depășește 20% din valoarea totalului activelor imobilizate, mai puțin creanțele la data încheierii actului juridic, precum și asocierile pe o perioadă mai mare de un an, care depășesc 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- q) aprobarea încheierii de către Consiliul de Administrație a unor acte juridice în numele și în contul Societății, prin care să dobândească bunuri (inclusiv valori mobiliare) pentru aceasta sau să înstrăineze, să închirieze, să schimbe ori să constituie în garanție bunuri aflate în patrimoniul Societății, a căror valoare depășește jumătate din valoarea contabilă a activelor Societății la data încheierii actului juridic;
- r) aprobarea încheierii de către oricare membru/membrii ai Consiliului de Administrație, în nume propriu, a unor acte juridice prin care să înstrăineze, respectiv să dobândească, bunuri către sau de la Societate, având o valoare de peste 10% din valoarea activelor nete ale Societății;
- s) orice alte modificări ale Noului Act Constitutiv, inclusiv adoptarea unui nou act constitutiv, cu excepția acelor modificări care pot fi adoptate de către Consiliul de Administrație;
- t) orice alte aspecte incluse pe ordinea de zi, ce necesită aprobarea adunării generale extraordinare, potrivit legii.

La prima convocare a unei adunări generale extraordinare, deliberările sunt valabile, dacă acționarii prezenți, care au fost reprezentați la adunare, sau care au votat prin corespondență reprezintă cel puțin 1/4 din numărul total de drepturi de vot, iar la convocările următoare a unei astfel de adunări generale extraordinare, deliberările sunt valabile, dacă acționarii prezenți, care au fost reprezentați la adunare, sau care au votat prin corespondență reprezintă cel puțin 1/5 din numărul total de drepturi de vot.

Hotărârile sunt luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați la adunare, sau care au votat prin corespondență.

Fără a aduce atingere prevederilor de mai sus, decizia de modificare a obiectului principal de activitate al Societății, de reducere sau majorare a capitalului social, sau de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau dizolvare a Societății se ia cu o majoritate de cel puțin 2/3 din drepturile de vot, deținute de acționarii Societății prezenți sau reprezentați, sau care au votat prin corespondență.

În cazul majorării capitalului social prin aport în numerar, ridicarea dreptului de preferință al acționarilor de a subscrie noile acțiuni trebuie să fie hotărâtă în adunarea generală extraordinară a acționarilor, la care participă acționari reprezentând cel puțin 85% din capitalul social subscris, și cu votul acționarilor care dețin cel puțin 3/4 din drepturile de vot. Aceste cerințe de cvorum și majoritate sunt aplicabile și în cazul ridicării dreptului de preferință în situația majorării capitalului social prin conversia datoriilor certe, lichide și exigibile.

Majorarea capitalului social prin aporturi în natură este aprobată de adunarea generală extraordinară a acționarilor, la care participă acționari reprezentând cel puțin 85% din capitalul social subscris, și cu votul acționarilor care dețin cel puțin 3/4 din drepturile de vot. Aporturile în natură pot consta numai în bunuri noi și performante necesare realizării obiectului de activitate al Societății.

Majorarea capitalului social prin majorarea valorii nominale a acțiunilor poate fi hotărâtă numai cu votul tuturor acționarilor, în afară de cazul când este realizată prin încorporarea rezervelor, beneficiilor sau primelor de emisiune.

În alte situații expres prevăzute de legislația în vigoare, întrunirea cvorumului și adoptarea deciziilor se va realiza în condițiile prevăzute de reglementările respective.

6.2. Consiliul de Administrație

Potrivit Noului Act Constitutiv, Societatea este administrată de un Consiliu de Administrație constituit din cinci membri. Majoritatea administratorilor vor fi neexecutivi, dintre care doi vor fi administratori independenți. Membrii Consiliului de Administrație sunt numiți de adunarea generală ordinară a acționarilor pentru un mandat de 4 ani. Activitatea Consiliului se desfășoară conform propriului regulament intern al Consiliului de Administrație.

Consiliul de Administrație va constitui comitete, precum comitetul de audit și comitetul de remunerare și nominalizare, acestea vor fi formate exclusiv din administratori neexecutivi și Consiliul de Administrație va numi o majoritate de administratori independenți ca membri în aceste comitete. Comitetele de audit va fi format din cel puțin trei membri, dintre care doi membri (președintele comitetului de audit și un alt membru) vor fi independenți.

Consiliul de Administrație este însărcinat cu îndeplinirea tuturor actelor necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al Societății, cu excepția celor rezervate de lege și/sau de Actul Constitutiv pentru adunarea generală a acționarilor.

Consiliul de Administrație are următoarele atribuții principale:

- a) implementează hotărârile adunării generale a acționarilor;
- b) convoacă adunarea generală a acționarilor, stabilește ordinea de zi a acesteia și propune adunării generale spre aprobare toate problemele de competența acesteia;
- c) organizează adunarea generală a acționarilor;
- d) stabilește data de referință pentru acționarii îndreptățiți să participe și să voteze în adunarea generală;
- e) stabilește direcțiile principale de activitate și dezvoltare ale Societății;
- f) stabilește sistemul contabil și de control financiar și aprobă planificarea financiară;
- g) avizează situațiile financiare anuale ale Societății;
- h) pregătește și supune aprobării adunării generale a acționarilor, anual, în termen de cel târziu 4 luni de la sfârșitul fiecărui exercițiu financiar, raportul anual, în condițiile legii;
- i) supune anual aprobării adunării generale ordinare a acționarilor bugetul de venituri și cheltuieli și, după caz, programul de activitate pe exercițiul financiar următor;
- j) aprobă politica privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii către acționari;
- k) supraveghează procesul de publicare a informațiilor și de comunicare;
- l) numește și revocă directorii și stabilește remunerația lor;
- m) aprobă angajarea persoanelor ce ocupă funcții de conducere în cadrul Societății;
- n) supraveghează activitatea directorilor;
- o) stabilește modul de organizare a activității directorilor;

- p) aprobă modificarea actului constitutiv al Societății, ca urmare a hotărârilor Consiliului de Administrație, adoptate în temeiul atribuțiilor delegate de adunarea generală a acționarilor, în condițiile legii;
- q) hotărăște înființarea sau desființarea unor sedii secundare în țară;
- r) numește și revocă membrii comitetelor constituite la nivelul Consiliului de Administrație;
- s) aprobă regulamentul intern al Consiliului de Administrație și a termenilor de referință ai comitetelor;
- t) stabilește remunerația directorilor, în limitele generale stabilite de adunarea generală a acționarilor;
- u) organizează activitatea de audit intern;
- v) introduce cererea pentru deschiderea procedurii insolvenței Societății;
- w) desemnează persoanele împuternicite și aprobă mandatul acestora pentru participarea și exercitarea drepturilor de vot, în numele și pe seama Societății, în cadrul adunărilor generale ale societăților la care Societatea deține peste 50% din capitalul social;
- x) decide asupra oricăror alte aspecte de competența sa;
- y) alege Președintele Consiliului de Administrație;
- z) supraveghează activitatea comitetelor consultative și analizează rapoartele periodice transmise de acestea;
- aa) aprobă orice contract de credit până la limita de 30.000.000 Euro per an financiar, dar nu mai mult de 120.000.000 Euro pe toată durata mandatului;
- bb) gajează patrimoniul Societății pentru obținerea de garanții de participare la proceduri competitive de atribuire și garanții de bună execuție până la nivelul aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor;
- cc) cu respectarea competențelor rezervate prin lege adunării generale a acționarilor, aprobă orice act juridic cu valoare mai mare de 15.000.000 Euro care urmează a fi încheiat de doi directori acționând împreună sau cu o valoare mai mare de 5.000.000 Euro care urmează a fi încheia de un director acționând separat;
- dd) organizează controlul pentru asigurarea integrității gestiunii Societății;
- ee) aprobă numirea persoanelor care vor îndeplini funcții precum administratori / reprezentanți permanenți în alte societăți în care Societatea are calitatea de acționar sau asociat;
- ff) numirea unui secretar al Consiliului de Administrație, responsabil de sprijinirea activității Consiliului de Administrație.

Potrivit Noului Act Constitutiv, Consiliul de Administrație sau un comitet al acestuia este legal întrunit la prima convocare în prezența majorității administratorilor în funcție la data întrunirii. În absența cvorumului necesar, ședința va fi convocată din nou în același loc și la aceeași oră la o dată stabilită de președintele ședinței, fiind aplicabile aceleași cerințe de cvorum ca la prima convocare. Hotărârile Consiliului de Administrație și ale comitetelor se vor lua cu majoritatea voturilor administratorilor prezenți.

Pentru detalii suplimentare privind administratorii Societății, a se vedea capitolul "*Conducerea Societății*" secțiunea -"*Consiliul de Administrație*".

6.3. Conducerea executivă - Directorii Societății

Conducerea Societății va fi delegată Directorului General, Directorului General Adjunct și Directorului Financiar, numiți de către Consiliul de Administrație dintre administratori sau din afara Consiliului de Administrație.

În raport cu terții și în justiție, Societatea este reprezentată de către oricare doi directori acționând împreună. Directorii pot transmite dreptul de reprezentare conform legii. Consiliul de Administrație va reprezenta Societatea în raporturile cu directorii.

Directorii sunt responsabili cu luarea tuturor măsurilor aferente conducerii Societății, în limitele obiectului de activitate al Societății și cu respectarea competențelor exclusive rezervate de lege sau de Actul Constitutiv Consiliului de Administrație și adunării generale a acționarilor.

TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

În conformitate cu IAS 24, tranzacțiile cu persoane sau societăți care sunt, printre altele, membri ai aceluiași grup cu Societatea sau care sunt controlate sau controlează Societatea, trebuie dezvăluite, mai puțin cazul în care sunt deja incluse ca și societăți consolidate în situațiile financiare consolidate ale Societății. Control există dacă un acționar deține mai mult de jumătate din drepturile de vot în Societate sau, dacă în baza unor înțelegeri contractuale, are puterea de a controla politicile financiare și operaționale ale managementului Societății. Dezvăluirile cerute de IAS 24 se extind, de asemenea, asupra tranzacțiilor cu societăți asociate, inclusiv parteneriatelor de tip joint-venture, ca și asupra tranzacțiilor cu persoane care au o influență semnificativă asupra politicilor financiare și operaționale ale Societății, incluzând membrii de familie sau entități intermediare. Aceasta include membrii consiliului de administrație și membrii lor de familie, ca și alte entități asupra cărora membrii consiliului de administrație sau membrii de familie ai acestora pot exercita o influență semnificativă sau în care dețin o cotă semnificativă din drepturile de vot.

În continuare se prezintă un sumar al acestor tranzacții cu persoane afiliate încheiate în anii financiari care se încheie la 31 Decembrie 2018, 2019 și 2020 și până la data Prospectului. Relațiile de afaceri cu societățile din TTS (Grup) care sunt consolidate în situațiile financiare consolidate ale Societății nu sunt incluse.

Societatea a încheiat un contract de vânzare-cumpărare de acțiuni în data de 23.03.2018, pentru achiziționarea a 1.333.150 din propriile sale acțiuni, având valoarea nominală de 1 leu/acțiune, reprezentând participația de 4,2548% din capitalul social subscris și vărsat al Societății, deținută de acționarul său IFC (a se vedea "*Contracte Semnificative – Contracte de Achiziție – Contract de Vânzare-Cumpărare de Acțiuni de la IFC*").

Societatea a încheiat un contract de chirie cu TTS Adrent Consult S.A, având ca obiect un teren cu destinația de parcare situat în București, str. Ion Măiorescu nr 14-16, sector 2, București, pentru o chirie de 50.000 RON/luna, valabil până în data de 31.12.2025.

Societatea consideră că toate tranzacțiile încheiate cu părțile afiliate sunt încheiate în general în condiții normale de piață. Balanțele de achiziții, datorii și venituri (dacă este aplicabil) cu privire la tranzacții semnificative cu părțile afiliate la data de 31 decembrie 2020 sunt prezentate în Situațiile Financiare. Cu excepția tranzacțiilor mai sus menționate, în perioada vizată de informațiile financiare istorice și până la data prezentului Prospect, Societatea nu a încheiat nicio tranzacție semnificativă cu părți afiliate.

CONTRACTE SEMNIFICATIVE

Contractele descrise în cele ce urmează au fost încheiate de către membrii TTS (Grup) într-o perioadă de doi ani anterioară datei prezentului Prospect, altele decât cele încheiate în cursul normal al activității sau sunt contracte (altele decât cele încheiate în cadrul normal al activității) încheiate de către orice membru al (TTS Grup) și conțin dispoziții care atribuie oricărui membru al TTS (Grup) o obligație sau un angajament important(ă) pentru TTS (Grup), la data prezentului Prospect. Contractele prezentate mai jos nu reprezintă toate contractele TTS (Grup).

1 Contracte de finanțare

Împrumuturile majore încheiate de către TTS (Grup), care produc efecte la data prezentului Prospect, sunt prezentate mai jos:

1.1. Facilitățile de credit ale Societății

Societatea are următoarele contracte încheiate cu UniCredit Bank S.A. ("UniCredit"):

- i) Contractul de facilități de credit încheiat în data de 08.01.2007 și reînnoit pentru perioade succesive prin care s-a pus la dispoziția Societății o linie de credit neangajantă pentru suma de 3.000.000 EUR, cu utilizare multivalutară (RON/EUR/USD), redusă prin actul adițional nr. 7 din data de 9.12.2020 la suma de 1.500.000 EUR. Scopul creditului este de (A) Descoperiri de cont – cheltuieli generale cu scadența stabilită în 31.01.2022 și (B) emiterea de scrisori de garanție bancară/deschidere de acreditive cu scadența generală stabilită în 30.12.2025. La Contractul de credit au fost încheiate mai multe acte adiționale în datele de 11.01.2016, 27.12.2016, 21.12.2017, 27.12.2018, 04.12.2019 și 09.12.2020, 26.01.2021.
- ii) Contractul de facilități de credit încheiat în data de 28.12.2015 prin care s-a pus la dispoziția Societății o linie de credit neangajantă (linie de trezorerie) pentru suma de 1.000.000 EUR, cu utilizare multivalutară (RON/EUR/USD). Data scadență a liniei de credit este 31.01.2022.
- iii) Contractul de facilități de credit încheiat în data de 12.04.2017, prin care s-a pus la dispoziția Societății o linie de credit neangajantă pentru suma de 7.000.000 EUR cu utilizare în EUR. Ultima rata fiind scadență în 28.12.2021.

Facilitățile de credit acordate de către UniCredit sunt folosite pentru a acoperi cheltuielile generale și necesitățile financiare ale Companiei, emiterea de scrisori de garanție bancară sau deschiderea unor scrisori de credit, precum și pentru acoperirea riscului valoric al tranzacțiilor derulate în operațiuni de trezorerie.

Pachetul de garantare include de asemenea ipotecă imobiliară asupra (i) imobil din București, strada Vaselor nr. 27 cu terenul aferent, proprietatea Societății (ii) imobil proprietatea TTS Porturi Fluviale, identificat cu număr cadastral/topografic 101116-C17 înscris în Cartea Funciară nr. 101116-C17 a unității administrativ-teritoriale Galați, precum și ipotecă mobiliară asupra (i) Silozului din municipiul Giurgiu, (ii) unor echipamente ale TTS Porturi Fluviale, (iii) încasărilor din creanțele izvorâte din polițele de asigurare pentru imobilele asigurate, având ca obiect bunurile asupra cărora s-a constituit o garanție în favoarea UniCredit, (iv) conturilor și subconturilor bancare, prezente sau viitoare deschise la UniCredit și (iv) creanțelor Societății rezultate din contractele încheiate de către aceasta cu clienții săi, având calitatea de debitori cedați. Bunurile ipotecate sunt grevate de interdicții standard privind dispoziția, instituirea de sarcini, dezmembrarea, alipirea, demolarea, restructurarea, amenajarea, construirea, închirierea sau orice altă dispunere.

Contractele de facilități de credit cuprind condiții și restricții uzuale. Majoritatea contractelor de credit prevăd o plată anticipată pentru refinanțarea creditului cu orice altă instituție financiară, precum și o penalitate pentru neîndeplinirea obligației de a depune situațiile financiare individuale și consolidate ale Societății. Contractele de facilități de credit cuprind de asemenea a obligație cu privire la cifra de afaceri (rulaj prin conturile deschise la UniCredit). În plus, există anumite rapoarte financiare și obligații de raportare pe care Societatea trebuie să le îndeplinească, precum obligația de a menține o rată minimă de lichiditate curentă de 1 și o rată minimă de acoperire a serviciului datoriei de 1.1.

Contractele de facilități de credit prevăd de asemenea faptul că Societatea nu poate, fără consimțământul prealabil al UniCredit să: (i) își asume orice garanții sau să acorde împrumuturi către terțe părți, altele decât cele din cursul normal al activității, (ii) emită acțiuni noi, să reducă capitalul social al Societății sau valoarea acțiunilor sub limita existentă la data acordării împrumutului, (iii) inițieze proceduri de fuziune sau divizare a Societății sau (iv) schimbe controlul asupra Societății și asupra entităților din TTS (Grup) (care sunt considerate un singur debitor de către UniCredit), (v) determine sau să permită modificări în structura acționariatului (direct și/sau indirect), cu excepția societăților listate sau a modificărilor de acționariat intra-grup.

În plus, există o obligație de a notifica UniCredit anterior efectuării anumitor operațiuni, precum: (i) acordarea de garanții asupra bunurilor Societății în favoarea unor terțe persoane, (ii) solicitarea sau luarea unui alt împrumut de la o instituție de credit sau financiară, precum și încheierea unor datorii financiare de la terțe persoane inclusiv acționari, cu anumite excepții, (iii) schimbarea echipei de conducere a Societății, modificarea actului constitutiv al Societății și reorganizarea Societății sau TTS (Grup) care, în opinia UniCredit, reprezintă un singur debitor cu Societatea, (iv) înstrăinarea/transferul cu orice titlu sau grevarea în favoarea unor terțe persoane a bunurilor Societății, etc.

Contractele de facilități de credit acordă lui UniCredit dreptul de a solicita garanții suplimentare dacă apar anumite schimbări negative în legătură cu situația economică, financiară sau juridică a Societății și pentru neîndeplinirea unor obligații ale altor societăți din TTS (Grup).

Societatea are contractată de la CITIBANK Europe PLC, Dublin-Sucursala Romania, o linie de credit în valoare de 1 mil EUR, pentru (i) descoperit de cont, (ii) emitere de garanții bancare și (iii) emitere de acredite, cu reînnoire automată pe perioade de 1 an, neutilizată la 31.12.2020. Facilitatea este garantată cu ipotecă mobilă asupra conturilor bancare ale Societății și cesiunea creanțelor Societății de încasat de la terțe părți acceptabile pentru bancă.

1.2. Facilitățile de credit ale TTS (Grup)

CNFR Navrom a încheiat trei contracte de facilitate de credit cu UniCredit, după cum urmează:

- i) Contractul încheiat în 14.02.2008, cu actele adiționale ulterioare, prin care s-a pus la dispoziția CNFR Navrom o linie de credit revolving neangajantă pentru suma de 4.500.000 EUR și pentru suma de maximum 50.000 EUR la dispoziția Hotel Mercur S.R.L (ulterior Navrom River S.R.L. și în prezent societate radiată, care a fost dizolvată fără lichidare ca urmare a fuziunii prin absorbție de către CNFR Navrom, fuziunea a devenit efectivă la data de 22.09.2020, dată de la care drepturile și obligațiile aferente facilității de credit au fost transferate către CNFR Navrom), cu utilizare multivalutară (RON/EUR/USD). Valoarea facilității de credit a fost redusă la 3.000.000 EUR prin act adițional nr. 4 din data de 19.12.2017. Data scadență generală a facilității de credit pentru A) Descoperit de cont - cheltuieli generale este 31.01.2022, și data scadență a facilității de credit pentru emiterea de scrisori de garanție bancară/deschiderea de acredite este de 31.01.2025;

- ii) Contractul încheiat în data de 28.12.2015 prin care s-a pus la dispoziția CNFR Navrom o linie de credit (trezorerie) neangajantă pentru suma de 2.000.000 EUR, cu utilizare multivalutară (RON/EUR/USD). Prin actul adițional nr 6 din data de 26.01.2021 suma facilității s-a redus la suma de 1.000.000 Euro, scadentă la 31.01.2022.
- iii) Contractul încheiat în data de 07.04.2021 prin care s-a pus la dispoziția CNFR Navrom un credit de investiții, în sumă de 3.000.000 EUR, cu scopul de a refinanța cheltuielile legate de modernizarea împingătoarelor, precum și a cheltuielilor de achiziție și montare capace, având scadența la 60 de luni de la semnarea contractului, respectiv 07.04.2026.

Facilitățile de credit încheiate de CNFR Navrom menționate la punctele (i) și (ii) de mai sus acoperă cheltuieli generale ale împrumutătorilor, emiterea de scrisori de garanție bancară sau deschiderea unor scrisori de credit, precum și acoperirea riscurilor provenite din tranzacțiile făcute în operațiuni de trezorerie.

Facilitățile sunt garantate cu: (i) garanție ipotecară imobiliară și interdicții de înstrăinare grevare, dezmembrare, închiriere, demolare construire, amenajare, restructurare și alipire asupra bunului imobil, proprietatea CNFR Navrom S.A. situat în Galați, Strada Portului nr. 23, lot 2-5, inclusiv asupra chiriilor/arenzilor prezente și viitoare produse de bunul imobil și asupra indemnizațiilor plătite în temeiul contractelor de garantare/asigurare de orice fel cu privire la și în legătură cu plata acestor chirii sau arenze; (ii) Fideiusiune emisa de TTS (Transport Trade services) S.A.; (iii) garanție ipotecară mobilă asupra conturilor bancare ale CNFR Navrom, contului garanție și sumelor din aceste conturi, asupra tuturor creanțelor prezente și viitoare ale CNFR Navrom, creanțe derivând din polițe de asigurare; (iv) ipotecă mobilă având ca obiect toate conturile și subconturile bancare, prezente și viitoare, deschise de CNFR Navrom la UniCredit, (v) ipotecă mobilă asupra navelor proprietatea CNFR Navrom, (vi) ipotecă mobilă asupra creanțelor bănești rezultate din contractele/polițele de asigurare emise de o companie de asigurări, având ca obiect bunuri asupra cărora s-a stabilit o garanție în favoarea băncii.

Contractele de facilități de credit cuprind condiții și restricții standard. Un contract de credit prevede o plată anticipată în situația refinanțării creditului cu altă instituție financiară. Ambele contracte de la punctele (i) și (ii) cuprind obligații cu privire la rulajul creditor al contului clienți.

Sunt aplicabile restricții obișnuite, precum interdicții privind (i) împrumuturi și garanții către terțe persoane, (ii) reducerea capitalului social, (iii) schimbarea controlului. Notificarea prealabilă a împrumutătorului este cerută pentru anumite operațiuni, inclusiv: (i) crearea de garanții asupra bunurilor Societății în favoarea unor terțe persoane, (ii) solicitarea sau contractarea altor împrumuturi de la instituții financiare, precum și contractarea unor datorii financiare de la terțe persoane, inclusiv acționari, cu anumite excepții. Este necesar acordul prealabil al UniCredit pentru următoarele (i) schimbări în structura acționariatului, cu anumite excepții, (ii) emiterea de noi acțiuni/părți sociale, (iii) diminuarea capitalului social și/sau a valorii nominale a părților sociale/acțiunilor existente și (iv) inițierea unor proceduri de fuziune sau divizare a împrumutului.

CNFR Navrom a încheiat un contract cadru pentru acordarea de credite bancare cu CITIBANK astfel:

1. împrumut la termen în sumă maximă disponibilă de 6.500.000 EUR cu scopul de a finanța modernizarea flotei și mărirea capacității acesteia, cu privire la navele deținute de CNFR Navrom. Rambursarea creditului se face trimestrial în 19 tranșe, ultima tranșă fiind scadentă în data de 30.11.2022.
2. credit prin (i) descoperit de cont, cu scopul de capital de lucru sau (ii) emiterea de garanții bancare sau (iii) emitere de acreditive de import, în sumă de maxim 2.000.000 EUR, pentru o durată de 12 luni;
3. linie de credit pentru tranzacții de trezorerie cu scopul de protejare împotriva fluctuațiilor de curs valutar și alte operațiuni de acoperire a riscului, inclusiv prin swap pe rata dobânzii, în sumă de maxim 400.000 EUR pentru operațiunile de acoperire a riscului prin swap pe rata dobânzii și 300.000 eur pentru operațiuni de


acoperire a riscului de protejare împotriva fluctuațiilor de curs valutar, pe perioada valabilităților menționate la prevăzute la punctele 1, 2 și 3 de mai sus.

Aceste facilități sunt garantate prin ipotecă mobilă asupra conturilor curente ale CNFR Navrom deschise la CITIBANK, cesiunea tuturor creanțelor prezente și viitoare ale CITIBANK, mai puțin cele ce derivă din relația comercială cu ArcelorMittal Galați S.A, cesiunea creanțelor CNFR Navrom de încasat de la terțe părți acceptabile pentru CITIBANK, scrisoare de garanție emisă de TTS și ipotecă mobilă asupra a 10 nave împingătoare.

CNFR Navrom se obligă ca pe durata de valabilitate a contractului încheiat cu CITIBANK să mențină indicatorul total datorii/EBITDA, calculat pe ultimele 12 luni mai mic sau egal cu 2.0x, indicatorul gradul de îndatorare să fie mai mic sau egal cu 0,50x și indicatorul rata de acoperire a obligațiilor financiare să fie mai mare sau egal cu 1.2x. De asemenea CNFR Navrom are obligația de a notifica CITIBANK anterior oricărei schimbări în structura acționariatului de la data încheierii contractului

Ca filială a TTS, Navrom Shipyard a contractat cu UniCredit Bank o facilitate de credit cu scop multiplu, respectiv descoperit de cont și emiteri scrisori de garanție bancară, în valoare totală de 2,3 milioane EUR, din care 1,8 milioane EUR descoperit de cont și 0,5 milioane EUR pentru garanții bancare. Maturitatea liniei descoperit de cont, în suma de 1.8 mil EUR este de 31.01.2022 iar maturitatea liniei de emiteri scrisori de garanție bancară în suma de 0.5 mil euro este de 31.01.2025.

Canopus Star a încheiat un contract cadru de facilități de credit cu CITIBANK în data de 21 Iunie 2016, prin care CITIBANK a pus la dispoziția lui Canopus Star facilități de credit pentru suma de 9.187.500 EUR, după cum urmează:

- 
- i) O facilitate de împrumut în suma de 7.187.500 EUR, cu utilizare multivalutară (EUR/USD), cu scadența finală la 31.05.2021 în scopul refinanțării expunerii în Unicredit Bank S.A. (transfer de la Royal Bank of Scotland) împrumut acordat pentru modernizarea și creșterea capacității terminalului de cereale din Portul Constanța.
 - ii) O linie de credit pentru operațiuni de trezorerie, în suma de 2.000.000 EUR, pentru a acoperi riscul ratei dobânzii a împrumutului cu tranzacțiile de tipul IRS sau printr-un swap cu privire la rata dobânzii. Facilitatea are o scadență de 5 ani, rezultând astfel că scadența liniei de credit este 21 Iunie 2021.

Pachetul de garantare include (i) ipoteci mobiliare asupra conturilor bancare, (ii) cesiunea tuturor creanțelor prezente și viitoare ale împrumutatului (iii) ipoteci imobiliare asupra unor silozuri de cereale din metal, împreună cu echipamentul aferent, situat în perimetrul Portului Constanța. Există restricții impuse cu privire la exercitarea dreptului de dispoziție, instituirea de sarcini, închiriere, divizări, consolidări, construire, demolări, restructurări și amenajări aplicabile activelor de plată fluctuante. În plus, au fost emise scrisori de garanție de către Societate și Cargill Incorporated.

Contractul de credit cuprinde informații standard obligatorii, anumite înțelegeri financiare și obligații cu privire la cifra de afaceri. Împrumutatul se obligă să notifice banca anterior oricărei schimbări în structura acționariatului sau cu privire la controlul direct sau indirect. Contractele includ clauze de exigibilitate anticipată pentru modificări substanțiale nefavorabile și neîndeplinire a obligațiilor încrucișată cu alte obligații de plată ale Canopus Star.

Ca filială a TTS (Grup), Fluvius KFT, a contractat un împrumut de la CITIBANK cu maturitate 31.10.2025 pentru refinanțarea soldurilor de leasing, în sumă totală de suma totală este de 2,5 mil EUR. La data Prospectului în Ungaria există un moratoriu cu privire la amânarea ratelor scadente la împrumuturi până la 30.09.2021.

Ca filială a TTS (Grup), TTS Porturi Fluviale a contractat un împrumut de la CITIBANK în valoare maximă de 2,1 milioane EUR din care 1,5 milioane de EUR reprezintă împrumut la termen cu scadență 30.11.2022, restul sumei putând fi folosită pentru descoperit de cont, emisie de garanții bancare, emisie de acreditive sau linie de credit pentru tranzacții de trezorerie, limita fiecărui acest tip de credit este de 500.000 EUR, cu perioadă de rambursare de 12 luni, mai puțin pentru linia de credit pentru tranzacții de trezorerie, a cărei limită este de 100.000 de EUR și scadență în 30.11.2022. Printre altele, creditul este garantat cu ipoteca imobiliară asupra a două imobile situate în județul Galați, Orașul Galați, Complex Comercial Tiglina 1 cu destinația de spațiu comercial respectiv de spațiu administrativ și asupra unui imobil situat în Brăila, oraș Brăila, str. Fata Portului nr. 2, printr-o ipotecă mobilă asupra unei macarale plutitoare Gemeni 4 aflată în proprietatea TTS și aflată în portul Constanța, ipotecă mobilă pe conturile curente ale TTS Porturi Fluviale deschise la CITIBANK și o scrisoare de Garanție emisă de TTS.

Ca filială a TTS (Grup), Agrimol a încheiat cu CITIBANK un contract pentru o facilități de credit neangajantă în suma maximă aprobată de 1.710.000 EUR pentru capital de lucru, cu prelungire automată pentru perioade de un an. Printre altele facilitățile sunt garantate cu ipotecă mobilă asupra conturilor Agrimol deschise la bancă, ipotecă asupra socurilor prezente și viitoare ale împrumutatului precum și prin scrisoare de garanție emisă de TTS.

2 Contracte de închiriere ale unor Loturi de Teren sau Bunuri din Porturi

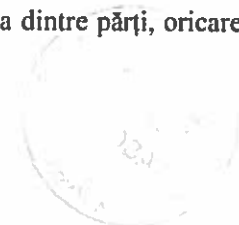
Societățile din TTS (Grup) au încheiat contracte de închiriere cu diverse autorități publice pentru un număr semnificativ de loturi de teren situate în zonele portuare, în principal în Constanța, Galați, Brăila, Drobeta Turnu Severin, Giurgiu, Cernavodă, Tulcea și Bechet. Terenurile aparțin domeniului public al Statului Român.

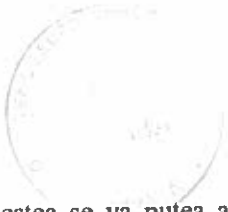
Legislația care reglementează închirierea zonelor portuare a fost modificată în timp și, ca o consecință, există diferențe între condițiile prevăzute în diferitele contracte de închiriere încheiate de către TTS (Grup).

În general, contractele de închiriere pentru zonele portuare sunt încheiate (i) prin licitație publică cu strigare sau (ii) prin acordarea directă a unor loturi de teren dezvoltate sau nedezvoltate pe care există elemente de suprastructură deținute de către operatori privați. În anumite cazuri, societățile din TTS (Grup) au achiziționat elemente de suprastructură și, în consecință, anumite contracte de închiriere au fost acordate direct acestor societăți. Regimul acordării contractelor de închiriere este neclar și interpretările autorităților privind condițiile pentru acordarea contractelor de închiriere nu sunt unificate. Mai mult, practica Oficiilor de Cadastru și Publicitate Imobiliară din țară pentru înregistrarea societăților din TTS (Grup), în calitate de proprietari ai elementelor de suprastructură nu este unitară. Nu toate societățile din TTS (Grup) au fost înregistrate în cărțile funciare ca proprietari ai elementelor de suprastructură pe care le dețin.

Dacă o instanță judecătorească decide că aceste contracte de închiriere au fost încheiate cu încălcarea prevederilor legale și prin urmare, sunt declarate nule, membrii TTS (Grup) care folosesc respectiva proprietate pot fi forțați să înceteze orice activitate desfășurată în legătură cu aceasta.

Contractele de închiriere încheiate de către Canopus Star și TTS Operator pentru bunurile situate în Portul Constanța prevăd faptul că chiria va fi negociată la fiecare 5 ani, la solicitarea uneia dintre părți. Dacă părțile nu convin asupra modificării chiriei în termen de 10 zile de la notificarea uneia dintre părți, părțile trebuie să desemneze împreună un expert care să stabilească valoarea chiriei printr-un raport de evaluare. Valoarea chiriei stabilită de către expert va fi obligatorie pentru părți. Alte contracte de închiriere au chirie fixă sau chirie variabilă în funcție de rata inflației sau de traficul anual de marfă. Pentru anumite contracte, în cazul în care părțile nu convin asupra modificării valorii chiriei într-un termen de 90 zile de la luarea inițiativei de către una dintre părți, oricare dintre





acestea se va putea adresa instanței competente cu o cerere de stabilire a chiriei, prin emiterea unei hotărâri judecătorești.

În urma încetării contractelor de închiriere, chiriașii terenului vor fi sau nu vor fi compensați pentru investițiile făcute/elementele de suprastructură deținute dacă autoritatea portuară decide să preia aceste bunuri. Dacă autoritatea portuară decide să nu preia aceste bunuri, chiriașii trebuie să le demonteze de pe terenurile închiriate.

Mai jos se regăsesc detalii despre contractele de închiriere semnificative care produc efecte în prezent, sau încheiate ori reînnoite de către societățile din TTS (Grup) în ultimii 2 (doi) ani.

2.1. Portul Constanța

2.1.1 Contracte de închiriere încheiate de către Canopus Star

Canopus Star a încheiat patru contracte de închiriere cu C.N. Administrația Porturilor Maritime S.A. Constanța ("CN APM Constanța"), respectiv (i) un contract pentru închirierea unor platforme existente în port valabil până la data de 31 Decembrie 2050, a cărui încetare atrage și încetarea contractului de închiriere prevăzut la punctul (ii), (ii) un contract pentru închirierea unor loturi de teren în suprafață totală de 43.672 mp, cu elementele de suprastructură existente, valabil până la data de 31 Decembrie 2050, a cărui încetare atrage și încetarea contractului de închiriere prevăzut la punctul (i), (iii) un contract, împreună cu actele adiționale subsecvente, pentru închirierea unui teren în suprafață de 10.827 mp, valabil până la data de 07.04.2030 și (iv) un contract pentru închirierea unui teren în suprafață de 624 mp, valabil până la data de 09.03.2031. Canopus poate solicita prelungirea contractelor prevăzute la pct. (i) și (ii) printr-o notificare scrisă adresată autorității portuare cu 60 de zile înainte expirării termenului inițial, pentru contractele prevăzute la pct. (iii) și (iv) eventualele prelungiri subsecvente vor putea fi realizate cu respectarea prevederilor legale aplicabile la momentul formulării cererii.

Canopus Star a realizat investiții pentru extinderea și modernizarea platformelor închiriate. Noile lucrări au fost transferate libere de orice sarcini autorității portuare după terminarea lor. În vederea acoperirii complete a investiției realizate de către Canopus Star a fost agreat un mecanism de compensare prin care sumele investite de către Canopus Star sunt compensate cu 55% din valoarea lunară a chiriei.

În cazul contractelor de închiriere prevăzute la punctele (i) și (ii) de mai sus oricare dintre părți poate rezilia unilateral contractul printr-o notificare transmisă cu 5 zile înainte în următoarele situații: (i) părțile nu au ajuns la un acord privind modificările tarifelor, (ii) părțile nu au ajuns la un acord privind modificarea contractului în termenul de 30 de zile de la notificarea uneia dintre părți și (iii) Canopus nu și-a îndeplinit obligațiile de plată. Oricare dintre părți poate rezilia unilateral contractul pentru alte motive decât cele menționate anterior, în termen de 90 de zile de la notificarea scrisă, dar despăgubiri ar putea fi acordate numai în anumite cazuri.

În ce privește contractele de închiriere prevăzute la lit. (iii) și (iv), CN APM Constanța are dreptul să denunțe unilateral contractele de închiriere fără îndeplinirea vreunei formalități și fără intervenția instanței de judecată, în cazul în care, oricând pe durata contractelor, se relevă interese majore și de ordine publică pentru dezvoltarea infrastructurii portuare, aprobată prin acte normative emise de Statul Român, dezvoltări care nu au putut fi prevăzute la momentul încheierii contractelor. În situația în care Canopus Star nu își îndeplinește obligațiile asumate în contractele de închiriere într-un termen de 30 zile lucrătoare de la data comunicării notificării de reziliere, pentru aceste motive, va opera rezilierea contractelor. Termenul de 30 de zile poate fi extins la 90 zile doar în situații excepționale. Canopus Star are dreptul să denunțe unilateral contractele prin transmiterea unei notificări cu 12 luni înainte de data avută în vedere pentru încetarea Contractului.

CN APM Constanța, poate alege să preia bunurile imobile ridicate de către Canopus Star pe terenul închiriat, la expirarea sau încetarea contractelor și să compenseze Canopus Star, cu aprobarea prealabilă a

Ministerului Transporturilor. Dacă nu există nicio intenție de a prelua bunurile, Canopus Star trebuie să le demonteze pe costul său. Elementele de suprastructură ridicate de către Canopus Star pe terenul închiriat care nu sunt înlăturate la expirarea sau încetarea contractului de închiriere, împreună cu orice alte investiții realizate de către Canopus Star în infrastructura portuară, vor intra în proprietatea CN APM Constanța, fără a se acorda compensații lui Canopus Star.

2.1.2 Contracte de închiriere încheiate de către TTS Operator

TTS Operator a încheiat două contracte de închiriere, așa cum au fost modificate ulterior, cu CN APM Constanța:

- Primul contract de închiriere a fost încheiat în 2002 pentru un lot de teren în suprafață de 10.634 mp, ulterior prin acte adiționale subsecvente suprafața a fost extinsă la 11.452 mp, din care 10.634 mp reprezintă teren aferent elementelor de suprastructură ale TTS Operator iar 818 mp reprezintă teren neamenajat, plus o platformă de 208 mp. Durata de valabilitate a contractului, astfel cum a fost modificat prin acte adiționale subsecvente este de până la 21.12.2035. Contractul poate fi prelungit la solicitarea TTS Operator, prin notificarea transmisă cu un an înainte de data expirării. Bunurile ridicate de TTS Operator înainte de 22 Decembrie 2015 vor fi demontate la data expirării sau a încetării contractului. În situația în care nu sunt înlăturate, bunurile vor fi transferate autorității portuare fără nicio compensație. Bunurile imobile ridicate după data de 22 Decembrie 2015, în conformitate cu programul de investiții convenit de către părți, ar putea fi preluate de către autoritatea portuară. Deciziile cu privire la transfer sau orice potențiale compensații vor fi luate la data expirării sau a încetării contractului cu aprobarea Ministerului Transporturilor.
- Al doilea contract de închiriere pentru un lot de teren în suprafață de 1.257 mp a fost încheiat în 2010 și a fost prelungit până la 06 Decembrie 2035 prin actul adițional nr. 10/06.05.2016. CN APM Constanța va înceta contractul dacă TTS Operator nu își îndeplinește obligațiile și această neîndeplinire nu este remediată în termen de 30 de zile. Există cerințe de trafic minime în ambele contracte.

2.1.3 Contract de închiriere încheiat de către CNFR Navrom

Un contract de închiriere pentru un lot de teren în suprafață de 3.924 mp a fost încheiat în 2016. Contractul este încheiat pentru o perioadă de 5 ani începând cu 20 Octombrie 2016. Contractul poate fi prelungit cu consimțământul scris al părților la solicitarea prealabilă a CNFR Navrom cu 60 zile înainte de data expirării.

2.2 Porturile la Dunăre

2.2.1 Portul Galați

TTS Porturi Fluviale a încheiat un contract de închiriere cu CN APDM Galați în 2017 pentru un lot de teren în suprafață de 10.807 mp, situat în Portul Galați. Contractul s-a încheiat pe un termen de 10 ani, până la 1 Mai 2027. Termenul contractului poate fi prelungit pe o perioadă care nu va depăși 10 ani la solicitarea scrisă a TTS Porturi Fluviale cu condiția de a își fi îndeplinit obligațiile contractuale. Contractul de închiriere poate fi denunțat unilateral de către oricare dintre părți printr-o notificare scrisă transmisă cu 15 zile înainte.

După expirarea sau încetarea acestui contract pentru lotul de teren în suprafață de 10.807 mp, situat în Portul Galați, investițiile/bunurile amortizate complet vor fi transferate către CN APDM Galați libere de orice sarcini și fără nicio compensație. Bunurile care nu sunt complet amortizate pot fi preluate de către CN APDM Galați la valoarea rămasă. Dacă bunurile nu sunt preluate, TTS Porturi Fluviale trebuie să le înlătorească de pe terenul închiriat. De asemenea, sunt prevăzute cerințe de trafic minim ce se negociază anual. Neajungerea la un acord cu privire la traficul minim anual va conduce la încetarea contractului.

CNFR Navrom a încheiat un contract de închiriere în anul 2011 cu CN APDM Galați pentru un lot de teren de 2.401,9 mp, care la cererea CNFR Navrom a fost redus cu 2.000 de mp în anul 2014, la suprafața de 401,9 mp. Pe această suprafață este construită o clădire de birouri, a CNFR Navrom. Contractul de închiriere pentru suprafața de 401,9 mp rămasă este valabil până la data de 15.12.2022.

În data de 24.08.2020 au fost încheiate acte adiționale la toate contractele de închiriere de terenuri încheiate de societățile parte a TTS (Grup) cu CN APDM Galați, prin care a fost modificată structura contractelor în scopul actualizării prevederilor acestora la legislația aplicabilă în vigoare la respectiva data.

2.2.2 Portul Brăila

TTS Porturi Fluviale a încheiat în 2010 un contract de închiriere cu CN APDM Galați pentru un lot de teren în suprafață de 14.699 mp și ulterior, în 2016 suprafața a fost remăsurată și stabilită la 14.200 mp. Contractul este valabil până la 1 Mai 2040 și poate fi denunțat unilateral de către oricare dintre părți printr-o notificare scrisă transmisă cu 15 zile înainte.

În 2013, TTS Porturi Fluviale a încheiat un contract de închiriere cu CN APDM Galați pentru un lot de teren în suprafață de 9.943 mp. Contractul este valabil până la 31 August 2023.

În 2020, TTS Porturi Fluviale a încheiat un contract de închiriere cu CN APDM Galați pentru un lot de teren în suprafață de 3.512 mp. Contractul este valabil până la 25 Octombrie 2030.

2.2.3 Portul Drobeta Turnu Severin

TTS Porturi Fluviale a încheiat un contract de închiriere în 2013 cu CN APDF Giurgiu pentru un lot de teren în suprafață de 38.238 mp situat în Portul Drobeta Turnu Severin. Contractul este valabil până la 20 Ianuarie 2024 și poate fi prelungit la solicitarea TTS Porturi Fluviale, sub condiția de a își fi îndeplinit obligațiile contractuale. CN APDF Giurgiu are posibilitatea de a prelua bunurile imobile ridicate de către chiriaș pe terenul închiriat, la expirarea sau încetarea contractului și să plătească lui TTS Porturi Fluviale valoarea rămasă a bunurilor drept compensație. Dacă nu există nicio intenție de a prelua bunurile, TTS Porturi Fluviale trebuie să le demonteze.

CNFR Navrom a preluat în 2008, în urma fuziunii prin absorbție a societății Navigație Fluvială Română Drobeta S.A., contractul de închiriere încheiat cu CN APDF Giurgiu pentru un lot de teren de 6.073 mp situat în Portul Drobeta Turnu Severin, contract a cărui valabilitate este până în anul 2057, în conformitate cu prevederile contractului de concesiune încheiat în 2001, între Ministerul Lucrărilor Publice, Transporturilor și Locuinței și CN APDF Giurgiu.

2.2.4 Portul Isaccea

CNFR Navrom a încheiat un contract de închiriere în 2009 cu APDM Galați pentru o platformă portuară în suprafață de 7.534 mp, situată în Portul Isaccea. Contractul este valabil, potrivit actelor adiționale subsecvente încheiate, până la 31 Decembrie 2022. Ulterior expirării sau încetării contractului, APDM Galați poate alege să preia bunurile fixe ridicate pe suprafața închiriată de către CNFR Navrom și să plătească lui CNFR Navrom valoarea rămasă a bunurilor drept compensație. Dacă nu există nicio intenție de a se prelua bunurile, CNFR Navrom trebuie să le demonteze.

2.2.5 Portul Giurgiu

În 2016, Societatea a încheiat un contract cu CN APDF Giurgiu pentru un lot de teren în suprafață de 6.004 mp situat în sectorul din România al Portului Giurgiu. Contractul este încheiat pe un termen de 10 ani, i.e. până la

15.02.2026, care poate fi prelungit pe o perioadă de maximum 10 ani, sub condiția ca Societatea să își fi îndeplinit obligațiile. La expirarea sau încetarea contractului, Societatea trebuie să înlăture toate bunurile mobile și construcțiile temporare ridicate pe teren. Cu toate acestea, construcțiile temporare pot rămâne în proprietatea CN APDF Giurgiu, cu o compensație echitabilă. Investițiile în bunurile închiriate (utilități, reconstrucția căilor de acces, reabilitarea construcțiilor hidrotehnice etc.) rămân în proprietatea CN APDF Giurgiu fără acordarea vreunei compensații.

3. Contracte de achiziții

Societățile din TTS (Grup) au făcut achiziții pentru dezvoltarea activităților lor. În ultimii 2 (doi) ani, TTS (Grup) și-a extins portofoliul prin achiziționarea unei participații majoritare în cadrul operatorului maghiar Plimsoll KFT, achiziționarea de bunuri (i.e. silozuri) în Portul Giurgiu și extinderea flotei sale de împingătoare.

4. Contracte de vânzare-cumpărare de acțiuni de la IFC

La data de 23.03.2018 Societatea a achiziționat de la IFC (Organizație a Băncii Mondiale) pachetul de acțiuni rămas al acesteia, reprezentând 4,2548% din capitalul social al TTS, respectiv un număr de 1.333.150 acțiuni cu o valoare nominală de 1 leu/acțiune, pentru care a plătit o sumă de 6.239.142 Euro, răscumpărare aprobată prin hotărârea adunării generale extraordinare a TTS. Acțiunile proprii achiziționate de la IFC au fost anulate prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor Societății nr. 2 din data de 12.03.2018, astfel capitalul social al TTS a fost redus de la valoarea de 31.333.150 RON la 30.000.000 RON, operațiune înregistrată la Registrul Comerțului în data de 05.07.2018.

Pentru detalii privind participația acționarilor Societății în urma reducerii capitalului social, a se vedea capitolul "*Descrierea Capitalului Social și a Structurii Corporative*".

5. Contracte cu privire la Ofertă

Pentru detalii privind contractele referitoare la Ofertă, a se vedea capitolul "*Subscriere și Vânzare*" a prezentului Prospect.



ASPECTE DE REGLEMENTARE

1 Drept Societar

Legea societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare ("Legea Societăților") stabilește principalele reguli referitoare la înregistrarea, funcționarea, fuziunea, divizarea și lichidarea societăților.

2 Reglementări Corporative Post Listare

După admiterea la tranzacționare a acțiunilor, Societății i se vor aplica și dispozițiile corporative specifice pieței de capital incluzând: (a) Legea nr. 24/2017 ("Legea 24/2017") privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață care stabilește cadrul juridic aplicabil operațiunilor de piață având ca obiect instrumente financiare admise sau care urmează să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată, pe un sistem multilateral de tranzacționare sau pe un sistem organizat de tranzacționare supravegheat de Autoritatea de Supraveghere Financiară din România - Legea 24/2017 se aplică și emitenților de astfel de instrumente financiare, valori mobiliare, oferte publice și operațiunilor privind abuzul pe piață, (b) Regulamentul nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață emis de către Autoritatea de Supraveghere Financiară din România ("Regulamentul nr. 5/2018") precum și (c) diverse regulamente europene de directă aplicare, precum Regulamentul UE 596/2004 privind abuzul de piață și Regulamentul privind Prospectul.

3 Activitatea Caselor de Expediții

În România nu există o legislație specială care să reglementeze activitatea caselor de expediții. Expediția în materia transportului fluvial de mărfuri, a operării portuare și celor de depozitare este guvernată de normele generale de drept civil, care reglementează obligațiile specifice părților unui contract de expediție.

Contractul de expediție s-a dezvoltat ca urmare a practicii în domeniu. Asociațiile profesionale de profil au adoptat o serie de contracte-tip, precum: Condițiile generale care reglementează activitatea caselor de expediție (adoptate de către Uniunea Societăților de Expediție din România – USER) sau FIATA Model Rules for Freight Forwarding Services (Condițiile generale pentru serviciile de expediție, adoptate de Federația Internațională a Asociațiilor Societăților de Expediție – FIATA).

Până în anul 2011, în legislația din România, expediția de mărfuri nu a avut reglementare proprie. Anterior, a fost clasificată de către doctrină ca parte componentă a contractului de transport de mărfuri. Contractul de expediție a dobândit o reglementare expresă odată cu intrarea în vigoare a Noului Cod Civil Român la data de 1 octombrie 2011, fiind reflectat în Capitolul IX, Secțiunea a 3-a, Subsecțiunea a 4-a intitulată "Contractul de expediție", art. 2064 – 2071, fiind calificat expres ca o specie a contractului de comision.

4 Transport Fluvial și Activități Portuare

4.1. Legislație internă

Ordonanța Guvernului nr. 19/1997 privind transporturile, aprobată prin Legea nr. 51/2002 stabilește: (a) normele generale aplicabile modurilor de transport rutier, feroviar, naval și aerian, (b) componentele rețelei de transport de interes național și european incluse în acestea și (c) atribuțiile și responsabilitățile autorităților competente de reglementare, coordonare, control, inspecție și supraveghere cu privire la activitățile de transport și la mijloacele de transport. Ministerul Transporturilor este organ de specialitate al administrației publice centrale,

fiind totodată autoritatea de stat în domeniul transporturilor feroviare, rutiere, maritime, pe apele interioare, aeriene, multimodale și combinate.

Ordonanța Guvernului nr. 42/1997 privind transportul maritim și pe căile navigabile interioare, aprobată prin Legea nr. 601/2003 privind aprobarea Ordonanței Guvernului nr. 48/2003 pentru modificarea și completarea Ordonanței Guvernului nr. 42/1997 privind transportul naval reglementează normele specifice aplicabile: (a) transportului pe căile navigabile interioare, (b) modul de organizare a sistemului instituțional în acest domeniu, (c) normele specifice privind desfășurarea în siguranță a navigației, (d) normele specifice aplicabile navelor și (e) normele specifice aplicabile personalului navelor și/sau celui care efectuează activități de transport naval și activități conexe acestora.

Ministerul Transporturilor, Infrastructurii și Comunicațiilor în calitate de autoritate de reglementare în domeniul transportului pe căile navigabile interioare, își exercită atribuțiile și îndatoririle direct sau prin delegare de competență prin instituțiile publice, companiile naționale, regiile autonome sau societățile comerciale aflate sub autoritatea sa.

Autoritatea Navală Română, înființată prin Hotărârea Guvernului nr. 1133/2002 este autoritatea centrală de specialitate din subordinea Ministerului Transporturilor, Infrastructurii și Comunicațiilor, în domeniul siguranței navigației și al securității navelor. Administrațiile portuare și/sau de căi navigabile interioare îndeplinesc funcția de autoritate portuară și/sau de căi navigabile interioare. Administrațiile asigură aplicarea politicii portuare și de căi navigabile interioare elaborată de Ministerul Transporturilor, Infrastructurii și Comunicațiilor, coordonarea activităților care se desfășoară în porturi și pe căi navigabile interioare și implementarea programelor de dezvoltare a infrastructurilor.

Prin Hotărârile Guvernului nr. 518 și 520 din 1998 au fost înființate Compania Națională Administrația Porturilor Dunării Maritime - S.A. Galați și Compania Națională Administrația Porturilor Dunării Fluviale - S.A. Giurgiu. Ministerul Transporturilor, Infrastructurii și Comunicațiilor a concesionat acestora infrastructura de transport naval aparținând domeniului public al statului (care nu poate fi vândută sau ipotecată și rămâne în proprietatea statului). Cele două companii naționale îndeplinesc funcția de autoritate portuară și de administrație portuară și/sau de zonă liberă.

Prin Hotărârea Guvernului nr. 519/1998 a fost înființată Compania Națională Administrația Canalelor Navigabile - S.A. Constanța. Aceasta îndeplinește funcția de autoritate portuară și de căi navigabile: (a) în porturile a căror infrastructură de transport naval aparține domeniului public al statului și i-a fost concesionată de către Ministerul Transporturilor, Infrastructurii și Comunicațiilor, (b) pe Canalul Dunăre-Marea Neagră și pe Canalul Poarta Albă - Midia - Năvodari.

Ordonanța Guvernului nr. 22/1999 privind administrarea porturilor și a căilor navigabile, utilizarea infrastructurilor de transport naval aparținând domeniului public, precum și desfășurarea activităților de transport naval în porturi și pe căile navigabile interioare ("OG 22/1999") reglementează administrarea și utilizarea infrastructurii de transport naval, modul de organizare și funcționare a administrațiilor portuare și/sau de căi navigabile interioare, cât și modul de autorizare și de desfășurare a activităților de transport naval.

Potrivit OG 22/1999, Autoritatea Navală Română trebuie să autorizeze operatorii pentru desfășurarea (i) activităților de transport naval de mărfuri și/sau de persoane, (ii) activităților conexe activităților de transport naval precum serviciile de siguranță în porturi și pe căi navigabile interioare și activități în legătură cu operarea navelor și (iv) activităților auxiliare activităților de transport naval, precum activitățile privind întreținerea și repararea infrastructurii de transport naval, semnalizarea costieră și plutitoare pentru navigație, dragajul de întreținere pentru asigurarea adâncimilor în porturi și pe căile navigabile interioare, asistența navelor la operarea mărfurilor

periculoase, preluarea reziduurilor și a apelor uzate de la nave, preluarea gunoiului și a resturilor menajere de la nave, precum și alte activități.

Totodată, OG 22/1999 stabilește că punerea la dispoziția utilizatorilor de către administrații a terenurilor portuare care aparțin domeniului public al statului se face prin contracte de subconcesiune sau închiriere, în condițiile legii, cu scopul desfășurării în mod eficient a activităților portuare definite prin OG 22/1999. Utilizarea de către nave a cheiurilor, danelor, instalațiilor portuare, a căilor navigabile interioare și a ecluzelor se face pe bază de comandă/contract de prestări de servicii încheiat între administrații și proprietarii/operatorii navelor sau agenții acestora.

OG 22/1999 a fost modificată prin Legea 235/2017 și ulterior prin OUG 160/2020. Printre modificări se numără și înființarea Consiliului de Supraveghere în domeniul naval, care este organizat și funcționează ca structură fără personalitate juridică în cadrul Consiliului Concurenței ("Consiliul de supraveghere"). Consiliul de supraveghere are următoarele atribuții (i) urmărește în ce măsură administrațiile portuare respectă obligația de a pune infrastructura portuară la dispoziția tuturor utilizatorilor, în mod liber și nediscriminatoriu, (ii) avizează normele de fundamentare a tarifelor prevăzute pentru utilizarea infrastructurii portuare și a infrastructurii de căi navigabile interioare, percepute de către administrațiile portuare, precum și structura pe elemente de cheltuieli a acestora; (iii) avizează normele de fundamentare a chiriei, respectiv a redevenței pentru închirierea și concesiunea/subconcesiunea terenurilor portuare care aparțin domeniului public al statului sau unităților administrativ-teritoriale percepute de către administrațiile portuare; (iv) avizează normele de fundamentare a tarifelor percepute de către administrațiile portuare pentru efectuarea serviciilor de siguranță și structura pe elemente de cheltuieli a acestor tarife și verifică proporționalitatea acestora cu costul serviciului furnizat; (v) urmărește aplicarea în mod nediscriminatoriu a tarifelor prevăzute la punctele (ii) – (iv); (vi) analizează din oficiu sau la plângere și se pronunță prin decizie cu privire la un tratament inechitabil sau discriminatoriu, aplicat, prin deciziile administratorului infrastructurii de transport naval, în materiile indicate de OG 22/1999, (vii) monitorizează și avizează procedura de elaborare a contractelor-cadru, (viii) formulează recomandări pentru adoptarea de măsuri care să faciliteze dezvoltarea domeniului transportului naval, (ix) colaborează cu alte autorități publice în îndeplinirea atribuțiilor ce îi revin, (x) analizează periodic respectarea cadrului legal în domeniul său de activitate și face propuneri pentru îmbunătățirea acestuia, în concordanță cu reglementările Uniunii Europene și (xi) efectuează schimburi de informații cu organisme de supraveghere similare din statele membre ale Uniunii Europene cu privire la activitatea, principiile și practicile lor decizionale, astfel încât acestea să fie armonizate.

În exercitarea atribuțiilor de autoritate relevantă, Consiliul de supraveghere analizează din oficiu sau la plângere și se pronunță, prin decizie, cu privire la nerespectarea prevederilor Regulamentului (UE) 2017/352, având ca obiect: a) obligațiile cu privire la accesul pe piață pentru furnizarea serviciilor portuare în porturile maritime, precum și a condițiilor prevăzute la art. 3 din regulament; b) cerințele minime pentru furnizarea de servicii portuare, precum și procedura pentru asigurarea respectării cerințelor minime, prevăzute la art. 4 și 5 din regulament; c) prevederile privind limitarea numărului de furnizori de servicii portuare, conform articolului 6 din regulament; d) limitările în sarcina operatorilor interni, stabilite conform art. 8 din regulament; e) prevederile referitoare la transparența relațiilor financiare, stabilite conform art. 11 din regulament; f) prevederile cu privire la stabilirea taxelor de servicii portuare, precum și a taxelor de utilizare a infrastructurii portuare, conform art. 12 și 13 din regulament; g) nerespectarea obligațiilor de consultare a utilizatorilor portuari și a altor părți interesate prevăzute la art. 15 din regulament, inclusiv a obligației de respectare a confidențialității informațiilor sensibile din punct de vedere comercial.

Prin modificarea OG 22/1999 s-a urmărit eficientizarea utilizării terenurilor portuare care aparțin domeniului public al statului și creșterea standardelor de performanță și profesionalism a conducerii

administrațiilor portuare, administrațiile trebuind să acorde atenție sporită obligațiilor lor esențiale de a repara, întreține și moderniza infrastructura portuară și de căi navigabile.

O alta modificare a OG 22/1999 constă în suplimentarea criteriilor de atribuire a contractelor de subconcesiune cu (i) criterii de performanță și (ii) modalități de stimulare/penalizare pentru realizarea/nerealizarea criteriilor de performanță, precum și eliminarea criteriilor privind (i) măsurile de protecție a mediului, (ii) volumul minim de marfă anual ce va fi operat în/din nave prin danele aferente respectivei infrastructuri și (iii) sumele cu care se va diminua, respectiv se va majora redevența, în cazul în care volumul de marfă operat în danele aferente respectivei infrastructuri este mai mare, respectiv mai mic, decât volumul minim de marfă stabilit prin caietul de sarcini. De asemenea contractele de subconcesiune trebuie să cuprindă clauze de reziliere a contractului pentru neplata redevenței din cauze imputabile operatorului și nerespectarea graficului de execuție a programului de investiții, dacă modificarea graficului nu a fost aprobată de respectivul concedent, iar cauzele de nerespectare a graficului îi sunt imputabile operatorului. O altă noutate este că se prevede și modalitatea de despăgubire pentru investițiile realizate pe infrastructura de transport naval subconcesionată.

Regulamentul privind închirierea infrastructurii de transport naval care aparține domeniului public al statului și este concesionată administrațiilor portuare și/sau de căi navigabile interioare din 07.08.2012 aprobat prin Ordinul 1286/2012 este emis de Ministerul Transporturilor, Infrastructurii și Comunicațiilor. Acesta statuează că terenurile portuare amenajate și neamenajate pe care sunt amplasate elemente de suprastructură (construcții, platforme de beton etc.), proprietate privată a operatorilor sunt închiriate de către administrațiile portuare respectivelor operatori. Dreptul de folosință temporară asupra terenurilor portuare/infrastructurii de transport naval se transferă către locatar printr-un contract de închiriere cu administrația portuară, în calitate de locator.

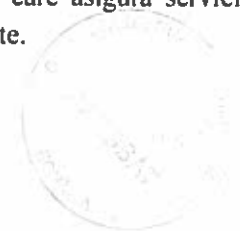
Ordinul ministrului transporturilor nr. 859/2013 a aprobat "Regulamentul de navigație pe Dunăre în sectorul românesc" - ediția 2013. Regulamentul are la bază Dispozițiile Fundamentale pentru Navigația pe Dunăre adoptate de către Comisia Dunării în anul 2010, iar împreună cu dispozițiile Convenției despre regimul navigației pe Dunăre, semnată la Belgrad la 18 august 1948 ("Convenția 1948") și protocolul adițional la aceasta din 18 august 1948 alcătuiesc cadrul normativ internațional de directă aplicare pentru operatorii autorizați să desfășoare activități de transport naval pe Dunăre.

4.2. Reglementări internaționale

Convenția despre regimul navigației pe Dunăre semnată la Belgrad la 18 august 1948, împreună cu cele două anexe și protocolul adițional la aceasta din 18 august 1948, a statuat asupra principiului asigurarea libertății navigației pentru toate navele comerciale aparținând tuturor statelor în ceea ce privește drepturile portuare, taxele asupra navigației și condițiile cărora este supusa navigația de la Ulm până la Marea Neagră urmând brațul Sulina.

Codul european pentru căile de navigație interioară (CEVNI) (adoptat prin Rezoluția CEE-ONU nr. 24 din 15 noiembrie 1985) se referă în principal la prevederi generale referitoare la îndatoririle membrilor echipajelor, mărci și scări de încărcare ale navelor de navigație interioară, semnalizarea de zi și de noapte a navelor, reguli de navigație și prevenirea poluării și preluarea deșeurilor de la nave.

Dispozițiile fundamentale privind navigația pe Dunăre elaborate de Comisia Dunării (DFND) au fost preluate în Regulamentul de navigație pe sectorul românesc al Dunării (cuprins între Km 1075 și ieșirea în Marea Neagră). Regulamentul definește "nava" ca fiind: nava de navigație interioară, inclusiv ambarcațiunile mici și bacurile, precum și aparatele plutitoare și navele maritime și "bacul" ca fiind nava care asigură serviciul de traversare a căii navigabile și care este clasificată ca bac de către organismele competente.



Acordul european din 19 ianuarie 1996 privind marile căi navigabile de importanță internațională (AGN) are drept scop adoptarea unui plan coordonat de dezvoltare și de construcție a unei rețele de cai navigabile de importanță internațională ce include Dunărea, Canalul Dunăre-Marea Neagră și Portul Constanța.

Convenția de la Budapesta privind contractul de transport de mărfuri în navigația interioară ("**Convenția de la Budapesta**") este o convenție internațională care a armonizat, pentru prima dată, prevederile legale care reglementează contractele pentru transportul internațional de mărfuri pe căi navigabile interioare. Convenția de la Budapesta a fost încheiată la 22 iunie 2001 și a intrat în vigoare la 1 aprilie 2005. Aceasta este aplicabilă tuturor contractelor pentru transportul de marfă pe căi navigabile interioare în cazul în care portul de încărcare sau portul de descărcare se află într-un stat care este parte la convenție. Convenția de la Budapesta reglementează drepturile și obligațiile generale ale părților contractante, în principal cuprinzând reglementări referitoare la: (a) tipul și conținutul documentelor de transport, (b) răspunderea în cazul în care marfa este pierdută sau deteriorată în timpul transportului, (c) precum și circumstanțele și situațiile care permit exonerarea de răspundere.

În scopul stabilirii unor condiții generale unice privind transportul mărfurilor care fac obiectul comerțului exterior pe Dunăre, întreprinderile de navigație fluvială din Bulgaria, Ungaria, România, fosta URSS și fosta Cehoslovacie au încheiat în septembrie 1955 Convenția referitoare la condițiile generale privind transportul mărfurilor pe Dunăre, cunoscută și sub numele de Convenția de la Bratislava. Convenția de la Bratislava reglementa, în principal: (a) raporturile dintre părțile participante la contractul de transport fluvial, (b) drepturile și obligațiile părților în contractul de transport fluvial, precum și (c) modul de lucru pentru derularea contractului de transport fluvial.

La 2 septembrie 1989, Convenția privind condițiile generale de transport de mărfuri în trafic internațional pe Dunăre ("**Convenția Siofok**") a fost adoptată de către statele riverane. Convenția Siofok a fost modificată și completată de Conferința de la Viena din 3 septembrie 1994 și este în vigoare cu aceste modificări de la 01 ianuarie 1995. Convenția de la Siofok este aplicabilă transportului internațional de mărfuri între porturile dunărene de încărcare și descărcare. Aceasta nu se aplică și transportului de persoane și nici transportului intern de mărfuri pe Dunăre. Convenția Siofok înlocuiește Convenția de la Bratislava din 1955, reglementând aceleași aspecte precum această din urmă Convenție, adaptate însă la realitățile economice curente.

4.3. Legislația Uniunii Europene

Regulamentul Consiliului (CEE) nr. 2919/85, adoptat la 17 octombrie 1985, stabilește condițiile de acces la regimul rezervat prin Convenția revizuită privind navigația pe Rin a navelor care aparțin navigației pe Rin. De asemenea, reglementează și competența și condițiile de acordare unei nave a certificatului de apartenență a navei la navigația pe Rin.

Regulamentul Consiliului (CEE) nr. 3921/91, adoptat la 16 decembrie 1991 ("**Regulamentul nr. 3921/91**"), stabilește condițiile în care transportatorii nerezidenți pot transporta mărfuri sau călători pe căile navigabile interioare în interiorul unui stat membru. Regulamentul nr. 3921/91 reglementează libertatea transportatorilor de a efectua temporar servicii de transport în statele membre fără a fi necesar să înființeze un sediu social sau altă unitate, cu condiția însă de a respecta legislația statului membru în care sunt înregistrați și de a fi autorizați să transporte internațional mărfuri sau persoane pe căi navigabile interioare. Regulamentul nr. 3921/91 prevede, de asemenea, că în furnizarea de servicii transport, operatorii pot folosi numai nave care aparțin fie persoanelor fizice domiciliat într-un stat membru și resortisanților unui stat membru, fie persoanelor juridice cu sediul social într-un stat membru și în care resortisanții statelor membre dețin un interes de control.

Regulamentul Consiliului nr. 1356/96/CE privind normele comune aplicabile transportului de mărfuri sau de călători pe căile navigabile interioare între statele membre în vederea instituirii libertății de a furniza aceste servicii de transport a fost adoptat la 8 iulie 1996. Acesta are ca obiectiv garantarea faptului că operatorii care

transportă mărfuri sau călători pe căile navigabile interioare au libertatea de a furniza aceste servicii de transport între țările UE. Astfel, regulamentul se aplică transportatorilor de mărfuri sau de călători pe căile navigabile interioare între țările UE și în tranzit prin acestea cu condiția ca aceștia: (a) să fie înregistrați într-o țară a UE în conformitate cu legislația din țara respectivă; (b) să aibă dreptul în țara respectivă de a efectua transport internațional de mărfuri sau de călători pe căile navigabile interioare; (c) să folosească nave înregistrate într-o țară a UE sau, dacă nu au nave înregistrate, să posede un certificat de membru al flotei unei țări a UE; (d) să respecte cerințele stabilite în Regulamentul nr. 3921/91 în temeiul cărora operatorii nerezidenți pot transporta mărfuri sau călători pe căile navigabile interioare într-o țară a UE.

Directiva Parlamentului European și a Consiliului nr. 2016/1629 de stabilire a cerințelor tehnice pentru navele de navigație interioară, de modificare a Directivei 2009/100/CE și de abrogare a Directivei 2006/87/CE, cu modificările ulterioare are scopul de a stabili (i) cerințele tehnice necesare pentru asigurarea siguranței construcțiilor navale care navighează pe căile navigabile interioare precum și (ii) clasificarea căilor navigabile interioare respective. Respectarea de către o construcție navală a cerințelor prevăzute de Directiva 2016/1629 se atestă prin eliberarea unui certificat unional de navigație interioară de către autoritățile competente ale statelor membre.

Directiva Parlamentului European și a Consiliului nr. 2008/68/CE privind transportul interior de mărfuri periculoase a fost adoptată la 24 septembrie 2008 și a fost ulterior modificată și prevede norme comune pentru transportul în condiții de siguranță și securitate al mărfurilor periculoase pe cale rutieră, feroviară sau pe căi navigabile interioare în UE. De asemenea, directiva vizează aspecte precum încărcarea și descărcarea, transferul dinspre sau înspre alt mod de transport, precum și staționările pe parcursul procesului de transport. Totodată, Directiva extinde aplicarea normelor internaționale la transportul intern de mărfuri periculoase.

5 Reglementări privind Depozitățile

Ordonanța de urgență nr. 12/2006 pentru stabilirea unor măsuri de reglementare a pieței pe filiera cerealelor și a produselor procesate din cereale instituie anumite măsuri în vederea îmbunătățirii organizării și funcționării pieței cerealelor. Ordonanța de urgență nr. 12/2006 instituie obligația depozitării cerealelor numai în spații autorizate de către Ministerul Agriculturii și Dezvoltării Rurale. Aceste spații de depozitare autorizate trebuie să asigure respectarea condițiilor de depozitare, recepția, păstrarea și livrarea acestora la indici de calitate agreeți cu proprietarii mărfii.

Ordinul Ministrului Agriculturii și Dezvoltării Rurale nr. 222/2006 pentru aprobarea Regulamentului privind autorizarea spațiilor de depozitare pentru produse agricole stabilește procedurile pentru acordarea autorizației de depozit spațiilor de depozitare pentru produse agricole și condițiile tehnice minime pe care trebuie să le îndeplinească spațiile de depozitare. Ordinul stabilește, de asemenea, procedurile referitoare la suspendarea sau la anularea acesteia.

6 Buncherajul Navelor

Buncherajul reprezintă activitatea de aprovizionare cu combustibil a navelor, efectuată atât pe apă, cât și pe uscat în porturile operate de către administrațiile portuare. Buncherajul este reglementat de dispozițiile OG nr. 22/1999, astfel cum a fost aceasta modificată prin Legea 235/2017 și OUG 160/2020, care plasează aceste activități de buncheraj în rândul activităților conexe activităților de transport naval.

Hotărârea Guvernului nr. 245/2003 pentru aprobarea Regulamentului de aplicare a Ordonanței Guvernului nr. 42/1997 privind transportul naval, stabilește faptul că operațiunile de buncherare la nave și cele cu mărfuri periculoase se fac cu autorizarea și sub supravegherea căpitaniei portului.

7 Activitatea Șantierelor Navale

Ordonanța Guvernului nr. 42/1997 (OG 42/1997) definește bazinele șantierelor navale în apele naționale navigabile ale României ca fiind suprafețe de apă din incinta șantierelor navale destinate activităților de construcții și reparații de nave. OG 42/1997 stabilește că, la solicitarea șantierului naval, navele nou-construite în șantierele navale din România arborează pavilionul român, pe baza unui permis provizoriu emis de către Autoritatea Navală Română. Totodată, evidența navelor în construcție este asigurată de către căpitaniile de port în registrul de evidență a navelor în construcție.

8 Activitățile în Zonele Libere și în Punctele de Trecere a Frontierei

8.1. Codul Vamal

Legea nr. 84/1992 privind regimul zonelor libere definește zona liberă ca fiind zona geografică a teritoriului României, în care operatorii economici desfășoară activități, iar persoanele, mărfurile, mijloacele de transport și alte bunuri se supun prevederilor legislației vamale unionale și naționale. Introducerea sau scoaterea din țară a mărfurilor, a mijloacelor de transport și a oricăror alte bunuri se supun prevederilor Legii 86/2006 de aprobare a Codului Vamal din 2006, cu modificările ulterioare. În România se aplică Regulamentul UE nr. 952/2013 de stabilire a Codului Vamal al Uniunii.

8.2. Avizul favorabil al Gărzii de Coastă

Potrivit prevederilor Ordonanței de urgență nr. 105/2001 privind frontiera de stat a României, aprobată cu modificări prin Legea nr. 243/2002, cu excepția activităților de efectuare a controlului la frontieră, toate activitățile desfășurate în punctele de trecere a frontierei, care prin natura lor afectează desfășurarea activității specifice de control, ordinea publică, mediul înconjurător și siguranța traficului în punctele de trecere a frontierei de stat sunt supuse avizării Garzii de Coastă.

9 Activități de Comerț cu Ridicată

Ordonanța Guvernului nr. 99/2000 privind comercializarea produselor și serviciilor de piață stabilește că exercitarea activității de comercializare în zone publice a produselor alimentare, nealimentare și a serviciilor de piață (prevăzute în anexa la ordonanță) este supusă acordului autorităților administrațiilor publice locale. Comercializarea acestor produse și servicii se poate efectua doar de către operatorii constituiți și înregistrați legal, care comercializează produse și servicii de piață și care dețin autorizațiile de funcționare eliberate în conformitate cu reglementările legale în vigoare. De asemenea, pentru exercitarea de activități comerciale cu produse din sectorul alimentar și de alimentație publică, operatorii trebuie să dețină calificările adecvate.

10 Reglementări Privind Înmatricularea și Operarea Navelor

10.1. Certificat de apartenență a navei la navigația pe Rin

Ordinul nr. 1417/2012 privind măsuri pentru aplicarea Regulamentului nr. 2.919/85 (CEE) al Consiliului Europei din 17 octombrie 1985 privind stabilirea condițiilor de acces la regimul rezervat prin Convenția revizuită privind navigația pe Rin a navelor care aparțin navigației pe Rin. Ordinul stabilește condițiile și competența Autorității Navale Române de a emite și retrage Certificatul de apartenență a navei la navigația pe Rin pentru o navă care arborează pavilion român sau străin.

10.2. Certificat de naționalitate și Atestat de bord

Potrivit Ordonanței Guvernului nr. 42/1997 privind transportul maritim și pe căile navigabile interioare, pentru a avea acces în apele naționale navigabile ale României, orice navă trebuie să arboreze pavilionul statului în care este înmatriculată. Ministerul Transporturilor, prin Autoritatea Navală Română, acordă dreptul de arborare a pavilionului român navelor deținute în proprietate de persoane juridice sau fizice române, precum și navelor deținute de către persoanele fizice autorizate, întreprinderile individuale sau întreprinderile familiale.

După acordarea dreptului de arborare a pavilionului român, căpitanii de port înmatriculează nava în registrele matricole corespunzătoare și emit actul de naționalitate a navei. Actul de naționalitate atestă acest drept, a cărei valabilitate se întinde pe toată perioada în care nava are dreptul de arborare a pavilionului român ori până la schimbarea proprietarului și/sau a operatorului navei. Potrivit Ordinului Ministerului Transporturilor nr. 889/2013 privind evidența și înmatricularea navelor care arborează pavilionul român, actele de naționalitate eliberate de căpitanii de port pot fi certificate de naționalitate pentru navele maritime sau atestate de bord, pentru celelalte nave care fac obiectul ordinului.

11 Reglementări Privind Protecția și Prelucrarea Datelor cu Caracter Personal

Legea nr. 190/2018 privind măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 aprilie 2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE (Regulamentul general privind protecția datelor). Actul normativ reglementează care sunt informațiile care se califică ca date cu caracter personal, precum și în ce condiții și sub ce termeni, este permisă prelucrarea acestora.

12 Reglementări Privind Regimul Valutar

Regimul valutar românesc este reglementat de Regulamentul nr. 4/2005 al Băncii Naționale Române, care stabilește liberalizarea completă a operațiunilor valutare începând cu data de 1 Septembrie 2006. Cu toate acestea, dacă fluxurile de capital pe termen scurt, de o amploare deosebită, exercită o presiune puternică asupra pieței valutare și afectează semnificativ politicile monetare ale Băncii Naționale a României, cu efect semnificativ asupra lichidității interne, Banca Națională a României poate iniția anumite măsuri de salvagardare în ceea ce privește operațiunile valutare de capital, pentru o perioadă care să nu depășească șase luni. Măsurile de salvagardare includ printre altele : (i) reținerea temporară a unor sume în valută care intră și care ies; (ii) restricții cu privire la scadență; (iii) majorarea rezervei minime; (iv) introducerea de restricții privind inițierea de noi operațiuni valutare de capital pe termen scurt și (v) introducerea de măsuri suplimentare de monitorizare a operațiunilor valutare de capital și/sau de măsuri de control valutar.

13 Reglementări Privind Protecția Mediului

13.1. Reglementări generale

În conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 195/2005 privind protecția mediului, autoritățile publice pentru protecția mediului sunt responsabile pentru autorizarea activităților economice și sociale cu impact asupra mediului înconjurător.

Conform Regulilor speciale de navigație pe sectorul Dunării cuprins între rada Sulina și portul Brăila (km 175) întocmite de Administrația Fluvială a Dunării de Jos – Galați în baza articolului 23 din "Convenția despre Regimul Navigației pe Dunăre", încheiată la Belgrad la data de 18 august 1948 și în baza "Dispozițiilor Fundamentale relative la navigația pe Dunăre" adoptate de Comisia Dunării în anul 2010, Convenția internațională pentru prevenirea poluării de către nave din 1973, modificată prin Protocolul din 1978 (MARPOL 73/78) la care

România a aderat prin Legea nr. 6/1993 se aplică și navelor fluvio-maritime care navighează pe respectivul sector de Dunăre.

Directiva 2005/35/CE, privind poluarea cauzată de către nave și introducerea de sancțiuni penale în caz de încălcare, modificată prin Directiva 2009/123/CE a fost transpusă în legislația națională prin modificarea Legii nr. 17/1990 privind regimul juridic al apelor maritime interioare, al mării teritoriale, al zonei contigue (fâșia de mare adiacentă mării teritoriale care se întinde spre largul mării până la distanța de 24 mile marine) și al zonei economice exclusive ale României.

13.2. Reglementări referitoare la autorizația de mediu

Autorizația de mediu trebuie să fie obținută pentru desfășurarea activităților prevăzute la anexa 1 la Ordinul Ministrului Mediului și Dezvoltării Durabile nr. 1798/2007 (i.e. transporturi pe căi navigabile interioare, transporturi pe calea ferată, depozitari, comerț cu ridicata al deșeurilor și resturilor).

În conformitate cu Ordinul nr. 1798/2007, autorizațiile de mediu pot fi acordate pe baza documentației depuse de către operator la autoritățile pentru protecția mediului.

13.3. Reglementări referitoare la modalități de prevenire și reparare a prejudiciilor produse asupra mediului

Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 68/2007 privind răspunderea de mediu cu referire la prevenirea și repararea prejudiciului asupra mediului stabilește faptul că: (a) operatorii din România sunt strict răspunzători pentru daunele cauzate mediului înconjurător, incluzând teren, apă sau aer, în cazul oricărei situații de poluare și (b) operatorul trebuie să suporte toate costurile în astfel de situații, cu excepția cazurilor în care: (i) prejudiciul este cauzat de o terță persoană, (ii) operatorul a acționat conform dispozițiilor și/sau instrucțiunii unei autorități publice, (iii) este vorba despre o activitate pentru care era tehnic imposibil să se prevadă prejudiciul sau (iv) este vorba despre un eveniment autorizat.

Ordonanța nr. 68/2007 a transpus în dreptul românesc prevederile Directivei nr. 2004/35/CE privind răspunderea pentru mediul înconjurător în legătură cu prevenirea și repararea daunelor aduse mediului, precum și prevederile Regulamentului UE nr. 259/1993 privind supravegherea și controlul transporturilor de deșeuri în interiorul, la intrarea și ieșirea din Comunitatea Europeană, regulament abrogat și înlocuit de Regulamentul UE nr. 1013/2006 privind transferurile de deșeuri.

13.4. Reglementări privind regimul deșeurilor generate de nave și a reziduurilor mărfii

Ordonanța nr. 20/2012 privind instalațiile portuare de preluare a deșeurilor generate de nave și a reziduurilor mărfii are ca scop diminuarea descărcării deșeurilor generate de nave și a reziduurilor mărfii în apele naționale navigabile, în special a descărcărilor ilegale de la navele care utilizează porturile românești, prin îmbunătățirea disponibilității și utilizării instalațiilor portuare de preluare a deșeurilor generate de nave și a reziduurilor mărfii.

Ordonanța nr. 20/2012 a transpus în legislația națională Directiva 2000/59/EC, din 27 noiembrie 2000, privind instalațiile portuare de preluare a deșeurilor generate de nave și a reziduurilor mărfii, directivă abrogată prin Directiva UE 883/2019 privind instalațiile portuare de preluare pentru predarea deșeurilor provenite de la nave, de modificare a Directivei 2010/65/UE și de abrogare a Directivei 2000/59/CE.

13.5. Reglementări referitoare la prevenirea poluării apei

Prin Hotărârea de Guvern nr. 570/2016 ("HG 570/2016") privind aprobarea Programului de eliminare treptată a evacuărilor, emisiilor și pierderilor de substanțe prioritare periculoase și alte măsuri pentru principalii poluanți, publicată în Monitorul Oficial nr. 633 din data de 18 august 2016, au fost transpuse în legislația națională următoarele directive UE:

- i) Directiva 2008/105/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 16 Decembrie 2008 privind standardele de calitate a mediului în domeniul apei, de modificare și de abrogare a Directivelor 82/176/CEE, 83/513/CEE, 84/156/CEE, 84/491/CEE, 86/280/CEE ale Consiliului și de modificare a Directivei 2000/60/CE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 348 din 24 Decembrie 2008;
- ii) Directiva 2009/90/CE a Comisiei din 31 iulie 2009 de stabilire, în temeiul Directivei 2000/60/CE a Parlamentului European și a Consiliului, a specificațiilor tehnice pentru analiza chimică și monitorizarea stării apelor, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene seria L, nr. 201 din 1 august 2009, și
- iii) Directiva 2013/39/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 12 august 2013 de modificare a Directivelor 2000/60/CE și 2008/105/CE în ceea ce privește substanțele prioritare din domeniul politicii apei, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 226 din 24 august 2013.

HG 570/2016 urmărește să reducă poluarea cauzată de substanțele periculoase și să prevină poluarea cauzată de anumite substanțe periculoase revărsate în mediul acvatic.

13.6. Reglementări referitoare la managementul de mediu

În conformitate cu Hotărârea de Guvern nr. 57/2011 privind stabilirea unor măsuri pentru asigurarea aplicării prevederilor Regulamentului (CE) nr. 1.221/2009 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2009 privind participarea voluntară a organizațiilor la un sistem comunitar de management de mediu și audit (EMAS) și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 761/2001 și a deciziilor 2001/681/CE și 2006/193/CE ale Comisiei, autoritatea publică centrală pentru protecția mediului din România ("Agenția Națională pentru Protecția Mediului") a fost desemnată ca agenție competentă responsabilă pentru înregistrarea organizațiilor din România în ceea ce privește managementul și auditul mediului. În plus, Agenția Națională pentru Protecția Mediului este responsabilă pentru înregistrarea în EMAS a organizațiilor situate în alte statele membre ale UE, unde înregistrarea este obligatorie, în conformitate cu art. 3 (2) din Regulamentul (CE) nr. 1221/2009 al Parlamentului European și al Consiliului.

13.7. Reglementări referitoare la accesul publicului la informații privind mediul

În conformitate cu Hotărârea de Guvern nr. 878/2005 privind accesul publicului la informații privind mediul, publicată în Monitorul Oficial nr. 760 din data de 22 august 2005, societățile care dețin autorizații de mediu trebuie ca, în mod activ, să disemineze și să pună la dispoziția publicului anumite informații despre mediu. Această hotărâre a transpus în legislația națională Directiva Parlamentului European și a Consiliului nr. 2003/4/CE privind accesul publicului la informații privind mediul.

Reglementările enunțate mai sus în cuprinsul prezentului capitol reprezintă cadrul principal de reglementare a activității Societății și a companiilor din TTS (Grup). Acestea nu reflectă în mod exhaustiv ansamblul dispozițiilor aplicabile.

REGIM FISCAL

Informațiile prezentate mai jos reprezintă un rezumat al celor mai importante implicații fiscale care pot fi generate de achiziția, deținerea și înstrăinarea acțiunilor în societăți listate din România.

Aceste informații au la bază legi, reglementări și proceduri administrative în vigoare la data prezentului Prospect și nu au menirea de a reprezenta o opinie legală sau o analiză exhaustivă a tuturor implicațiilor fiscale care pot fi relevante pentru societăți române sau străine precum și pentru indivizi, în legătură cu acțiunile în societăți listate din România.

Emitentul acțiunilor recomandă potențialilor investitori ca înainte de a lua decizia de a cumpăra acțiunile, să se consulte cu consultanții lor fiscali în legătură cu reglementările fiscale aplicabile în cazul lor specific, inclusiv cu privire la aplicabilitatea convențiilor de evitare a dublei impunerii, propuneri de modificare a legislației fiscale aplicabile la data Prospectului precum și orice modificări fiscale aplicabile, survenite în perioada de după publicarea Prospectului.

1 Definiții relevante prevăzute de legislația fiscală internă

Legea nr. 227/2015 privind Codul fiscal ("Codul fiscal") prevede următoarele definiții:

"rezident" înseamnă orice persoană juridică română, orice persoană juridică străină având locul de exercitare a conducerii efective în România, orice persoană juridică cu sediul social în România, înființată potrivit legislației europene, și orice persoană fizică rezidentă;

"persoană fizică rezidentă" înseamnă orice persoană fizică ce îndeplinește cel puțin una dintre următoarele condiții: a) are domiciliul în România, b) centrul intereselor vitale ale persoanei este amplasat în România, c) este prezentă în România pentru o perioadă sau mai multe perioade care depășesc în total 183 de zile, pe parcursul oricărui interval de 12 luni consecutive, care se încheie în anul calendaristic vizat sau d) este cetățean român care lucrează în străinătate, ca funcționar sau angajat al României într-un stat străin;

"persoană fizică nerezidentă" înseamnă orice persoană fizică ce nu îndeplinește condițiile pentru a fi persoană fizică rezidentă precum și orice persoană fizică cetățean străin cu statut diplomatic sau consular în România, cetățean străin care este funcționar ori angajat al unui organism internațional și interguvernamental înregistrat în România, cetățean străin care este funcționar sau angajat al unui stat străin în România și membrii familiilor acestora;

"persoană juridică română" înseamnă orice persoană juridică ce a fost înființată și funcționează în conformitate cu legislația României;

"persoană juridică străină" înseamnă orice persoană juridică ce nu este persoană juridică română și orice persoană juridică înființată potrivit legislației europene care nu are sediul social în România;

"nerezident" înseamnă orice persoană juridică străină, orice persoană fizică nerezidentă și orice alte entități străine, inclusiv organisme de plasament colectiv în valori mobiliare fără personalitate juridică, care nu sunt înregistrate în România, potrivit legii;

2 Impozitarea dividendelor

2.1. Cota de impozit aplicabilă

Conform Codului fiscal și Normelor sale de aplicare (aprobate prin Hotărârea nr. 1/2016 privind Normele de aplicare a Codului fiscal, cu modificările ulterioare), dividendele plătite de persoane juridice române către acționari persoane juridice sau persoane fizice (rezidenți sau nerezidenți) sunt supuse unui impozit cu reținere la sursă de 5% ("Impozit pe Dividende"). Acest impozit trebuie reținut de societatea română din suma brută a dividendelor plătită acționarilor.

2.2. Scutire de la plata Impozitului pe Dividende

Acționarii persoane juridice române care primesc dividende de la o societate română pot beneficia de scutire de la plata Impozitului pe Dividende, în baza prevederilor Directivei 2011/96/UE a Consiliului privind regimul fiscal comun care se aplică societăților mamă și filialelor acestora din diferite state membre ale Uniunii Europene ("Directiva 2011/96/UE"), care a fost transpusă în Codul fiscal, cu condiția să fi deținut minimum 10% din acțiunile societății române pe o perioadă de cel puțin 1 an care se încheie la momentul plății dividendelor.

Acționarii persoane juridice care sunt rezidenți fiscal într-un stat membru al Uniunii Europene se bucură de aceeași scutire de Impozit pe Dividende prevăzută de Directiva 2011/96/UE, dacă îndeplinesc cele două criterii menționate mai sus (cu privire la procentul și perioada minimă de deținere a titlurilor) plus următoarele două criterii: să aibă o formă de organizare care este inclusă în formele eligibile prevăzute de Directiva 2011/96/UE și să fie plătitori de impozit pe profit sau un impozit similar impozitului pe profit în țara lor de rezidență (fără posibilitatea unei opțiuni sau exceptări).

Dacă acțiunile în societatea română nu sunt deținute de acționarii persoane juridice străine pe o perioadă de cel puțin 1 an la momentul plății dividendelor, Impozitul pe Dividende va fi aplicat de societatea română la momentul plății dividendelor dar, atâta timp cât acțiunile continuă să fie deținute până la împlinirea termenului de 1 an, impozitul plătit poate fi recuperat de la autoritățile fiscale române.

De asemenea, sunt scutite de Impozit pe dividende, dividendele distribuite de o persoană juridică română către fondurile de pensii administrate privat, fondurile de pensii facultative și organele administrației publice care exercită, prin lege, drepturile și obligațiile ce decurg din calitatea de acționar al statului/unității administrativ-teritoriale la acea persoană juridică română.

2.3. Aplicarea convențiilor de evitare a dublei impuneri pentru acționarii nerezidenți

Impozitul pe Dividende prevăzut de Codul fiscal poate fi redus sau chiar eliminat, în funcție de țara de rezidență a acționarului (persoană juridică sau fizică), în baza convenției de evitare a dublei impuneri aplicabile, încheiate între România și țara de rezidență a acționarului nerezident ("Convenția de Evitare a Dublei Impuneri").

Pentru a beneficia de protecția Convenției de Evitare a Dublei Impuneri aplicabile, acționarul nerezident trebuie să prezinte un certificat de rezidență fiscală eliberat de autoritatea fiscală din statul respectiv sau un alt document eliberat de către o altă autoritate decât cea fiscală, care are atribuții în domeniul certificării rezidenței conform legislației interne a aceluși stat. Acest certificat trebuie să fie valabil în anul în care impozitul este datorat și trebuie să fie depus (direct sau prin agentul custode al acționarului) către societatea plătitoare de dividende, în original sau în copie legalizată, însoțite de o traducere autorizată în limba română. În situația în care autoritatea competentă străină emite certificatul de rezidență fiscală în format electronic sau online, acesta reprezintă originalul certificatului de rezidență fiscală.

În absența unui certificat de rezidență fiscală al acționarului nerezident la momentul plății dividendelor, Impozitul pe Dividende va fi aplicabil iar după prezentarea acestui certificat de rezidență fiscală (în cadrul perioadei de prescripție) impozitul pe dividende plătit poate fi recuperat de la autoritățile fiscale române.

2.4. Declararea și plata impozitului pe dividende

Declararea și plata impozitului pe dividende de către societatea română plătitoare a dividendelor trebuie efectuată până pe data de 25 a lunii următoare plății dividendelor, dar nu mai târziu de data de 25 ianuarie a anului următor aprobării situațiilor financiare anuale, în situația în care dividendele au fost distribuite, dar neplătite până la sfârșitul anului în care s-au aprobat situațiile financiare anuale. Pentru plătitorii de dividende care au anul fiscal diferit de anul calendaristic, termenul de 25 ianuarie menționat anterior este înlocuit de data de 25 primei luni a anului fiscal modificat, următor anului în care s-au aprobat situațiile financiare anuale.

3. Impozitarea câștigurilor de capital obținute din vânzarea acțiunilor

3.1. Cota de impozit prevăzută de Codul fiscal

Conform Codului fiscal, câștigurile de capital realizate de acționari din vânzarea de acțiuni în societăți române listate sunt impozitate după cum urmează:

- 1) Cu 16% impozit pe profit, în cazul persoanelor juridice române plătitoare de impozit pe profit și în cazul persoanelor juridice străine;
- 2) Cu 1% sau 3% impozit pe venit, în cazul persoanelor juridice române plătitoare de impozit pe veniturile micro-întreprinderilor;
- 3) Cu 10% impozit pe venit, în cazul persoanelor fizice rezidente în România și în cazul persoanelor fizice nerezidente;

Acest câștig se calculează ca diferență între prețul de vânzare și valoarea fiscală de achiziție a acestora, inclusiv orice comisioane, taxe sau alte sume plătite, aferente achiziționării/vânzării acțiunilor.

3.2. Scutirea de la plata impozitului pe câștigurile de capital

Câștigurile de capital obținute din înstrăinarea acțiunilor deținute la o persoană juridică română de către persoane juridice române, plătitoare de impozit pe profit sau de către persoane juridice rezidente într-un stat cu care România are încheiată o Convenție pentru Evitarea Dublei Impuneri nu sunt supuse impozitării în România, cu condiția ca la data înstrăinării acțiunilor, acestea să fi deținut cel puțin 10% din capitalul social al societății la care dețin titluri de participare, pe o perioadă neîntreruptă de cel puțin 1 an.

3.3. Aplicarea convențiilor de evitare a dublei impuneri pentru acționari nerezidenți

Nerezidenții (persoane fizice și persoane juridice) pot beneficia de protecția oferită de o Convenție de Evitare a Dublei Impuneri încheiate între România și țara lor de rezidență pentru a nu datora în România impozit pe câștigurile de capital obținute din vânzarea acțiunilor într-o societate română. Pentru persoanele juridice nerezidente, invocarea protecției convențiilor de evitare a dublei impuneri este necesară atunci când nu se aplică scutirea menționată la secțiunea 3.2 de mai sus.

Pentru a beneficia de protecția Convenției de Evitare a Dublei Impuneri aplicabile, vânzătorul nerezident trebuie să obțină de la organele fiscale competente din țara sa de rezidență un certificat de rezidență fiscală sau un alt document care atestă rezidența sa fiscală, în original sau copie legalizată (însoțit/însoțită de o traducere autorizată în limba română), valabil în anul în care câștigurile de capital sunt realizate. Acest certificat trebuie să fie transmis intermediarului din România care este implicat în realizarea tranzacției; în lipsa unui astfel de intermediar,

vanzătorul nerezident trebuie să transmită certificatul de rezidență fiscală către societatea ale cărei valori mobiliare sunt transferate.

În caz contrar, în absența unui astfel de certificat la momentul realizării câștigurilor de capital din România și în absența aplicării oricărei scutiri, se aplică impozitul prevăzut la punctul 3.1. de mai sus. În cazul prezentării ulterioare a certificatului (în cadrul perioadei de prescripție) impozitul plătit în România poate fi recuperat de la autoritățile fiscale din România.

3.4. Declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital

3.4.1. Câștiguri de capital realizate de acționari persoane fizice

Persoanele fizice rezidente și nerezidente care realizează câștiguri de capital din vânzarea de acțiuni emise de o societate română trebuie să depună la organul fiscal competent o declarație fiscală anuală privind impozitul pe venit și contribuțiile sociale datorate, până la data de 15 martie a anului următor.

Persoanele fizice nerezidente trebuie să se înregistreze fiscal în România pentru a îndeplini obligațiile declarative și de plată a impozitului pe câștigurile de capital datorat în România, fie direct fie printr-un împuternicit cu domiciliul fiscal în România - în cazul persoanelor rezidente într-un stat (i) membru UE, (ii) din Spațiul Economic European sau (iii) cu care România a încheiat un acord internațional pentru cooperare administrativă fiscală și recuperare de creanțe fiscale în România. În cazul persoanelor fizice nerezidente care nu îndeplinesc niciuna din condițiile (i) – (iii) de mai sus, îndeplinirea obligațiilor declarative și de plată a impozitului pe câștigurile de capital datorat în România trebuie efectuată (în numele și din patrimoniul persoanei fizice) printr-un împuternicit cu domiciliul fiscal în România.

Persoanele fizice nerezidente nu au obligația de a declara în România câștigurile/pierderile care rezultă din tranzacții efectuate în cursul anului, cu condiția ca, în convențiile de evitare a dublei impuneri încheiate între România și statele de rezidență ale persoanelor fizice nerezidente, să nu fie menționat dreptul de impunere pentru România și respectivele persoane să prezinte certificatul de rezidență fiscală.

3.4.2. Câștiguri de capital obținute de acționari persoane juridice române

În cazul neaplicării scutirii de impozit menționate la secțiunea 3.2 de mai sus, câștigurile de capital obținute de o societate română din vânzarea acțiunilor într-o altă societate română sunt incluse în rezultatul impozabil al societății (profit sau pierdere) și sunt supuse impozitului, după caz.

În situația în care acționarul este o persoană juridică română plătitoare de impozit pe veniturile micro-întreprinderilor, acesta va datora impozit de 1% sau 3% (în funcție de numărul de angajați) pe veniturile realizate din vânzarea acțiunilor și nu pe câștigul de capital.

3.4.3. Câștiguri de capital realizate de persoane juridice străine

Ca regulă generală, o persoană juridică străină care obține venituri din vânzarea acțiunilor într-o societate română trebuie să se înregistreze la organul fiscal competent pentru declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital către autoritățile fiscale din România. Procedura de declarare și plată a impozitului pe profit de către vânzătorul nerezident de acțiuni poate fi îndeplinită prin intermediul unui împuternicit român.

Dacă vânzătorul nerezident beneficiază de protecția unei Convenții de Evitare a Dublei Impuneri în ceea ce privește impozitarea câștigurilor de capital din România, pentru invocarea protecției convenției, acesta trebuie să furnizeze un certificat de rezidență fiscală (sau un document similar care atestă rezidența fiscală) societății ale cărei valori mobiliare sunt vândute. O copie legalizată a certificatului de rezidență fiscală sau a documentului similar care atestă rezidența fiscală se va anexa la declarația de impozit pe profit care se depune la organul fiscal competent.

3.5. Contribuția individuală de asigurări de sănătate

O contribuție de asigurări sociale de sănătate de 10% se datorează de către acționarii persoane fizice rezidente pentru veniturile din investiții (dividende, câștiguri de capital), dacă aceștia estimează pentru anul curent venituri non-salariale (de ex. venituri din activități independente, venituri din cedarea folosinței bunurilor, venituri din investiții) a căror valoare cumulată este cel puțin egală cu 12 salarii minime brute pe țară, în vigoare la termenul de depunere al declarației unice privind impozitul pe venit și contribuțiile sociale datorate de persoanele fizice.

Contribuția de asigurări sociale de sănătate de 10% se calculează prin raportare la o bază fixă (de 12 salarii minime brute pe țară), nu la venitul efectiv obținut. Această obligație revine exclusiv persoanelor fizice, neexistând nicio obligație de reținere la sursă din partea plătitorilor de venituri.

3.6. Alte aspecte privind impozitarea

Vânzarea acțiunilor într-o societate română se califică drept operațiune scutită de TVA fără drept de deducere. De asemenea, nu sunt aplicabile taxe de timbru pentru vânzarea acțiunilor într-o societate română.

COMENTARIILE DE MAI SUS REPREZINTĂ UN REZUMAT GENERAL ȘI NU ACOPERĂ TOATE ASPECTELE FISCALE CARE AR PUTEA FI IMPORTANTE PENTRU UN ANUMIT INVESTITOR. UN POTENȚIAL INVESTITOR TREBUIE SĂ SE CONSULTE CU CONSULTANTUL SĂU FISCAL CU PRIVIRE LA IMPLICAȚIILE FISCALE PARTICULARE GENERATE DE INVESTIȚIA ÎN ACȚIUNI, ȚINÂND CONT DE CIRCUMSTANȚELE CARACTERISTICE POTENȚIALULUI CUMPĂRĂTOR.

SUBSCRIERE ȘI VÂNZARE

1 Informații generale despre Ofertă

Oferta constă în oferirea unui număr de maxim de 15.000.000 Acțiuni de către Acționarii Vanzători ("Acțiunile Oferite"), reprezentând maxim 50% din Acțiunile Societății. Acțiunile Oferite sunt oferite de către:

- Alexandru – Mircea Mihăilescu – până la 7.541.850 Acțiuni,
- Ion Stanciu – până la 2.121.200 Acțiuni,
- Viorel Ștefan – până la 1.533.300 Acțiuni,
- Peter Hungerbuhler – până la 1.378.650 Acțiuni,
- Constantin Hârțan – până la 757.575 Acțiuni,
- Petru Ștefănuț – până la 454.550 Acțiuni,
- Aurel-Florin Moldoveanu – până la 151.525 Acțiuni,
- Daniel Ștefan Jancovschi – până la 226.525 Acțiuni,
- Silviu-Cătălin Petrea – până la 226.525 Acțiuni,
- Antonio-Gabriel Stoean – până la 226.525 Acțiuni,
- Daniela-Camelia Simion – până la 151.525 Acțiuni,
- Mihaela-Aurelia Cismek – până la 76.750 Acțiuni,
- Mihaela Miron – până la 76.750 Acțiuni,
- Florin Alexandrescu – până la 76.750 Acțiuni.

Oferta constă într-o ofertă de Acțiuni Oferite către (I) Investitori Instituționali și Investitori de Retail din România; (II) persoanele din Statele Membre ale SEE, cu excepția României, cărora li se aplică Regulamentul privind Prospectul și (i) care sunt "investitori calificați" în sensul prevăzut de articolul 2(e) din Regulamentul privind Prospectul ("Investitori Instituționali") și/sau (ii) care sunt mai puține decât 150 de persoane fizice și juridice, altele decât Investitori Instituționali, pe Stat Membru al SEE. și/sau (iii) care se încadrează în oricare altă excepție descrisă în Articolul 1(4) din Regulamentul privind Prospectul; și (III) persoane din alte jurisdicții care pot achiziționa în mod legal Acțiunile Oferite.

Acțiunile Oferite vor fi oferite în două tranșe: Tranșa Retail și Tranșa Investitorilor Instituționali (a se vedea secțiunea "Tranșele Ofertei" de mai jos).

Acțiunile Oferite vor fi oferite la un preț cuprins în intervalul de la 19 RON de până la 21 RON ("Intervalul de Preț de Ofertă"). Subscrierile vor fi efectuate în RON.

Perioada de Ofertă va începe la data de 24.05.2021 și se va încheia la data de 04.06.2021 (a se vedea secțiunea "Perioada de Ofertă" de mai jos). Acționarii Vanzători și Intermediarul pot: (i) să extindă Perioada de Ofertă; sau (ii) să modifice alte date legate de Ofertă, respectând în fiecare caz legislația română. Oferta nu poate fi închisă anticipat.

Informațiile privind indicele de alocare pentru Tranșa Retail - Sub-Tranșa B, împreună cu numărul final al Acțiunilor Oferite alocate vor fi făcute publice în ultima zi a Perioadei de Ofertă ("**Data Alocării**") care se estimează a fi 04.06.2021. Prețul Final de Ofertă (definit mai jos) se va face public cel târziu în Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării.

În cazul în care Oferta nu va fi subscriasă în integralitate, la alocare se va respecta principiul proportionalității în ceea ce privește Acționarii Vanzători, cu posibilitatea aplicării unor ajustări agreeate la momentul Data Alocării.

Tranzacțiile aferente Acțiunilor Oferite se vor realiza în Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării ("**Data Tranzacției**"). care se estimează a fi 07.06.2021. Decontarea se va efectua prin sistemul Depozitarului Central în termen de două Zile Lucrătoare de la Data Tranzacției (a se vedea secțiunea "*Decontare*" de mai jos). Admiterea la tranzacționare a Acțiunilor se va realiza ulterior informării subscriitorilor cu privire la cuantumul Acțiunilor Oferite care le-a fost alocat.

După începerea Perioadei de Ofertă, Oferta nu poate fi revocată sau suspendată, decât în situațiile de excepție prevăzute de legislația aplicabilă.

2 Tranșele Ofertei

Orice investitor român sau străin, persoană fizică sau juridică, poate subscrie în cadrul Ofertei, cu excepția acelor investitori ale căror subscrieri în cadrul Ofertei ar constitui o încălcare a legislației aplicabile. Investitorii care nu sunt persoane fizice sau juridice române și intenționează să achiziționeze Acțiuni Oferite trebuie să se informeze cu privire la legislația aplicabilă Ofertei în jurisdicțiile lor și cu privire la interdicțiile menționate în capitolul "*Restricții de Vânzare și Transfer*", de mai jos.

În înțelesul prezentului Prospect:

- "**Investitori Instituționali**" înseamnă (A) investitori din România care sunt (i) instituții de credit, (ii) firme de investiții (SSIF), (iii) organisme de plasament colectiv (fonduri de investiții colective, societăți de investiții și/sau societăți de administrare a investițiilor), (iv) societăți de asigurare, (v) fonduri de pensii și societăți de administrare a respectivelor fonduri, (vi) traderi, (vii) societăți fiduciare (trust companies), (viii) alți investitori considerați de Intermediar a fi clienți profesionali în conformitate cu regulamentele interne ale acestuia și legislația aplicabilă și (ix) alte instituții financiare, inclusiv bănci de depozitare; și (B) investitori eligibili din afara României care se încadrează la paragraful 2 al secțiunii "*Informații generale despre Ofertă*" de mai sus; și
- "**Investitori de Retail**" înseamnă orice persoane fizice sau juridice care nu îndeplinesc criteriile de mai sus pentru a fi considerați Investitori Instituționali.

Acțiunile Oferite vor fi împărțite în două tranșe (fiecare dintre ele o "**Tranșă**") după cum urmează:

- 1) până la 15% din Acțiunile Oferite (până la 2.250.000 Acțiuni Oferite) vor fi oferite Investitorilor de Retail ("**Tranșa Retail**") și
- 2) Acțiunile Oferite rămase (până la 12.750.000 Acțiuni Oferite) vor fi oferite Investitorilor Instituționali ("**Tranșa Investitorilor Instituționali**").

Tranșa Retail va fi împărțită în două Sub-Tranșe cu reguli de alocare diferite astfel:

- a) Sub-Tranșa A, cu alocare garantată: reprezentând 10% din totalul Ofertei, respectiv un număr total de 1.500.000 Acțiuni Oferite, cu o alocare de tip "*Primul Venit Primul Servit*". În cadrul acestei Sub-Tranșe A, un Investitor de Retail va putea subscrie un număr de minim 240 Acțiuni Oferite, inclusiv, și de maximum 7.500 Acțiuni Oferite, inclusiv, prin una sau mai multe subscrieri de minimum 240 Acțiuni Oferite;

- b) Sub-Tranșa B cu alocare de tip "Pro-rata": reprezentând 5% din totalul Ofertei, respectiv un număr de 750.000 Acțiuni Oferite. În cadrul acestei Sub-Tranșe B un Investitor de Retail va putea subscrie un număr de minim 240 Acțiuni Oferite. Orice subscriere validă a unui Investitor de Retail care (i) este efectuată pentru un număr mai mare de 7.500 Acțiuni Oferite; sau (ii) cumulată împreună cu celelalte subscrieri ale investitorului conduce la depășirea numărului de 7.500 Acțiuni Oferite și/sau (iii) este efectuată după subscrierea integrală a Tranșei Retail – Sub-Tranșa A și/sau (iv) împreună cu toate celelalte subscrieri înregistrate în Tranșa Retail – Sub-Tranșa A ar conduce la depășirea numărului maxim de 1.500.000 Acțiuni Oferite în cadrul Tranșei Retail – Sub-Tranșa A, se va înregistra ca ordin în Tranșa Retail - Sub-Tranșa B.

Investitorii de Retail pot efectua subscrieri multiple, însă subscrierile multiple sunt permise doar prin intermediul aceluiași Intermediar/Distribuitor sau Participant Eligibil. În cazul subscrierilor multiple, responsabilitatea înregistrării în Tranșa Retail – Sub-Tranșa B a ordinelor aferente subscrierilor valide a căror valoare, cumulată împreună cu celelalte subscrieri ale investitorului conduce la depășirea numărului de 7.500 Acțiuni Oferite, aparține Intermediarului/Distribuitorului și/sau Participantului Eligibil prin care au fost efectuate respectivele subscrieri.

În cadrul Tranșei Retail se pot face subscrieri în ambele categorii de alocare, respectiv în Sub-Tranșa A și în Sub-Tranșa B.

După închiderea Ofertei, în funcție de interesul Investitorilor de Retail, în urma consultării cu Intermediarul și în baza deciziei unilaterale a Acționarilor Vanzători, un număr de acțiuni reprezentând maxim 5% din valoarea totală a Ofertei poate fi relocalat din Tranșa Investitorilor Instituționali în Tranșa Retail, Sub-Tranșa B.

Dimensiunea finală a fiecărei Tranșe va fi decisă de Acționarii Vanzători la recomandarea Intermediarului, în baza nivelului subscrierilor primite de la investitori, la Data Alocării (a se vedea secțiunea "Alocarea Acțiunilor Oferite" de mai jos).

Acțiunile Oferite în fiecare dintre Tranșele de mai sus sunt din aceeași clasă, respectiv acțiuni ordinare, sunt supuse aceluiași prevederi legale și conferă aceleași drepturi și obligații deținătorilor lor.

3 Perioada de Ofertă

Oferta va fi inițiată după două Zile Lucrătoare de la data publicării Prospectului.

Subscrierile pot fi efectuate începând cu 24.05.2021 și până la data de 04.06.2021 inclusiv, adică 9 Zile Lucrătoare ("**Perioada de Ofertă**"). Intermediarul și Acționarii Vanzători pot prelungi Perioada de Ofertă sau modifica alte date legate de Ofertă, în conformitate cu legislația română, respectiv termenii Prospectului pot fi modificați ulterior aprobării acestuia de către ASF cu respectarea următoarelor condiții: a) obținerea aprobării ASF de modificare a Prospectului, b) modificarea termenilor Ofertei să nu conducă la condiții mai puțin avantajoase pentru cei cărora le este adresată și c) modificarea să facă obiectul unui anunț care să fie adus la cunoștința investitorilor în aceleași condiții ca și Prospectul. Orice cerere de modificare a Prospectului aprobat va fi depusă la ASF cu cel puțin trei Zile Lucrătoare anterioare ultimei zile de derulare a Ofertei. În cazul aprobării amendamentelor referitoare la preț sau la alte elemente ale Prospectului, cu excepția termenului de închidere a Ofertei, ASF este în drept să prelungească Perioada de Ofertă, astfel încât să existe cel puțin două Zile Lucrătoare de la publicarea amendamentului până la închiderea Ofertei.

Pentru mai multe detalii privind revocarea subscrierilor a se vedea secțiunea "**Modificarea și Revocarea subscrierilor**" de mai jos.

4. Prețul de Ofertă

Acțiunile Oferite sunt oferite la Intervalul Prețului de Ofertă de la _____ RON la _____ RON pentru fiecare Acțiune Oferită. Subscrierea Acțiunilor Oferite se va face în RON.

Investitorii de Retail vor putea subscrie Acțiunile Oferite la prețul fix de _____ RON per Acțiune Oferită, respectiv limita superioară a Intervalului de Preț de Ofertă.

Investitorii Instituționali pot subscrie valid Acțiunile Oferite la orice preț cuprins în Intervalul de Preț de Ofertă, inclusiv limita inferioară și/sau limita superioară a Intervalului de Preț de Ofertă. Pasul de preț pentru subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii Instituționali este de 0,1 RON.

Comisioanele bancare precum și orice alte taxe, inclusiv orice comisioane aplicabile ale instituțiilor de piață relevante, legate de plata prețului de subscriere, sunt suportate separat de investitori. Nivelul unor astfel de comisioane nu poate fi cuantificat de către Intermediar. Acționarii Vanzători sau de către Societate.

5. Procesul de evaluare al interesului pentru Ofertă ("bookbuilding")

Pe durata Perioadei de Ofertă va avea loc un proces de bookbuilding pentru Acțiunile Oferite. În cursul procesului de bookbuilding, Intermediarul și Acționarii Vanzători vor evalua nivelul de interes pentru Ofertă din partea Investitorilor Instituționali, precum și flexibilitatea la preț a Investitorilor Instituționali în cadrul Intervalului de Preț de Ofertă. Potențialilor Investitori Instituționali li se va solicita să specifice numărul de Acțiuni Oferite pe care ar fi dispuși să la achiziționeze și prețul pentru acestea. Numărul acestor Acțiuni Oferite și prețul la care investitorii respectivi și-au exprimat interesul de a le achiziționa vor fi înregistrate într-un registru administrat de Intermediar ("Registru").

Subscrierile din partea Investitorilor de Retail nu vor fi luate în considerare în cadrul procesului de bookbuilding.

Acțiunile Oferite în cadrul Tranșei Investitorilor Instituționali vor fi vândute doar la Prețul Final de Ofertă și doar acelor investitori care au scris Acțiunile Oferite la un preț egal sau mai mare decât Prețul Final de Ofertă.

6. Prețul Final de Ofertă

Prețul Final de Ofertă pentru Investitorii de Retail este egal cu Prețul Final de Ofertă pentru Investitorii Instituționali. Prețul Final de Ofertă va fi stabilit în cadrul Intervalului Prețului de Ofertă, cel mai târziu în Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării, de către Acționarii Vanzători în strânsă consultare cu Intermediarul, pe baza indicațiilor furnizate de către Investitorii Instituționali în cadrul procesului de bookbuilding. Acțiunile Oferite alocate vor fi vândute Investitorilor de Retail și Investitorilor Instituționali la Prețul Final de Ofertă. Închiderea cu Succes a Ofertei va fi condiționată, printre altele, de stabilirea Prețului Final de Ofertă și de deciziile luate de către fiecare dintre Acționarii Vanzători împreună cu Intermediarul de a continua Oferta.

Acționarii Vanzători vor notifica investitorii, ASF și BVB cu privire la Prețul Final de Ofertă cel mai târziu în prima Zi Lucrătoare după Data Alocării. Respectiva notificare privind prețul va fi publicată pe site-urile BVB (www.bvb.ro), Swiss Capital S.A. (www.swisscapital.ro), al Distribuitorilor S.S.I.F. TradeVille S.A. și SSIF BRK Financial Group S.A. și al Societății (www.tts-group.ro).

Dacă cel puțin 60% din Acțiunile Oferite sunt subscribe la un preț cuprins în Intervalul de Preț de Ofertă, Oferta va fi considerată închisă cu succes.

Dacă mai puțin de 60% din Acțiunile Oferite sunt subscribe la un preț cuprins în Intervalul de Preț de Ofertă, Acționarii Vanzători vor decide în urma consultării cu Intermediarul, dacă vor continua Oferta.

În cazul în care Oferta nu este închisă cu succes, prețul plătit de investitori le va fi înapoiat investitorilor care au subscris în Ofertă, în fiecare caz, mai puțin cuantumul comisioanelor de transfer sau a oricăror altor comisioane aplicabile de către instituțiile de piață relevante, în conturile investitorilor indicate în formularele de subscriere depuse pentru subscrierea de Acțiuni Oferite sau în contractul de servicii de investiții financiare ori în orice altă modalitate agreată cu Intermediarul, Distribuitorul sau Participantul Eligibil, după caz, în termen de 5 (cinci) Zile Lucrătoare de la data închiderii Perioadei de Ofertă. Nu vor fi plătite investitorilor niciun fel de dobânzi pentru astfel de sume.

În cazul în care Prețul Final de Ofertă este mai mic decât prețul plătit de un investitor pentru fiecare Acțiune Oferită pentru care a subscris, acestui investitor i se va restitui o sumă egală cu diferența între (a) suma plătită în avans pentru Acțiunile Oferite subscrise și (b) numărul de Acțiuni Oferite alocate respectivului investitor înmulțit cu Prețul Final de Ofertă, în fiecare caz mai puțin comisioanele bancare de transfer și orice comisioane aplicabile ale instituțiilor pieței, în contul curent indicat de fiecare investitor în formularul de subscriere transmis de acesta în legătură cu subscrierea Acțiunilor Oferite ("**Formularul de Subscriere**"), în contractul de servicii de investiții financiare sau în alt fel agreat cu Intermediarul/Distribuitorul/Participantul Eligibil, după caz, în termen de maxim 5 (cinci) Zile Lucrătoare de la ultima zi a Perioadei de Ofertă. Asemenea sume nu vor fi purtătoare de dobândă în beneficiul investitorilor.

În cazul în care investitorul indică mai multe conturi pentru restituirea sumelor corespunzătoare, Intermediarul își rezervă dreptul să restituie sumele corespunzătoare doar într-unul dintre conturile indicate de investitor. Plățile către conturile bancare ale Investitorilor vor fi efectuate întâi pentru subscrierile valabile și ulterior pentru subscrierile nevalabile. Intermediarul nu va fi responsabil pentru eșecul unui astfel de transfer de sume, dacă acesta este rezultatul unor informații incomplete sau incorecte furnizate de către investitor.

7. Procedura de subscriere

Prin subscrierea în cadrul Ofertei, fiecare Investitor de Retail sau Investitor Instituțional confirmă că (i) a citit prezentul Prospect, (ii) a acceptat termenii și condițiile stabilite în Prospect și (iii) a efectuat subscrierea în conformitate cu termenii incluși în prezentul Prospect.

Subscrierile valabil efectuate de către Investitorii Instituționali vor fi înregistrate în Registrul gestionat de către Intermediar ("**Registrul**"). Nici conținutul Registrului și nici orice informație cu privire la subscrieri (inclusiv dar fără a se limita la nivelul subscrierilor) nu vor fi făcute publice.

7.1. Procedura de subscriere pentru Tranșa Investitorilor Retail

Subscrierile pot fi efectuate de către Investitorii de Retail pe parcursul întregii Perioade de Ofertă, în timpul orelor de lucru ale unităților Intermediarului, Distribuitorilor sau ale Participantilor Eligibili (după cum este definit mai jos Participantul Eligibil), însă nu mai târziu de ora 12:00 (ora României) în ultima zi a Perioadei de Ofertă.

Investitorii de Retail pot subscrie Acțiunile Oferite:

- a) prin intermediul Swiss Capital S.A., la sediul acestuia din Bd. Dacia, nr. 20, Clădirea Romana Offices, etajul 4, sector 1, București, România, cod poștal 010412;
- b) prin intermediul Distribuitorului S.S.I.F. TradeVille S.A., Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, sector 3, București, România, cod postal: 031296;
- c) prin intermediul Distribuitorului SSIF BRK Financial Group S.A., la sediul acestuia din Calea Moșilor nr. 119 Cluj Napoca, județul Cluj (inclusiv Rețeaua de Distribuție a SSIF BRK Financial Group prezentată în Anexă), sau
- d) la sediile autorizate ale oricărui Participant Eligibil.

"Participanți Eligibili" înseamnă orice intermediari (alții decât Intermediarul și Distribuitorii), care sunt firme de investiții sau instituții de credit având calitatea de participanți la sistemul de tranzacționare al BVB și care (i) au semnat un angajament irevocabil și necondiționat ("Scrisoarea de Angajament") de a respecta prevederile prezentului Prospect și ale legislației aplicabile, în forma pusă la dispoziție de Swiss Capital S.A. și (ii) au depus un exemplar semnat al Scrisorii de Angajament la Swiss Capital S.A., în forma agreată. Fiecare Participant Eligibil trebuie să se conformeze (și trebuie să se asigure că sistemele sale interne îi permit să se conformeze) și este exclusiv răspunzător pentru orice nerespectare a cerințelor prevăzute în prezentul Prospect, inclusiv, însă fără a se limita la, cerințele privind disponibilitatea fondurilor și decontarea tranzacțiilor realizate în urma acceptării subscrierilor de către respectivul Participant Eligibil. Intermediarul și Distribuitorii nu vor fi responsabili pentru nicio nerespectare a cerințelor prevăzute în prezentul Prospect de către un Participant Eligibil. Ordinele de tranzacționare corespunzătoare fiecărei subscrieri de Acțiuni Oferite efectuate de Investitorii de Retail vor fi înregistrate, pe parcursul Perioadei de Ofertă, în sistemul Bursei de Valori București dedicat ofertelor publice, de Swiss Capital S.A., de Distribuitori sau de Participantul Eligibil care a primit și a validat respectiva subscriere, după caz.

Subscrierea minimă a unui Investitor de Retail trebuie să fie în valoare de minim 240 Acțiuni Oferite ("**Subscrierea Minimă**"). Se vor putea percepe comisioane de intermediere aferente subscrierilor efectuate de oricare Investitor de Retail, aplicarea acestora depinzând de decizia Intermediarului, Distribuitorilor sau Participanților Eligibili. Investitorii nu vor suporta niciun cost sau nicio taxă suplimentară în ceea ce privește plasarea unor ordine de cumpărare pentru Acțiunile Oferite, cu excepția costurilor (dacă există) ocazionate de deschiderea și menținerea unui cont de valori mobiliare (cu excepția cazului în care acest investitor are deja un cont) și a oricăror comisioane de intermediere ce trebuie plătite în baza oricăror contracte relevante sau conform regulamentelor entităților care acceptă aceste ordine de cumpărare.

Investitorii de Retail vor subscrie Acțiunile Oferite la prețul maxim din cadrul Intervalului de Preț de Ofertă.

Subscrierea este efectuată prin completarea unui formular de subscriere ("**Formularul de Subscriere**") care va fi disponibil în formă standard la (i) sediul Swiss Capital S.A. din blvd. Dacia, nr. 20, Romana Offices, etaj 4, București, România, și/sau la sediile Distribuitorilor, respectiv la sediul S.S.I.F. TradeVille S.A. din Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, sector 3, București, România, și/sau sediul SSIF BRK Financial Group S.A. din Calea Moșilor nr. 119 Cluj Napoca, județul Cluj (inclusiv Rețeaua de Distribuție a SSIF BRK Financial Group S.A. prezentată în Anexă) și/sau la sediile Participanților Eligibili și/sau (ii) pe paginile de internet ale Intermediarului Swiss Capital, www.swisscapital.ro, Distribuitorilor, respectiv pe www.tradeville.eu și pe www.brk.ro, precum și pe paginile de internet ale Participanților Eligibili, împreună cu Dovada Plații (așa cum e definită mai jos) și documentele solicitate (a se vedea secțiunea "*Documentele de Subscriere pentru Investitorii de Retail*").

Contul colector pentru subscrierile Acțiunilor Oferite realizate prin intermediul Swiss Capital S.A. este contul bancar în RON având IBAN RO65BRDE450SV20473524500 deschis la banca B.R.D. – Group Societe Generale S.A, beneficiar Swiss Capital S.A. (denumit "**Contul Colector**"). Contul Colector va fi publicat și pe pagina de internet a Swiss Capital S.A. la www.swisscapital.ro.

Dacă un Investitor de Retail are încheiat un contract de servicii de investiții financiare cu Intermediarul/Distribuitorii sau cu un Participant Eligibil, respectivul Investitor de Retail poate subscrie în mod valabil Acțiuni Oferite în baza ordinelor date în cadrul serviciilor de investiții financiare obișnuite și prin orice mijloace de comunicare prevăzute în acel contract, fără a i se cere să depună vreun Formular de Subscriere sau documente de identificare, potrivit dispozițiilor prezentului contract.

Formularele de Subscriere aferente subscrierilor de Acțiunile Oferite pentru care suma transferată în Contul Colector sau specificată în declarația privind angajamentul de decontare sau în garanția bancară, este mai mică decât numărul Acțiunilor Oferite subscribe de Investitorul de Retail respectiv înmulțit cu prețul maxim, sau oricare dintre

procedurile de subscriere nu a fost îndeplinită, nu vor fi validate. Subscrierile care nu au fost validate nu vor fi luate în considerare în procesul de alocare. Investitorii de Retail ale căror Formulare de Subscriere pentru Acțiunile Oferite nu au fost validate vor fi notificați în mod corespunzător, iar sumele transferate vor fi restituite în contul investitorului indicat în Formularul de Subscriere, sau în contractul de servicii de investiții financiare ori în orice alta modalitate agreata cu Intermediarul/Distribuitorul/Participantul Eligibil, după caz, pentru Acțiunile Oferite în termen de 5 Zile Lucrătoare de la închiderea Perioadei de Ofertă.

7.2. Dovada plății pentru subscrierile efectuate de Investitorii de Retail

Subscrierile efectuate de către Investitorii de Retail pentru Acțiunile Oferite, cu excepția Investitorilor de Retail care au încheiat un contract de servicii financiare cu Intermediarul, Distribuitorii sau cu un Participant Eligibil, vor fi valide doar dacă Formularul de Subscriere este însoțit de documentele menționate mai jos, în cadrul secțiunii "*Documentele de Subscriere pentru Investitorii de Retail*", precum și de Dovada Plății. Formularul de Subscriere însoțit de documentele menționate mai jos, în cadrul secțiunii "*Documentele de Subscriere pentru Investitorii de Retail*", precum și de Dovada Plății pot fi transmise, în original, cu semnătură olografă prin poștă sau alte servicii de curierat sau sub formă de documente scanate prin email sau prin fax sau pot fi transmise prin email cu semnătură electronică extinsă la adresele de email indicate de Intermediar, Distribuitor sau Participantii Eligibili. În cazul în care documentele sunt transmise prin email, Intermediarul, Distribuitorul sau Participantul Eligibil va transmite subscriitorului un email de confirmare a primirii respectivelor documente în termen de 24 de ore.

În cazul subscrierilor efectuate fizic, în cadrul unităților Intermediarului, Distribuitorilor sau ale Participantilor Eligibili, având în vedere contextul epidemiologic generat de pandemia Covid-19, se vor lua măsuri corespunzătoare la sediul respectivelor unități, în vederea asigurării distanțării sociale precum și în vederea asigurării unei protecții corespunzătoare pentru persoanele care preiau și verifică subscrierile primite astfel.

Următoarele documente vor fi considerate a face dovada plății prețului pentru Acțiunile Oferite subscribe ("**Dovada Plății**"):

- 1) Dovada că prețul pentru Acțiunile Oferite subscribe de Investitorul de Retail respectiv a fost plătit, după cum urmează:
 - (i) pentru subscrierile prin Swiss Capital S.A. - ordin de plată care să arate că prețul aferent Acțiunilor Oferite subscribe a fost transferat în Contul Colector, cu condiția ca suma respectivă să crediteze contul respectiv înainte de ora 17:00 (ora României) în ultima zi a Perioadei de Ofertă;
 - (ii) pentru subscrierile prin unul dintre Distribuitori sau printr-un Participant Eligibil – prețul de subscriere pentru Acțiunile Oferite poate fi plătit în numerar sau prin transfer bancar, în funcție de procedurile interne ale respectivului Distribuitor/Participant Eligibil, astfel cum acestea sunt comunicate de fiecare Distribuitor/Participant Eligibil Investitorilor de Retail respectivi.

Ordinul de plată trebuie să conțină numele Investitorului Retail împreună cu codul numeric personal pentru persoanele fizice romane, seria pașaportului pentru persoanele fizice străine sau codul unic de înregistrare/numărul de înregistrare pentru persoanele juridice. Numărul contului completat de către Investitorul Retail în Formularul de Subscriere trebuie să fie același cu numărul contului din care suma scrisă este transferată efectiv în Contul Colector sau în contul bancar relevant indicat de Distribuitor/Participant Eligibil. Sumele transferate de Investitorii de Retail, reprezentând valoarea Acțiunilor Oferite subscribe, nu vor purta dobândă în favoarea investitorilor.

Investitorii de Retail trebuie să ia în considerare posibilele comisioane de transfer și, dacă este cazul, comisioanele de deschidere de cont. Nu este acceptată nicio plată făcută în numerar și nicio depunere făcută în numerar direct în Contul Colector, cu excepția situației în care subscrierea este realizată printr-un Distribuitor sau Participant Eligibil ale cărui proceduri interne permit plățile în numerar.

Fiecare ordin de plată este egal cu o subscriere și nu este posibilă cumularea mai multor ordine de plată pentru o sigură subscriere valabilă. Dacă suma transferată de către un Investitor de Retail în Contul Colector, indicată în declarația scrisă primită de la un custode al unui astfel de Investitor Retail sau existentă în contul de brokeraj, este mai mare decât capătul superior al Intervalului de Preț de Ofertă înmulțit cu numărul Acțiunilor Oferite indicate de către respectivul Investitor Retail în Formularul de Subscriere, subscrierea va fi validată doar pentru Acțiunile Oferite menționate în Formularul de Subscriere. În situația în care suma transferată în Contul Colector, suma existentă în contul de brokeraj sau suma menționată în declarația custodelui este mai mică decât valoarea subscrisă, Formularul de Subscriere și în consecință subscrierea sunt invalidate pentru întreaga valoare subscrisă.

- 2) Declarație privind angajamentul de decontare emisă de agentul custode, prin care acesta își asumă răspunderea pentru decontare în conformitate cu limitările stabilite de ASF;
- 3) Scrisoare de garanție bancară emisă de o instituție de credit din Uniunea Europeană în scopul acoperirii riscului de decontare asumat de Swiss Capital S.A., TradeVille S.A., SSIF BRK Financial Group S.A. sau de Participantul Eligibil relevant; sau
- 4) Declarație privind angajamentul de decontare emisă de Swiss Capital S.A., TradeVille S.A., SSIF BRK Financial Group sau de Participantul Eligibil relevant, prin care fiecare dintre aceștia își asumă răspunderea pentru decontare în conformitate cu limitările stabilite de ASF.

Subscrierile sunt validate doar dacă sumele reprezentând valoarea subscrierilor ajung în Contul Colector până la ora 17:00 în ultima zi a Perioadei de Ofertă sau dacă Investitorul Retail, în aceeași perioadă, depune (i) declarația scrisă a custodelui sau a Intermediarului, Distribuitorilor sau a Participantului Eligibil prin care aceștia se obligă să efectueze decontarea pentru Acțiunile Oferite subscrise sau (ii) scrisoare de garanție bancară emisă de o instituție de credit din UE pentru acoperirea riscului de decontare. Intermediarul nu va fi răspunzător dacă, din motive care nu se află sub controlul său, Contul Colector nu este efectiv creditat cu sumele reprezentând valoarea subscrierilor până în ultima zi a Perioadei de Ofertă, ora 17:00 .

Investitorii de Retail care au încheiat un contract de servicii de investiții financiare cu Intermediarul, Distribuitorii sau cu un Participant Eligibil și care subscriu prin Intermediar, Distribuitorii sau Participantul Eligibil respectiv, după caz, pot subscrie, de asemenea, folosind sumele existente în contul/conturile de servicii financiare sau folosind o declarație privind angajamentul de decontare. În acest caz, Investitorii de Retail se vor asigura că sumele existente în contul/conturile de servicii financiare ale acestora și/sau declarația privind angajamentul de decontare acoperă în întregime suma subscrisă. O subscriere nu poate fi acoperită printr-o combinație de sume disponibile în contul/conturile de servicii financiare și de ordine de plată pentru restul sumei.

Nu vor fi validate Formularele de Subscriere pentru care:

- în ultima zi a Perioadei de Ofertă, banii pentru Acțiunile Oferite solicitate nu sunt în Contul Colector sau în contul de brokeraj al Intermediarului/Distribuitorilor sau al Participantului Eligibil prin care a subscris Investitorul Retail, sau Investitorul Retail nu a transmis o declarație scrisă de la un custode/Intermediar/Distribuitor/Participant Eligibil prin care aceștia își asuma să garanteze decontarea pentru Acțiunile Subscrise, sau scrisoarea de garanție bancară menționată mai sus; sau
- suma transferată de către Investitorul Retail în Contul Colector sau cea indicată în scrisoarea de garanție bancară sau în declarația privind angajamentul de decontare nu este suficientă pentru Acțiunile Oferite subscrise de către acel investitor; sau
- procedurile de subscriere nu au fost respectate,

Subscrierile care nu sunt validate nu vor fi luate în considerare în procedura de alocare. Investitorii de Retail ale căror Formulare de Subscriere nu au fost validate, vor fi notificați în mod corespunzător și sumele plătite le vor fi restituite în contul indicat în Formularul de Subscriere.

7.3. Documentele de Subscriere pentru Investitorii de Retail


Dacă un Investitor de Retail a încheiat un contract de servicii de investiții financiare cu Intermediarul/Distribuitorii sau cu un Participant Eligibil, respectivul Investitor de Retail poate subscrie în mod valabil Acțiuni Oferite în baza ordinelor date în cadrul serviciilor de investiții financiare obișnuite și prin orice mijloace de comunicare prevăzute în acel contract, fără a i se cere să depună vreun Formular de Subscriere sau documente de identificare.

În cazul în care Investitorul de Retail nu are încheiat un contract de intermediere de servicii financiare cu Intermediarul sau cu un Participant Eligibil, acesta trebuie să prezinte:

- (a) Formularele de Subscriere de Acțiuni Oferite de către Investitorii de Retail completate corespunzător în două exemplare originale, cu semnătură olografă sau cu semnătură electronică extinsă; și
- (b) Dovada Plății; și
- (c) Următoarele documente, în funcție de fiecare tip de investitor.


Documentele vor fi prezentate în limba română sau în limba engleză. Documentele care sunt într-o altă limba decât română sau engleza, se vor prezenta în traducere legalizată în limba română sau limba engleză.

Persoane fizice care subscriu în nume propriu:	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Buletin/Carte de Identitate (în original și copie) – pentru investitorii cetățeni români; ▪ Pașaport sau Permis de Ședere sau Carte de Identitate pentru cetățenii UE (în original și copie) – pentru investitorii cetățeni străini.
Persoane fizice care subscriu în contul altor persoane fizice:	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Buletin/Carte de Identitate (în original și copie) pentru reprezentant; ▪ Buletin/Carte de Identitate (copie) – pentru investitorii cetățeni români; ▪ Pașaport sau Permis de Ședere sau Carte de identitate (copie) pentru cetățenii UE – pentru investitorii cetățeni străini; ▪ Procură Specială emisă special pentru subscrierea Acțiunilor Oferite sau Procură Generală în formă autentică, cu apostilă dacă este cazul (copie și original).
Persoane fizice care subscriu pentru copii minori:	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Buletin/Carte de Identitate (în original și copie) a persoanei care subscrie pentru copilul minor – pentru cetățenii români; ▪ Pașaport sau Permis de Ședere sau Carte de Identitate pentru cetățenii UE (în original și copie) – pentru cetățenii străini;

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Certificatul de Naștere sau Carte de Identitate (pentru minori între 14-18 ani) a copilului minor (copie și original); ▪ Actul juridic care stabilește tutela (copie și original), dacă este cazul.
<p>Persoane fizice care subscriu pentru persoane sub curatela:</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Buletin/Carte de Identitate (în original și copie) a persoanei care subscrie pentru persoana incapabilă – pentru cetățenii români; ▪ Pașaport sau Permis de Ședere sau Carte de Identitate pentru cetățenii UE (în original și copie) – pentru cetățenii străini; ▪ Buletin/Carte de Identitate a persoanei incapabile (original și copie) – pentru investitorii cetățeni români; ▪ Pașaport sau Permis de Ședere sau Carte de Identitate pentru cetățenii UE (în original și copie) al persoanei incapabile – pentru investitorii cetățeni străini; ▪ Act juridic care stabilește curatela (copie și original).
<p>Persoane juridice rezidente care subscriu în nume propriu:</p> 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Copie a Certificatului de Înregistrare emis de Oficiul Registrului Comerțului; ▪ Certificat Constatator emis de Oficiul Registrului Comerțului (în original, emis cu cel mult 30 Zile Lucrătoare înainte de data subscrierii); ▪ Împuternicire în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere (cu excepția cazului în care aceasta este reprezentantul legal al persoanei juridice) sau document care atestă calitatea de reprezentant legal al persoanei juridice care poate semna individual Formularul de Subscriere; ▪ Actul Constitutiv actualizat (copie); ▪ Buletin/Carte de Identitate sau Pașaport sau Permis de Ședere (original și copie) a (l) persoanei care subscrie pentru persoana juridică.
<p>Persoane juridice nerezidente care subscriu în nume propriu</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Certificat de Înregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comerțului sau de orice instituție echivalentă, dacă există (copie); ▪ Act Constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conformă cu originalul, certificată de reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente); ▪ Certificat Constatator privind situația actuală, în original, pentru persoana juridică nerezidentă, care menționează reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comerțului sau de o instituție echivalentă (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii); în cazul în care nu există nicio autoritate sau instituție autorizată să emită un astfel de certificat, orice

	<p>document corporativ care evidențiază reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente; un astfel de document corporativ va preciza în mod clar dacă reprezentanții legali au dreptul să acționeze separat sau împreună;</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ În cazul în care subscrierile se fac printr-o altă persoană decât reprezentantul legal al persoanei juridice nerezidente, procura semnata de reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente împuternicind persoana respectivă să subscrie Acțiunile Oferite pe seama persoanei juridice nerezidente (în original și copie); ▪ Buletin/Carte de Identitate sau Pașaport sau Permis de Ședere a persoanei care subscrie în calitate de reprezentant legal sau de mandatar al persoanei juridice nerezidente (original și copie).
<p>Persoane juridice nerezidente care subscriu printr-o persoană juridică rezidentă</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Certificat de Înregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comerțului sau de orice instituție echivalentă, dacă există (copie); ▪ Act Constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conforma cu originalul certificată de reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente); ▪ Certificat Constatator privind situația actuală, în original, pentru persoana juridică rezidentă care menționează reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comerțului sau de o instituție echivalentă (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii); în cazul în care nu există nicio autoritate sau instituție autorizată să emită un astfel de certificat, orice document corporativ care evidențiază reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente; un astfel de document corporativ va preciza în mod clar dacă reprezentanții legali au dreptul să acționeze separat sau împreună; ▪ Certificat de Înregistrare al reprezentantului persoană juridică rezidentă emis de Oficiul Registrului Comerțului (copie); ▪ Act Constitutiv actualizat al reprezentantului persoană juridică rezidentă (copie); ▪ Certificat Constatator privind situația actuală, în original, pentru reprezentantul persoană juridică rezidentă emis de Oficiul Registrului Comerțului (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii); ▪ Buletin/Carte de Identitate sau Pașaport sau Permis de Ședere (copie și original) al reprezentantului legal sau al mandatului persoanei juridice rezidente care subscrie ca mandatar al persoanei juridice nerezidente;



	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Procură semnată de reprezentantul legal al persoanei juridice nerezidente prin care se împuternicește persoana juridică rezidentă să subscrie în cadrul Ofertei (original).
Persoane fizice autorizate să desfășoare activități economice sau asociații familiale:	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Autorizația emisă de Primăria locală (copie); ▪ Copie a codul unic de înregistrare; ▪ Buletin/Carte de Identitate sau Pașaport sau Permis de Ședere (original și copie) al persoanei care semnează Formularul de Subscriere; ▪ Împuternicire în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere (în cazul în care o altă persoană subscrie).
Liber profesioniști autorizați să desfășoare activități independente:	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Decizia sau autorizația de liberă practică (copie); ▪ Certificatul de înregistrare fiscală (copie); ▪ Buletin/Carte de Identitate sau Pașaport sau Permis de Ședere (original și copie) al persoanei care semnează Formularul de Subscriere; ▪ Împuternicire în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere (în cazul în care o altă persoană subscrie).
Persoane fizice rezidente și nerezidente reprezentate de o societate de administrare de investiții	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Carte/buletin de identitate (copie) – pentru investitorii cetățeni români; ▪ Pașaport sau Permis de Ședere sau Buletin/Carte de Identitate pentru cetățenii UE (copie) – pentru investitori cetățeni străini; ▪ Mandat de Reprezentare (original și copie); ▪ Documentele de mai jos pentru societatea de administrare de investiții.
Societatea de administrare de investiții 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Certificat de înregistrare al reprezentantului persoană juridică rezidentă emis de Oficiul Registrului Comerțului (copie); ▪ Act Constitutiv actualizat al reprezentantului persoană juridică rezidentă (copie); ▪ Certificat constatator privind situația actuală, în original, pentru persoană juridică emis de Oficiul Registrului Comerțului (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii); ▪ Buletin/Carte de Identitate sau Pașaport sau Permis de Ședere (copie și original) al reprezentantului legal sau al mandatarului persoanei juridice; ▪ Procură pentru persoana care semnează Formularul de subscriere, dacă nu este reprezentantul legal al persoanei juridice sau document care atestă calitatea de reprezentant legal al persoanei juridice (în original și copie).

<p>Entități care sunt administrate de persoane juridice rezidente sau nerezidente (fonduri de investiții, fonduri de pensii, etc.)</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Actul de autorizare al societății de administrare, conform prevederilor legale (copie); ▪ Act de autorizare al entității și următoarele documente pentru persoana juridică care administrează entitatea; ▪ Certificat de Înregistrare al persoanei juridice emis de Registrul Comerțului sau de orice instituție echivalentă, dacă există (copie); ▪ Act constitutiv actualizat al persoanei juridice (copie); ▪ Certificat Constatator privind situația actuală, în original, pentru persoana juridică care menționează reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comerțului sau de o instituție echivalentă (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii). În cazul în care nu există nicio autoritate sau instituție autorizată să emită un astfel de certificat, orice document corporativ care evidențiază reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente; un astfel de document corporativ va preciza în mod clar dacă reprezentanții legali au dreptul să acționeze separat sau împreună; ▪ Procură pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere dacă nu este reprezentantul legal al persoanei juridice sau document care atestă calitatea de reprezentant legal al persoanei juridice (în original și copie); ▪ Buletin/Carte de Identitate sau Pașaport sau Permis de Ședere (original și copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei juridice.
---	--

Swiss Capital S.A, Distribuitorii sau Participantul Eligibil au dreptul să solicite orice documente suplimentare în scopul îndeplinirii obligațiilor sale de respectare a regulilor de "cunoaștere a clientelei", conform normelor și procedurilor sale interne de identificare a clienților.

În cazul investitorilor fără personalitate juridică, trebuie depuse documentele de identificare cu privire la societatea de administrare.

7.4. Procedura de subscriere pentru Tranșa Investitorilor Instituționali

Prin subscrierea de "Acțiuni Oferite", fiecare Investitor Instituțional confirmă că a citit prezentul Prospect și că acceptă termenii și condițiile acestuia și că efectuează subscrierile în conformitate cu termenii Prospectului.

Subscrierile în cadrul Tranșei Investitorilor Instituționali pot fi efectuate doar prin Intermediar.

Investitorii Instituționali pot subscrie în cadrul Ofertei pe întreaga Perioadă a Ofertei, în timpul programului de lucru al Intermediarului. Investitorii Instituționali vor putea plăti comisioane de intermediere conform contractului de servicii financiare încheiat cu Intermediarul, aplicarea acestora depinzând de decizia Intermediarului. Investitorii nu vor suporta niciun cost sau nicio taxă suplimentară în ceea ce privește plasarea unor ordine de cumpărare pentru Acțiunile Oferite, cu excepția costurilor (*dacă există*) ocazionate de deschiderea și menținerea unui cont de valori mobiliare (cu excepția cazului în care acest investitor are deja un cont) și oricărui



comisioane de intermediere ce trebuie plătite în baza oricăror contracte relevante sau conform regulamentelor entităţii care acceptă aceste ordine de cumpărare.

Investitorilor Instituţionali nu li se aplică nicio cerinţa de subscriere minimă. Investitorii Instituţionali pot face subscrieri multiple pentru Acţiunile Oferite.

Investitorii Instituţionali pot subscrie în mod valabil Acţiunile Oferite la orice preţ până la capătul superior al Intervalului de Preţ de Ofertă. Pasul de preţ aferent subscrierilor pentru Acţiuni Oferite realizate de Investitorii Instituţionali este de 0,1 RON.

7.5. Documentaţia de subscriere pentru Investitorii Instituţionali

Dacă un Investitor Instituţional a încheiat un contract de servicii de investiţii financiare cu Intermediarul, respectivul Investitor Instituţional poate subscrie în mod valabil Acţiuni Oferite în baza ordinelor date în cadrul activităţii obişnuite de servicii de investiţii financiare şi prin orice mijloace de comunicare prevăzute de respectivul contract, fără a fi necesar să depună vreun Formular de Subscriere sau documente de identificare. Investitorii Instituţionali care nu au încheiat un contract de servicii de investiţii financiare cu Intermediarul pot subscrie în mod valabil Acţiuni Oferite numai dacă depun un Formular de Subscriere şi documentele de identificare aplicabile conform celor prevăzute în secţiunea 7.3 "*Documentele de Subscriere pentru Investitorii de Retail*".

Valoarea Acţiunilor Oferite alocate unui Investitor Instituţional trebuie să fie garantată prin:

- (i) Ordin de plată care dovedeşte că preţul pentru Acţiunile Oferite alocate a fost transferat în Contul Colector, cu condiţia ca suma respectivă să crediteze Contul Colector înainte de ora 17:00 (ora României) la Data Tranzacţiei. Ordinul de plată trebuie să cuprindă denumirea şi codul unic de înregistrare al Investitorului Instituţional. Investitorii trebuie să ia în considerare eventualele comisioane de transfer şi, dacă este cazul, comisioanele de deschidere/administrare a contului. Nu sunt acceptate depuneri în numerar direct în Contul Colector. Sumele transferate de Investitorii Instituţionali, reprezentând valoarea Acţiunilor Oferite alocate, nu vor fi purtătoare de dobândă în favoarea Investitorilor Instituţionali respectivi. Fiecare ordin de plată este echivalent cu o singură subscriere şi combinarea mai multor ordine de plată pentru o singură subscriere valabilă nu este permisă. Intermediarul nu va fi ţinut răspunzător dacă, din motive independente de acesta, Contul Colector nu este efectiv creditat cu sumele reprezentând valoarea subscrierilor cel mai târziu la ora 17:00 (ora României) la Data Tranzacţiei.
- (ii) Declaraţie privind angajamentul de decontare emisă de agentul custode, prin care acesta îşi asumă răspunderea pentru decontare în conformitate cu limitările stabilite de ASF;
- (iii) Scrisoare de garanţie bancară emisă de o instituţie de credit din Uniunea Europeană în scopul acoperirii riscului de decontare asumat de Intermediar relevant în conformitate cu regulile sale de administrare a riscului; sau
- (iv) Declaraţie privind angajamentul de decontare emisă de Intermediar, prin care acesta îşi asumă răspunderea pentru decontarea contravalorii Acţiunilor Oferite subscribe, în conformitate cu limitările prevăzute de ASF.

Garanţia trebuie să includă şi orice comisioane practicate de instituţiile pieţei sau de Intermediar potrivit contractului de servicii de investiţii.

8. Modificarea și Revocarea subscrierilor

Subscrierile efectuate de către Investitorii de Retail în cadrul Ofertei sunt irevocabile și nu pot fi modificate decât în situația în care se publică un amendament la Prospect. Ulterior începerii tranzacționării Acțiunilor, Oferta nu mai poate fi revocată. Investitorii Instituționali își pot modifica numărul de Acțiuni Oferite subscribe sau pot revoca subscrierea efectuată pentru Acțiunile Oferite până în ultima zi a Perioadei de Ofertă (inclusiv).

În cazul publicării unui amendament la Prospect, investitorii care au subscris Acțiuni Oferite înaintea publicării amendamentului la Prospect au dreptul să își revoce subscriere, în termen de trei Zile Lucrătoare de la publicarea amendamentului la Prospect, cu condiția ca noul factor semnificativ, eroarea materială sau inexactitatea materială menționate mai sus să fi apărut sau să fi fost constatate înainte să expire Perioada de Ofertă. Această perioadă poate fi prelungită de către Societate sau de către Acționarii Vanzători. Data finală corespunzătoare dreptului de retragere este indicată în amendamentul la Prospect.

În cazul în care se va publica un amendament la Prospect, acesta va cuprinde o mențiune vizibilă cu privire la dreptul de retragere, care precizează clar: (a) că dreptul de retragere se acordă doar acelor investitori care au subscris Acțiunile Oferite înaintea publicării amendamentului la Prospect și doar în cazul în care Acțiunile Oferite nu au fost încă furnizate investitorilor în momentul în care a apărut sau s-a constatat noul factor semnificativ, eroarea materială sau inexactitatea materială; (b) perioada în care investitorii își pot exercita dreptul de retragere; și (c) pe cine pot contacta investitorii în cazul în care doresc să își exercite dreptul de retragere.

Între momentul când a fost aprobat Prospectul și momentul când expiră perioada inițială de valabilitate a Ofertei, Intermediarul, Distribuitorul sau Participantul Eligibil informează investitorii care au subscris Acțiunile Oferite, prin fiecare dintre aceștia, despre posibilitatea de a se publica un amendament la Prospect, despre locul și momentul publicării și despre faptul că îi vor ajuta să își exercite dreptul de a-și retrage acceptul într-un astfel de caz. În cazul în care investitorii au dreptul de retragere astfel cum a fost acesta descris mai sus, fiecare dintre Intermediar, Distribuitor sau Participant Eligibil va contacta investitorii care au subscris prin fiecare dintre aceștia în Ofertă, până la sfârșitul primei Zile Lucrătoare care urmează zilei în care este publicat amendamentul. Modificările sau revocările subscrierilor de către Investitorii Instituționali vor respecta aceleași cerințe ca și cele aferente subscrierii inițiale (a se vedea secțiunile 7.4 și 7.5 de mai sus). Investitorii de Retail pot revoca o subscriere prin completarea unui Formular de Revocare transmis Swiss Capital S.A., Distribuitorilor sau Participantului Eligibil la care au efectuat subscriere.

Formularul de revocare ("**Formularul de Revocare**") va fi disponibil în formă standard la (i) sediul Swiss Capital S.A. din blvd. Dacia, nr. 20, Romana Offices, etaj 4, București, România, la sediile Distribuitorilor, respectiv la sediul S.S.I.F. TradeVille S.A. din Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, sector 3, București, România, și/sau sediul SSIF BRK Financial Group S.A. din Calea Moșilor nr. 119 Cluj Napoca, județul Cluj (inclusiv Rețeaua de Distribuție a SSIF BRK Financial Group S.A. prezentată în Anexă), sau la sediile Participanților Eligibili și/sau (ii) pe paginile de internet ale Intermediarului Swiss Capital www.swisscapital.ro, ale Distribuitorilor, respectiv pe www.tradeville.eu și pe www.brk.ro, precum și pe paginile de internet ale Participanților Eligibili.

Investitorilor care și-au revocat subscrierile li se va restitui întreaga sumă achitată de aceștia în legătură cu subscrierile retrase, reținându-se comisioanele de transfer bancar și orice comisioane percepute de instituțiile pieței relevante, în contul bancar specificat de fiecare investitor pentru rambursarea oricărui astfel de sume, în termen de 5 Zile Lucrătoare de la data revocării subscrierilor de către respectivul investitor. Nici o dobândă nu va fi datorată investitorilor în legătură cu astfel de sume. Dacă un investitor a specificat mai multe conturi pentru rambursarea oricărui asemenea sume, întreaga sumă poate fi rambursată doar într-unul dintre conturile specificate de investitor. Investitorii sunt exclusiv responsabili de corectitudinea datelor transmise pentru efectuarea unor astfel de plăți.

Deși Prospectul a fost aprobat de ASF, ASF poate să dispună interzicerea Ofertei prin: (a) revocarea aprobării Prospectului, dacă constată că derularea Ofertei se face cu încălcarea Legii 24/2017, ale reglementărilor emise de ASF în aplicarea acesteia, precum și (i) dacă apreciază că circumstanțe ulterioare deciziei de aprobare determină modificări fundamentale ale elementelor și datelor care au motivat-o; și/sau (ii) dacă Acționarii Vanzători informează A.S.F. că retractează Oferta, înainte de lansarea anunțului de ofertă; și prin (b) anularea aprobării Prospectului, dacă aceasta a fost obținută pe baza unor informații false ori care au indus în eroare. ASF poate exercita această competență în termen de un an de la închiderea Ofertei. Revocarea deciziei de aprobare a Prospectului în timpul Perioadei de Oferă, lipsește de efecte subscrierile efectuate până la momentul revocării, iar anularea deciziei de aprobare a Prospectului lipsește de efecte tranzacțiile încheiate până la data anulării, dând loc la restituirea titlurilor, respectiv a fondurilor primite de Acționarii Vanzători, voluntar sau pe baza unei hotărâri judecătorești, precum și la posibilitatea investitorilor de a solicita daune interese.

9. Alocarea Acțiunilor Oferite

Vanzătorii cu acordul Intermediarului pot să realoce un număr de Acțiuni Oferite reprezentând maxim 5% din valoarea totală a Ofertei, din Tranșa Investitorilor Instituționali în Tranșa Retail, Sub-Tranșa B. Dimensiunea finală a fiecărei Tranșe, precum și numărul final de Acțiuni Oferite vor fi decise la Data Alocării în baza numărului subscrierilor din Registrul și/sau de interesul manifestat de Investitorii de Retail.

Acțiunile Oferite subscrise vor fi alocate investitorilor de către Acționarii Vanzători, la recomandarea Intermediarului la Data Alocării, cu respectarea prevederilor prezentului Prospect.

Subscrierile validate de Intermediar, de unul dintre Distribuitori sau de un Participant Eligibil se înregistrează ca ordine în sistemul de tranzacționare al BVB.

9.1. Alocarea în cadrul Tranșei Investitorilor de Retail

Numărul final al Acțiunilor Oferite subscrise și dimensiunea finală a Tranșei Retail – Sub-Tranșei B a Ofertei vor fi stabilite de Acționarii Vanzători la recomandarea Intermediarului, în funcție de nivelul subscrierilor Investitorilor de Retail, la Data Alocării, cu respectarea prezentului Prospect.

Alocarea Acțiunilor Oferite în cadrul Tranșei Investitorilor Retail, Sub-Tranșa A

Numărul maxim de Acțiuni Oferite care poate fi alocat în cadrul Tranșei Investitorilor Retail, Sub-Tranșa A este de 1.500.000 Acțiuni, reprezentând 10% din numărul total de Acțiuni Oferite

Investitorii de Retail care au subscris în cadrul Tranșei Investitorilor Retail – Sub-Tranșa A vor primi o alocare garantată de 100% pentru subscrierile valide, care individual și/sau cumulativ (realizate de Investitorul de Retail exclusiv prin același Intermediar, Distribuitor sau Participant Eligibil) nu depășesc un număr de 7.500 Acțiuni Oferite per investitor, înregistrate în cadrul Sub-Tranșei A, în baza principiului primul-venit, primul-servit, până la subscrierea integrală a acestei Sub-Tranșe de 1.500.000 Acțiuni Oferite. În cazul subscrierilor multiple, dacă în urma unei subscrieri suplimentare, numărul total de Acțiuni Oferite subscrise de respectivul Investitor de Retail depășește numărul de 7.500 Acțiuni Oferite, atunci ordinul care determină depășirea pragului de 7.500 Acțiuni

Oferite, se înregistrează în Sub-Tranșa B, chiar dacă Sub-Tranșa A nu este în integralitate subscrisă. Responsabilitatea înregistrării acestor ordine în Sub-Tranșa B, aparține Intermediarului, Distribuitorului și/sau Participantului Eligibil prin care s-au efectuat subscrierile de respectivul investitor. Ordinul sau ordinele efectuate anterior depășirii pragului de maxim 7.500 Acțiuni Oferite, subscrise de respectivul Investitor de Retail, rămân înregistrate în Tranșa Retail - Sub-Tranșa A.

Toate ordinele aferente subscrierilor Investitorilor de Retail (i) efectuate după subscrierea integrală a Sub-Tranșei A sau (ii) a căror valoare ar determina depășirea numărului maxim de 1.500.000 Acțiuni Oferite în cadrul Sub-Tranșei A (chiar dacă ordinul respectivului investitor nu depășește numărul maxim de 7.500 Acțiuni Oferite) se înregistrează în Sub-Tranșa B.

Toate Acțiunile Oferite din cadrul Sub-Tranșei A rămase nesubscrise la data închiderii Ofertei, se realocă Sub-Tranșei B.

Prioritatea de timp la alocarea de tip "*Primul Venit Primul Servit*" este dată de momentul înregistrării ordinului aferent subscrierii în sistemul de tranzacționare al BVB, care este timpul efectiv definit de Codul BVB, timpul luat în considerare pentru determinarea priorității de execuție a ordinelor.

Alocarea Acțiunilor Oferite în cadrul Tranșei Investitorilor Retail, Sub-Tranșa B

Dacă numărul de Acțiuni Oferite subscrise în mod valabil în cadrul Tranșei Retail, Sub-Tranșa B este mai mic decât, sau egal cu, Acțiunile Oferite în cadrul acestei Sub-Tranșe B (astfel cum va fi determinată la Data Alocării), fiecare Investitor de Retail va primi numărul de Acțiuni Oferite subscrise.

Dacă numărul de Acțiuni Oferite subscrise în mod valabil în cadrul Tranșei Retail – Sub-Tranșa B este mai mare decât numărul Acțiunilor Oferite din cadrul acestei Sub-Tranșe B, Acțiunile Oferite din Sub-Tranșa B vor fi alocate fiecărui Investitor de Retail proporțional ("**pro rata**") cu numărul de Acțiuni Oferite subscrise de către un asemenea Investitor de Retail, prin ordine înregistrate în Tranșa Retail - Sub-Tranșa B (în cazul în care un investitor are înregistrate ordine în Tranșa Retail - Sub-Tranșa A, aceste ordine nu se au în vedere la calculul numărului de Acțiuni Oferite subscrise de respectivul Investitor în Tranșa Retail - Sub-Tranșa B). În cazul în care numărul Acțiunilor Oferite alocate unui Investitor de Retail după alocarea pro rata nu este un număr întreg, numărul Acțiunilor Oferite alocate respectivului Investitor de Retail va fi rotunjit în jos la numărul natural imediat inferior.

În scopul alocării oricăror Acțiuni Oferite rămase nealocate în cadrul Tranșei Retail – Sub-Tranșei B (rezultate din rotunjirea în jos a numărului de Acțiuni Oferite din cadrul procesului de alocare pro rata), Investitorii de Retail vor fi clasificați în ordine descrescătoare pe baza numărului de Acțiuni Oferite subscrise de fiecare dintre aceștia în cadrul Sub-Tranșei B, iar dacă unul sau mai mulți Investitori de Retail au subscris exact același număr de Acțiuni Oferite, aceștia vor fi clasificați în ordine crescătoare pe baza momentului de înregistrare în sistemul electronic al BVB a ordinului de cumpărare aferent subscrierii respective, iar Acțiunile Oferite nealocate rezultate vor fi alocate câte una pe Investitor de Retail (dar fără ca în acest fel, numărul de Acțiuni Oferite alocate în total unui ordin să depășească numărul de Acțiuni Oferite subscrise inițial prin ordinul respectiv), începând cu cea mai mare alocare.

După închiderea Perioadei de Ofertă, în funcție de interesul Investitorilor de Retail, respectiv dacă există un nivel al suprasubscrierii Tranșei Retail – Sub-Tranșa B mai mare decât nivelul suprasubscrierii Tranșei Investitorilor Instituționali, în urma consultării cu Intermediarul și în baza deciziei unilaterale a Acționarilor Vanzători, un număr de acțiuni reprezentând maxim 5% din valoarea totală a Ofertei poate fi relocat din Tranșa Investitorilor Instituționali în Tranșa Retail, Sub-Tranșa B. În acest caz valoarea totală a Sub-Tranșei B va fi de 10% din numărul total al Acțiunilor Oferite, determinând ca valoarea totală a Tranșei Retail să reprezinte 20% din Ofertă.

Dispoziții comune privind Alocarea Acțiunilor Oferite în cadrul Tranșei Investitorilor Retail

În cazul unei suprasubscrieri, Investitorilor de Retail li se vor restitui diferențele dintre sumele plătite pentru Acțiunile Oferite subscrise și valoarea Acțiunilor Oferite alocate (mai puțin comisioanele bancare de transfer și orice comisioane aplicabile ale instituțiilor pieței), în contul curent indicat de fiecare Investitor de Retail în Formularul de Subscriere sau în cazul Investitorilor de Retail care sunt clienți ai Intermediarului, a unui Distribuitorilor sau unui Participant Eligibil, în contul de investiții al respectivului Investitor de Retail, în termen de maxim 5 Zile Lucrătoare de la Data Decontării. Asemenea sume nu vor fi purtătoare de dobândă în beneficiul Investitorilor de Retail. În cazul în care Investitorul de Retail indică mai multe conturi pentru restituirea sumelor corespunzătoare, Intermediarul, Distribuitorii și Participanții Eligibili își rezervă dreptul să restituie sumele corespunzătoare doar într-unul dintre conturile indicate de Investitorul Retail în Formularul de Subscriere. Plățile către conturile bancare ale subscriitorilor vor fi efectuate întâi pentru subscrierile valabile și ulterior pentru subscrierile nevalabile.

Motive independente de Acționarii Vanzători, de Intermediar, de Distribuitori sau de Participanții Eligibili pot conduce la întâzieri în procesarea informațiilor și în elaborarea și transmiterea notificării privind rezultatele Ofertei la ASF. În consecință, nici Intermediarul, nici Distribuitorii, nici Participanții Eligibili și nici Vanzători nu pot fi ținuți răspunzători pentru întâzieri în restituirea sumelor datorate către Investitori în cazul în care Oferta este suprasubscrisă.

Acțiunile Oferite alocate Investitorilor de Retail vor fi transferate automat în "Secțiunea 1" a Depozitarului Central la data Decontării, cu excepția Acțiunilor Oferite alocate acelor Investitori de Retail care au un contract de servicii de investiții financiare valabil încheiat cu Intermediarul/Distribuitorii sau cu Participantul Eligibil prin care au subscris în cadrul Ofertei.

Intermediarul este responsabil pentru alocarea Acțiunilor Oferite în cadrul Tranșei Retail în conformitate cu prevederile Prospectului.

9.2. Alocarea în cadrul Tranșei Investitorilor Instituționali

Acționarii Vanzători vor face alocarea Acțiunilor în cadrul Tranșei Investitorilor Instituționali pe baza Registrului, la recomandarea Intermediarului, la Prețul Final de Ofertă.

Numărul Acțiunilor alocate către fiecare Investitor Instituțional va fi determinat la discreția absolută a Acționarilor Vanzători, care pot lua în considerare criterii cum ar fi: cunoștințele Investitorilor Instituționali despre societăți care activează în același domeniu cu cel al Societății, numărul Acțiunilor Oferite subscrise; dimensiunea subscrierii; calitatea feedback-ului oferit în cadrul procesului de educare a investitorilor realizat înainte de tranzacție; dacă subscrierea a fost primită la începutul sau cât mai devreme în cadrul Perioadei de Ofertă; prețul oferit pentru Acțiunile Oferite; evaluarea duratei probabile pentru care investitorul va deține Acțiunile; reputația Investitorului și/sau istoricul relației cu Societatea sau cu alte societăți din România sau de pe piața pe care acționează Societatea, etc.

Prin subscrierea în cadrul Ofertei, Investitorii Instituționali recunosc și acceptă că Acționarii Vanzători au discreție absolută să determine numărul de Acțiuni alocate fiecărui Investitor Instituțional și că le pot fi alocate mai puține Acțiuni decât au subscris sau pot să nu le fie alocate deloc Acțiuni.

Investitorii Instituționali recunosc și acceptă de asemenea că nu vor avea niciun drept să solicite, iar Acționarii Vanzători și/sau Intermediarul nu vor avea nicio obligație să dezvăluie motivele pentru deciziile lor cu privire la alocare și preț.

10. Tranzacția

Ordinele care corespund subscrierilor validate pentru Acțiunile Oferite realizate de Investitorii de Retail sunt introduse, de către Intermediar, Distribuitori și Participanții Eligibili, în segmentul relevant al pieței ofertelor publice din cadrul BVB, oricând pe parcursul Perioadei de Ofertă și până la orele 18:00 (ora României) din ultima zi a Perioadei de Ofertă. Intermediarul poate prelungi această perioadă dacă este necesar.

La Data Tranzacției ordinele corespunzătoare Acțiunilor Oferite alocate Investitorilor Instituționali vor fi înregistrate în segmentul relevant al pieței ofertelor publice al BVB, exclusiv în conformitate cu alocările efectuate de Acționarii Vanzători în urma consultării strânse cu Intermediarul cu condiția ca subscrierile corespunzătoare să fie validate și să fi fost primită plata, angajamentul de decontare sau scrisoarea de garanție bancară pentru Acțiunile Oferite alocate.

Alocarea Acțiunilor realizată de Acționarii Vanzători în strânsă colaborare cu Intermediarul este obligatorie și produce efecte juridice pentru Investitorii Instituționali. La Data Tranzacției, Intermediarul va plasa ordinele de vânzare pentru Acțiunile Oferite în sistemul BVB. În cazul în care, până la ora din Data Tranzacției indicată de către Intermediar, vor exista Investitori Instituționali care nu au garantat plata Acțiunilor Oferite care le-au fost alocate prin utilizarea oricăreia dintre opțiunile detaliate în "Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii Instituționali – Documente de Subscriere pentru Investitorii Instituționali", Intermediarul prin care a subscris Investitorul Instituțional respectiv va realoca respectivele Acțiuni Oferite altui/altor Investitor(i) Instituțional(i), cu acordul acestuia/acestora și numai dacă acesta/aceștia poate/pot garanta plata Acțiunilor Oferite alocate suplimentar, în conformitate cu cele de mai sus, până la termenul limită stabilit de Intermediar. Intermediarul și Distribuitorii vor realiza tranzacțiile aferente Acțiunilor Oferite în piețele de oferte publice din sistemul BVB la Data Tranzacției

11. Decontare

Decontarea tranzacțiilor cu Acțiuni Oferite alocate va fi efectuată prin sistemul de decontare-compensare al Depozitarului Central la Data Decontării.

12. Stabilizare

Swiss Capital S.A. va acționa ca Manager de Stabilizare și va efectua acțiuni de stabilizare conform celor prevăzute mai jos. Managerul de Stabilizare sau persoane care acționează pe seama Managerului de Stabilizare, va/vor putea în limitele permise de legislația aplicabilă și cu deplina respectare a acesteia, să achiziționeze nu mai mult de 1.011.760 Acțiuni pe piața reglementată administrată de BVB cu scopul de a susține prețul de piață al Acțiunilor la un nivel mai mare decât cel care, în alte circumstanțe, ar putea prevala pe piață, pe o perioadă de 30 de zile calendaristice de la data admiterii Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB ("**Perioada de Stabilizare**"). O asemenea stabilizare, o dată începută, poate fi întreruptă în orice moment și poate fi efectuată doar în cadrul Perioadei de Stabilizare.

În contextul Stabilizării, trei dintre Acționarii Vanzători, respectiv Alexandru – Mircea Mihăilescu, dl. Ion Stanciu și dl. Petru Ștefănuț ("**Acționarii Vanzători cu rol în Stabilizare**") au convenit să acorde Managerului de Stabilizare o opțiune de vânzare (de tip *put*) potrivit căreia un număr de până la 1.011.760 Acțiuni vor fi transferate către Acționarii Vanzători cu rol în Stabilizare de către Managerul de Stabilizare, dar nu mai mult decât numărul efectiv de Acțiuni cumpărat de Managerul de Stabilizare pe piața reglementată administrată de BVB în scopul stabilizării. În legătură cu măsurile de stabilizare care ar putea fi întreprinse de Managerul de Stabilizare, Acționarii Vanzători cu rol în Stabilizare au convenit în cadrul Contractului de Intermediere faptul că Managerul de Stabilizare va reține de la Acționarii Vanzători cu rol în Stabilizare 10% din veniturile brute realizate de Acționarii Vanzători cu rol în Stabilizare în urma Ofertei pentru finanțarea măsurilor de Stabilizare.


Nu poate fi dată nicio garanție că, în cazul în care sunt întreprinse, măsurile de stabilizare vor avea rezultatele așteptate.

13. Contractul de Intermediere și Perioada de Interdicție

Acționarii Vanzători, Societatea și Intermediarul intenționează să încheie un Contract de Intermediere la data sau în jurul datei acestui Prospect ("**Contractul de Intermediere**"), prin care părțile stabilesc drepturile și obligațiile în vederea derulării unei oferte publice de vânzare în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor Societății pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București.

Prin Contractul de Intermediere, Societatea și Acționarii Vanzători vor da declarații uzuale (inclusiv în legătură cu activitatea Societății, situațiile financiare și respectarea prevederilor legale în legătură cu Acțiunile și în legătură cu Prospectul) și vor prevedea despăgubiri în favoarea Intermediarului în legătură cu Oferta. Obligațiile părților din Contractul de Intermediere vor fi supuse anumitor condiții tipice pentru un contract de această natură, incluzând, printre altele, exactitatea declarațiilor și confirmărilor din Contractul de Intermediere și încheierea unui acord de stabilire a prețului între Acționarii Vanzători și Intermediar cu privire la Prețul Final de Ofertă la sau în jurul Datei de Alocare ("**Acordul de Stabilire a Prețului**").

În baza Contractului de Intermediere, Acționarii Vanzători vor conveni cu Intermediarul că fiecare în parte, precum și nicio altă persoană acționând pe seama acestora, în perioada dintre Data Decontării și până la, și inclusiv, 180 de zile de la Data Decontării ("**Perioada de Interdicție**") nu vor:

- 
- (a) oferi, vinde, da cu împrumut, cesiona, ipoteca, gaja, greva, încheia acorduri cu privire la vânzarea sau transfera ori dispune într-o altă manieră de (sau anunța public orice astfel de măsură), în mod direct sau indirect, orice Acțiuni, alte titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau schimbate în, sau care pot fi exercitate în contul oricăror titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare sau produse financiare a căror valoare este stabilită în mod direct sau indirect prin referință la prețul valorilor mobiliare suport, inclusiv swap de titluri de capital, vânzări forward și opțiuni sau certificate de depozit reprezentând dreptul de a primi orice astfel de valori mobiliare, sau
 - (b) încheia orice acord swap sau alt acord prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra oricărorora dintre titlurile de capital ale Societății sau încheia orice tranzacție având același efect economic, sau conveni să încheie, sau anunța public orice intenție proprie de a încheia oricare dintre tranzacțiile descrise mai sus, fie dacă orice astfel de tranzacție descrisă de paragrafele (a) sau (b) va fi finalizată prin transmiterea Acțiunilor sau altor valori mobiliare, în numerar sau altfel,

fără acordul prealabil scris al Swiss Capital S.A..

Interdicțiile de înstrăinare nu se aplică pentru oferte de preluare, drepturi de subscriere, plan de reorganizare, răscumpărări de acțiuni și acordarea de premii în cadrul unor scheme de bonusare a angajaților.

Pentru evitarea oricărui dubiu, restricțiile de mai sus nu se aplică Acțiunilor cumpărate de Swiss Capital S.A., în calitate de Manager de Stabilizare în timpul Perioadei de Stabilizare în scopul activității de stabilizare. Swiss Capital se obligă să răspundă unei solicitări de renunțare la interdicțiile de mai sus în termen de 3 Zile Lucrătoare de la recepționarea solicitării; lipsa unui răspuns în cadrul termenului limită de 3 Zile Lucrătoare va fi înțeles și interpretat ca o acceptare tacită a renunțării la interdicții.

Fiecare parte contractantă va putea să denunțe unilateral Contractul de Intermediere în caz de neîncheiere de către Intermediar și Vanzători a Acordului de Stabilire a Prețului sau de imposibilitatea de a se ajunge la o înțelegere cu privire la alocarea Acțiunilor Oferite, înainte de Data Alocării.

14. Alte raporturi contractuale

Este posibil ca Intermediarul și oricare dintre afiliații acestuia sau oricare dintre Distribuitori să fi fost implicat sau să fie pe viitor implicat în tranzacții cu Societatea, cu afiliații acesteia sau cu oricare dintre Acționarii Vanzători, în legătură cu furnizarea de servicii de consultanță financiară sau de investiții, sau orice alt tip de servicii oferite de către Intermediar sau oricare dintre Distribuitori, în condiții de piața și cu respectarea prevederilor legale aplicabile.

În legătură cu Oferta, Intermediarul și orice afiliat care acționează ca investitor în nume propriu, și sau oricare dintre Distribuitori poate dobândi Acțiuni Oferite și în această calitate poate păstra, cumpăra sau vinde în nume propriu aceste Acțiuni Oferite (o vânzare altfel decât în legătură cu Oferta) și nu intenționează să dezvăluie volumul unei astfel de investiții sau tranzacții, cu excepția cazului în care este obligat să facă o astfel de dezvăluire de către reglementările legale aplicabile.

Cu excepția situației descrise mai sus, în măsura în care TTS și Acționarii Vanzători dețin informații cu privire la aceste aspecte, nicio persoană implicată în Oferta de Acțiuni Oferite sau în admiterea la tranzacționare a Acțiunilor, nu are niciun conflict de interese în legătură cu Oferta de Acțiuni Oferite și admiterea la tranzacționare a Acțiunilor.



RESTRICȚII DE VÂNZARE ȘI TRANSFER

1. Generalități

Distribuirea prezentului Prospect și oferirea Acțiunilor Oferite în anumite jurisdicții poate fi restricționată prin lege și, în consecință, persoanele care intră în posesia prezentului Prospect ar trebui să se informeze cu privire la și să respecte aceste restricții, inclusiv cele prevăzute în paragrafele de mai jos. Orice nerespectare a acestor restricții poate constitui o încălcare a legii valorilor mobiliare a oricărei astfel de jurisdicții.

Prezentul Prospect nu reprezintă o ofertă pentru subscrierea sau achiziționarea oricăror Acțiuni Oferite care sunt oferite prin acesta, oricărei persoane în orice jurisdicție unde este ilegal să se facă o astfel de ofertă sau solicitare.

Subscriitorilor Acțiunilor Oferite li se poate solicita să achite anumite taxe de timbru sau alte taxe în conformitate cu legile și practica țării în care se realizează subscrierea, după caz, în mod suplimentar față de Prețul de Ofertă prevăzut în pagina inițială a acestui Prospect.

2. Nu va fi făcută o ofertă către public în afara României

Nu a fost întreprinsă și nu se va întreprinde nicio acțiune într-o țară sau jurisdicție, alta decât România, care ar putea permite o ofertă publică a Acțiunilor Oferite sau posesia ori distribuirea prezentului Prospect (sau a unei alte oferte ori material publicitar în legătură cu Acțiunile Oferite) în orice țară sau jurisdicție în care este solicitată orice acțiune în acest scop sau în care o astfel de acțiune ar putea fi restricționată prin lege.

Prezentul Prospect va putea fi distribuit și Acțiunile Oferite vor putea fi oferite spre vânzare sau cumpărare către public doar în România în conformitate cu Legea nr. 24/2017, Regulamentul 5/2018, Regulamentul privind Prospectul, Regulamentul UE 979/2019 și Regulamentul UE 980/2019, precum și orice alte prevederi legale obligatorii aplicabile.

3. Spațiul Economic European

Începând cu data de 21 iulie 2019, data de la care a intrat în vigoare Regulamentul privind Prospectul, Regulamentul privind Prospectul este obligatoriu și se aplică direct în toate Statele Membre.

În relație cu fiecare Stat Membru al SEE în care se aplică Regulamentul privind Prospectul, cu excepția României, Acțiunile Oferite pot fi oferite în Statul Membru doar în conformitate cu următoarele excepții în temeiul Regulamentului privind Prospectul:

- Exclusiv către investitori calificați;
- Către un număr mai mic de 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât investitori calificați, pe Stat Membru;
- în orice alte circumstanțe ce intră în domeniul de aplicare al Articolului 1(4) din Regulamentul privind Prospectul,

cu condiția ca nicio asemenea ofertă de Acțiuni Oferite să nu să nu impună publicarea de către Societate, Acționarii Vanzători, sau de către Intermediar a unui prospect conform Articolului 1 din Regulamentul privind Prospectul.

Prezentul Prospect a fost aprobat de către AFS și nu a fost și nici nu va fi aprobat de către altă autoritate competentă din SEE și nici nu va fi notificat vreunei astfel de autorități.

În sensul prezentului capitol expresia "*oferirea publicului a Acțiunilor Oferite*" în relație cu oricare dintre Acțiunile Oferite în oricare dintre Statele Membre relevante înseamnă comunicarea în orice formă și prin orice mijloace a unor informații suficiente cu privire la termenii Ofertei și a Acțiunilor Oferite pentru a permite oricărui investitor să decidă subscrierea Acțiunilor Oferite și expresia "**Regulamentul privind Prospectul**" înseamnă Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE direct aplicabil în toate Statele Membre.

În cazul în care Oferta este adresată exclusiv investitorilor calificați dintr-un anumit Stat Membru, cu excepția României, orice subscriitor al Ofertei de Acțiuni în ceea ce privește Oferta, situat într-un Stat Membru al SEE, se va considera că a declarat, a confirmat și a agreat că este un "investitor calificat" în sensul prevăzut de articolul 2 (e) din Regulamentul privind Prospectul. Societatea, Acționarii Vanzători, Intermediarul, afiliații acestora și alții se vor baza pe adevărul și acuratețea declarației, confirmării și acordului de mai sus

4. Statele Unite ale Americii

Acțiunile Oferite nu au fost și nu vor fi înregistrate conform Legii privind Valorile Mobiliare sau la vreo altă autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din orice stat sau altă jurisdicție din Statele Unite ale Americii și, în consecință, nu pot fi oferite sau vândute în Statele Unite ale Americii. Acțiunile Oferite pot fi oferite sau vândute în afara Statelor Unite prin tranzacții offshore potrivit Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare.

5. Alte jurisdicții

Acțiunile Oferite pot fi oferite către persoane din alte jurisdicții care pot achiziționa în mod legal Acțiunile Oferite.

Acțiunile nu au fost și nici nu vor fi înregistrate conform legilor privind valorile mobiliare în vigoare în Australia, Canada, Africa de Sud, Noua Zeelandă sau Japonia. Acțiunile nu pot fi oferite sau vândute în Australia, Canada sau Japonia sau către sau în contul sau în beneficiul niciunui rezident din Statele Unite ale Americii, Australia, Canada, Africa de Sud, Noa Zeelandă sau Japonia.



ASPECTE JURIDICE

Societatea, Acționarii Vanzători și Intermediarul au fost asistați cu privire la anumite aspecte juridice privind Oferta de către Schoenherr și Asociații S.C.A.



AUDITORI INDEPENDENȚI

Deloitte Audit SRL, o societate de audit independentă, a auditat Situațiile Financiare Consolidate ale TTS (Grup) la și pentru exercițiile financiare care s-au terminat la 31 Decembrie 2018, 2019 și 2019 și a emis rapoarte de audit, fără rezerve, în legătură cu aceste situații financiare.

Deloitte Audit SRL este înregistrată la Oficiul registrului Comerțului sub nr. J40/6775/1995, cu sediul social în România, București, sectorul 1, Calea Griviței, 84-98 și 100-102, etajul 8 și etajul 9, Clădirea The Mark număr de identificare fiscală 7756924 și este membru al Camerei Auditorilor Financieri din România, fiind înregistrată în Registrul Public al Auditorilor Financiare cu numărul 25/25.06.2001.

Deloitte Audit SRL și-a exprimat și menținut consimțământul scris pentru includerea în acest Prospect a rapoartelor emise de aceasta, în forma și formatul în care apar și pentru includerea referințelor la denumirea acestora în forma și contextul în care apar în acest Prospect.

În conformitate cu Regulamentul privind Prospectul, Deloitte Audit SRL a declarat că își asumă responsabilitatea pentru întocmirea rapoartelor care sunt incluse în acest Prospect, și declară că a luat toate măsurile rezonabile în vederea asigurării că informațiile incluse în rapoarte, potrivit celor mai bune informații deținute de aceștia la momentul emiterii rapoartelor de audit, reflectă realitatea și că după cunoștințele sale, aceste informații sunt conforme cu realitatea și nu conțin omisiuni susceptibile să le afecteze semnificația.



INFORMAȚII GENERALE

I Societatea și Acționarii Vanzători

Societatea TTS (Trade Transport Services) S.A. a fost înființată în anul 1997 în forma juridică de societate comercială pe acțiuni, în conformitate cu legislația din România. Societatea are sediul social în Strada Vaselor nr. 27, sector 2, București, România, având numărul de telefon +40212102907. Societatea este înregistrată la Oficiul Registrul Comerțului București cu nr. J40/296/1997, având cod unic de înregistrare RO9089452.

Acționarii Vanzători sunt:

- Alexandru – Mircea Mihăilescu, cu adresa de la locul de muncă în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România. Dl. Mihăilescu ocupă funcția de Președinte al Consiliului de Administrație al TTS;
- Ion Stanciu, cu adresa de la locul de muncă în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România. Dl. Stanciu ocupă funcția de membru al Consiliului de Administrație și Director General Adjunct al TTS și de administrator al Canopus Star;
- Viorel Ștefan, cu adresa de la locul de muncă, aleasă în scopul Prospectului, în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România. Dl. Ștefan nu ocupă funcții în cadrul TTS (Grup);
- Peter Hungerbuhler, cu adresa de la locul de muncă, aleasă în scopul Prospectului, în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România. Dl. Hungerbuhler nu ocupă funcții în cadrul TTS (Grup);
- Constantin Hârțan, cu adresa de la locul de muncă în Galați, Punct Trecere Bac - Faleză Dunării. Dl. Hârțan este administrator unic al Navrom Bac.
- Petru Ștefanuș, cu adresa de la locul de muncă în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România. Dl. Ștefanuș ocupă funcția de Director General al TTS. Dl. Ștefanuș a ocupat poziția de administrator al Agrimol în perioada 2012- 04.01.2018;
- Aurel-Florin Moldoveanu, pensionar, care nu ocupă funcții în cadrul TTS (Grup). Dl. Moldoveanu are ca adresă de la locul de muncă, aleasă în scopul Prospectului, București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România;
- Daniel Jancovschi Ștefan, cu adresa de la locul de muncă în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România. Dl. Daniel Jancovschi Ștefan ocupă funcția de director al departamentului produse minerale din cadrul TTS și este membru al consiliului de administrație al CNFR Navrom.
- Silviu-Catalin Petrea, cu adresa de la locul de muncă în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România. Dl. Petrea ocupă funcția de director al departamentului produse chimice din cadrul TTS.
- Antonio-Gabriel Stoean, cu adresa de la locul de muncă în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România. Dl. Stoean ocupă funcția de director al departamentului produse agricole din cadrul TTS și este membru în consiliul de administrație al Plimsol, Budapesta.
- Daniela-Camelia Simion, cu adresa de la locul de muncă, aleasă în scopul Prospectului, în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România. Dna. Simion nu ocupă funcții în cadrul TTS (Grup);
- Mihaela-Aurelia Cismek, cu adresa de la locul de muncă în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România. Dna. Cismek ocupă funcția de secretar din cadrul TTS.
- Mihaela Miron, cu adresa de la locul de muncă în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România. Dna. Miron ocupă funcția de inginer la departamentul de investiții și responsabil protecția datelor personale;

- Florin Alexandrescu, cu adresa de la locul de muncă în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România. Dl. Alexandrescu ocupă funcția de director economic din cadrul TTS.

Acționarii Vanzători pot fi contactați la următoarele date de contact: adresa București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România, telefon: +40 21 210 29 07, fax +40 21 210 35 43, e-mail: office@tts-group.ro

2 Listare și Tranzacționare

Se intenționează admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la administrată de Bursa de Valori București S.A. în jurul datei de iunie 2021. La data prezentului Prospect, Societatea a depus o cerere provizorie de admitere la tranzacționare, împreună cu prezentul Prospect, la Bursa de Valori București S.A, conform prevederilor legale aplicabile.

3 Autorizații

Societatea a aprobat admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București S.A. prin hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 1 din data de 03.03.2021, hotărâre publicată în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, nr. 1355, ediția din 02.04.2021.

Societatea a aprobat Prospectul prin decizia Consiliului de Administrație, nr.1 din data de 10.05.2021.

4 Declarație privind Modificări Semnificative

De la data de 31 ianuarie 2020, nu au existat modificări semnificative în poziția financiară și/sau performanța financiară a TTS (Grup).

5 Documente disponibile pentru inspecție

Pe durata valabilității prezentului Prospect, următoarele documente vor fi disponibile investitorilor prin publicarea acestora de către Societate pe pagina de internet a Societății la www.tts-group.ro:

- (i) Prospectul;
- (ii) Actul Constitutiv
- (iii) Noul Act Constitutiv; și
- (iv) Situațiile Financiare Anuale Consolidate ale TTS (Grup), împreună cu rapoartele de audit aferente.

6 Informații incluse în Prospect prin trimitere și localizarea acestora:

Actul Constitutiv al TTS	https://ro-tts.weebly.com/relatia-cu-investitorii.html
Noul Act Constitutiv al TTS	https://ro-tts.weebly.com/relatia-cu-investitorii.html
Situațiile Financiare Anuale Consolidate ale TTS (Grup), împreună cu rapoartele de audit aferente	https://ro-tts.weebly.com/rapoarte-financiare.html

7 Informații care nu sunt aplicabile Prospectului în conformitate cu Anexa I și Anexa XI a Regulamentului privind Prospectul

Următoarele puncte din Anexele I și XI ale Regulamentului privind Prospectul, pe baza cărora a fost întocmit acest Prospect, nu sunt aplicabile Societății și/sau Acțiunilor:


Anexa I: 1.4, 2.2, 5.1.2, 5.3, 7.2.2, 8.4, 11.1, 11.2, 11.3, 13.2, 15.3, 16.4, 18.1.2, 18.1.4, 18.2.1, 18.3.1a, 18.3.2, 18.3.3, 18.4.1, 19.1.2, 19.1.3, 19.1.4, 19.1.5, 19.1.6, 19.2.2, 19.2.3.


Anexa XI: 4.4, 4.6, 4.7, 4.9 (prima ipoteză), 4.10, 4.12, 5.1.10, 5.2.2., 5.3.3, 5.3.4, 5.4.3, 5.4.4, 6.2, 6.3, 6.4, 6.6, 9, 9.1, 9.2.



DEFINIȚII ȘI GLOSAR TERMENI SELECTAȚI

CN APM Constanța	C.N. Administrația Porturilor Maritime S.A. Constanța
ACN	Administrația Canalelor Navigabile
APDM Galați	Compania Națională Administrația Porturilor Dunării Maritime S.A. Galați
APDF Giurgiu	Compania Națională Administrația Porturilor Dunării Fluviale S.A. Giurgiu
Acționarii Vanzători	Alexandru – Mircea Mihăilescu, Ion Stanciu, Viorel Stefan, Peter Hungerbuhler, Constantin Hârțan, Petru Ștefănuț, Aurel-Florin Moldoveanu, Daniel Stefan Jancovschi, Silviu-Catalin Petrea, Antonio-Gabriel Stoean, Daniela-Camelia Simion, Mihaela-Aurelia Cismek, Mihaela Miron, Florin Alexandrescu
Acțiunile	Toate acțiunile emise de Societate și pentru care va fi solicitată admiterea la tranzacționare pe BVB
Acțiunile Oferite	un număr maxim de 15.000.000 acțiuni oferite în Ofertă
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară
Barjă de tip Europa 2B	Tip de barjă considerat a fi cel mai modern tip de barjă de pe Dunăre, cu o capacitate de 1.700 tone, având cel mai eficient corp pentru navigație și cel mai bun raport între volumul de marfă încărcată și pescaj.
BVB	Bursa de Valori București S.A.
CAGR	Rata de creștere anuală compusă (compound annual growth rate)
CECCAR	Corpul Experților Contabili și Contabililor Autorizați din România
Client profesional	înseamnă persoanele sau entitățile care îndeplinesc criteriile prevăzute în Anexa nr. 2 din Legea 12/2018 privind piețele de instrumente financiare, respectiv care sunt enumerate în secțiunea I punctele 1-4 din anexa II la Directiva 2014/65/UE, precum și persoanele

	<p>sau entitățile care sunt tratate, la cerere, drept clienți profesionali în conformitate cu secțiunea II din anexa respectivă sau care sunt recunoscute drept contrapărți eligibile în conformitate cu articolul 30 din Directiva 2014/65/UE, cu excepția cazului în care au încheiat un acord să fie tratate drept clienți neprofesionali în conformitate cu secțiunea I al patrulea punct din anexa respectivă</p>
<p>CNFR Navrom sau CNFR Navrom S.A.</p>	<p>COMPANIA DE NAVIGATIE FLUVIALA ROMANA Navrom - S.A., cu sediul în Galați, str. Portului nr. 34, înregistrată la O.R.C. sub nr. J17/44/1991, CUI 1639097</p>
<p>Depozitarul Central</p>	<p>Depozitarul Central S.A., entitatea care operează Sistemul de Compensare, Decontare, Custodie, Depozitare și Înregistrare a instrumentelor financiare admise la tranzacționare pe BVB. cu sediul social în blvd. Carol I nr. 34/36, sector 2, București, România</p>
<p>Directiva privind Piețele Instrumentelor Financiare</p>	<p>Directiva 2014/65/UE</p>
<p>Legea nr. 24/2017</p>	<p>Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu modificările ulterioare</p>
<p>Legea Societăților</p>	<p>Legea societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare</p>
<p>LOHC</p>	<p>Transportatori de hidrogen lichid organic -<i>Liquid Organic Hydrogen Carriers</i></p>
<p>Nave tip Capesize</p>	<p>Navele care au cea mai mare capacitate de transport de marfă vrac uscată; aceste nave sunt prea mari pentru a putea tranzita canalul Suez (limitele Suezmax) sau Canalul Panama (limitele Neopanamax) și astfel trebuie să treacă fie pe la Capul Agulhas fie pe la Capul Horn pentru a traversa între oceanele Atlantic și Pacific.</p>
<p>Nave tip Panamax</p>	<p>Panamax este standardul pentru limitele de dimensiune ale navelor care trec prin Canalul Panama formal, aceste limite și cerințe sunt publicate de Autoritatea Canalului Panama ("ACP").</p>

<p>Oferta</p>	<p>Oferta de vânzare lansată de către, Alexandru – Mircea Mihăilescu, Ion Stanciu, Viorel Stefan, Peter Hungerbuhler, Constantin Hârțan, Petru Ștefănuț, Aurel-Florin Moldoveanu, Daniel Stefan Jancovschi, Silviu-Catalin Petrea, Antonio-Gabriel Stoean, Daniela-Camelia Simion, Mihaela-Aurelia Cismek, Mihaela Miron, Florin Alexandrescu (împreună fiind denumiți în continuare "Acționarii Vândători") pentru un număr maxim de 15.000.000 acțiuni.</p>
<p>Regulamentul nr. 5/2018</p>	<p>Regulamentul nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață emis de Autoritatea de Supraveghere Financiară</p>
<p>Regulamentul privind Prospectul</p>	<p>Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE, cu modificările ulterioare</p>
<p>Regulamentul UE 979/2019</p>	<p>Regulamentul Delegat (UE) 2019/979 al Comisiei de completare a Regulamentului (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la informațiile financiare esențiale din rezumatul prospectului, publicarea și clasificarea prospectelor, comunicările cu caracter publicitar privind valorile mobiliare, amendamentele la prospect și portalul pentru notificări și de abrogare a Regulamentului delegat (UE) nr. 382/2014 al Comisiei și a Regulamentului delegat (UE) 2016/301 al Comisiei</p>
<p>Regulamentul UE 980/2019</p> 	<p>Regulamentul Delegat (UE) 2019/980 al Comisiei de completare a Regulamentului (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește formatul, conținutul, verificarea și aprobarea prospectului care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 809/2004 al Comisiei</p>

Regulamentul 337/2021	Regulamentul (UE) 2021/337 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 februarie 2021 de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 în ceea ce privește prospectul UE pentru redresare și ajustările specifice pentru intermediarii financiari și a Directivei 2004/109/CE în ceea ce privește utilizarea formatului de raportare electronic unic pentru rapoartele financiare anuale, în scopul susținerii redresării în urma crizei provocate de COVID-19
SEE	Spațiul Economic European
Societatea sau TTS	TTS (Transport Trade Services) S.A., o societate pe acțiuni care este înregistrată și funcționează în conformitate cu legea română, cu sediul social în București, Strada Vaselor nr. 27, sector 2, România, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului din România sub nr. J40/296/1997, având cod unic de înregistrare RO 9089452
State Membre	statele membre ale Uniunii Europene și celelalte state aparținând Spațiului Economic European
to*km	tonă kilometru
TTS (Grup)	TTS (Transport Trade Services) S.A. și toate filialele sale, prezentate pe o bază consolidată în situațiile financiare

**SOCIETATEA
TTS (Transport Trade Services) S.A.**

Str. Vaselor nr.27, București
România

ACȚIONARI VÂNZĂTORI

Alexandru – Mircea Mihăilescu

Viorel Stefan

Constantin Hârțan

Aurel-Florin Moldoveanu

Silviu-Catalin Petrea

Daniela-Camelia Simion

Mihaela Miron

Ion Stanciu

Peter Hungerbuhler

Petru Ștefănuț

Daniel Stefan Jancovschi

Antonio-Gabriel Stoean

Mihaela-Aurelia Cismek

Florin Alexandrescu

INTERMEDIAR

Swiss Capital S.A.

clădirea Romana Offices, etaj 4 din Bulevardul Dacia nr. 20, sector 1, București,
România

DISTRIBUITORI

TradeVille S.A.

Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3,
sector 3, București,
România

SSIF BRK Financial Group S.A.

Calea Moșilor nr. 119 Cluj Napoca, județul
Cluj,
România

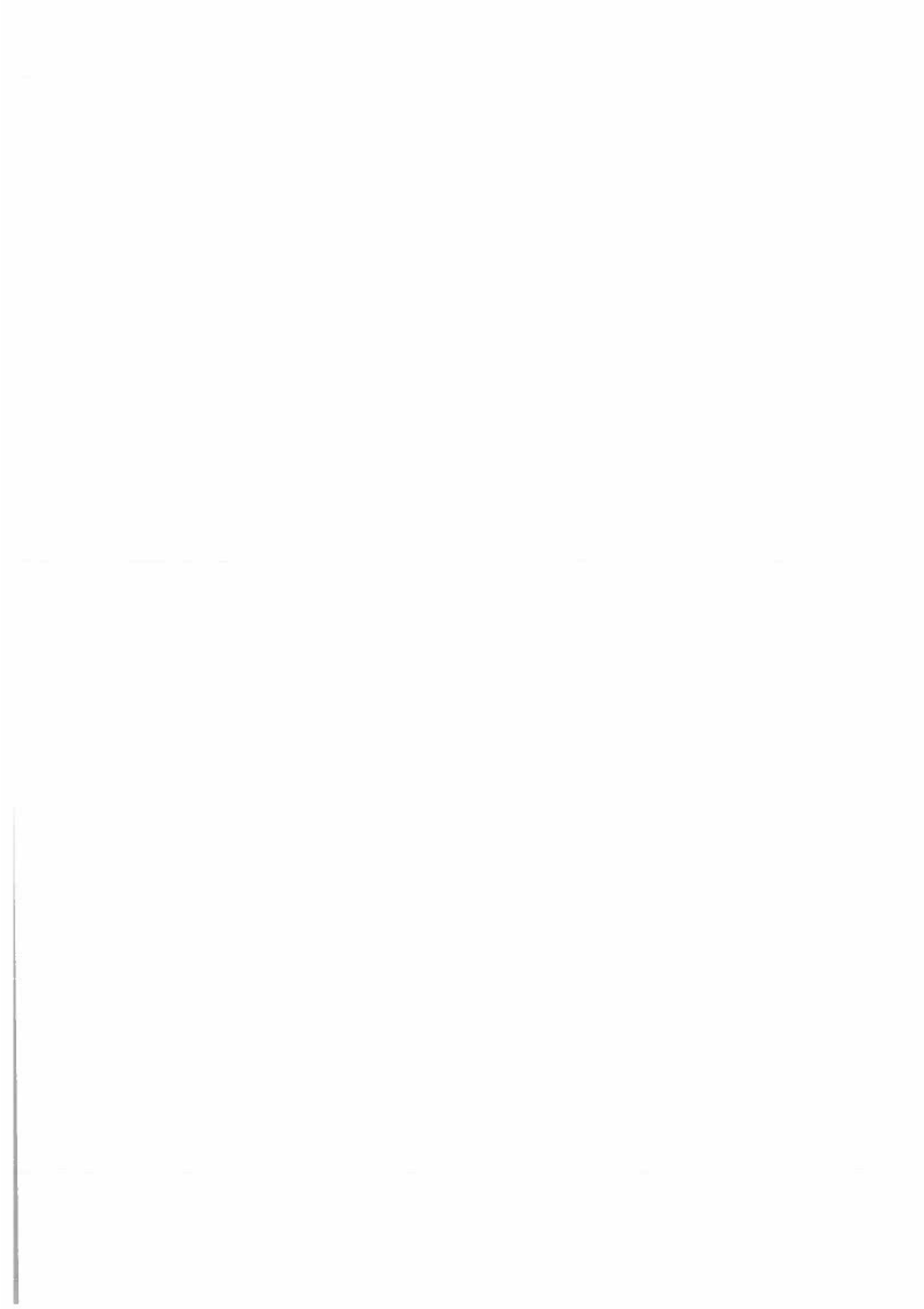
CONSULTANȚI JURIDICI

Schoenherr și Asociații SCA
Blvd. Dacia 30, Sector 1, 010413 București
România

AUDITORI INDEPENDENȚI

Deloitte Audit SRL
Calea Griviței, 84-98 și 100-102, etajul 8 și etajul 9, Clădirea The Mark
Sectorul 1, București
România







TTS (Transport Trade Services) S.A.

Societatea

Alexandru – Mircea Mihăilescu. Președinte CA

Petru Ștefanuț, Director General

Alexandru – Mircea Mihăilescu

Acționar Vanzător

Ion Stanciu

Acționar Vanzător

Viorel Stefan

Acționar Vanzător, prin împuternicit

Alexandru – Mircea Mihăilescu

Peter Hungerbuhler

Acționar Vanzător, prin împuternicit

Alexandru – Mircea Mihăilescu

Constantin Ilărțan

Acționar Vanzător, prin împuternicit

Alexandru – Mircea Mihăilescu

Petru Ștefanuț

Acționar Vanzător

Aurel-Florin Moldoveanu

Acționar Vanzător, prin împuternicit

Alexandru – Mircea Mihăilescu

Daniel Stefan Jancovschi

Acționar Vanzător



Silviu-Catalin Petrea
Acționar Vanzător

Antonio-Gabriel Stoean
Acționar Vanzător

Daniela-Camelia Simion
Acționar Vanzător, prin împuternicit
Alexandru – Mircea Mihăilescu

Mihaela-Aurelia Cismek
Acționar Vanzător

Mihaela Miron
Acționar Vanzător, prin împuternicit
Alexandru – Mircea Mihăilescu

Florin Alexandrescu
Acționar Vanzător, prin împuternicit
Alexandru – Mircea Mihăilescu

ANEXE

Rețeaua de Distribuție a SSIF BRK Financial Group

1. Agentia Bucuresti

Bucuresti, Sector2, Strada Bocsa nr.7, ap.1

[Tel:0364260762](tel:0364260762)

officebucuresti@brk.ro



2. Agentia Iasi

Iasi, Calea Chisinaului nr.4, bl. Plomba, sc.D, ap.1

[Tel:0242234569](tel:0242234569)

iasi@brk.ro

3. Agentia Suceava

Suceava, Str. Stefan cel Mare, nr.53, bl.G, sc.B

[Tel:0330401092](tel:0330401092)

suceava@brk.ro

4. Agentia Timisoara

Timisoara, Str. Simion Barnutiu nr.6, comp.2

[Tel:0356401257](tel:0356401257)

timisoara@brk.ro

