



ROMÂNIA
JUDEȚUL ARAD
MUNICIPIUL ARAD
CONSILIUL LOCAL

HOTĂRÂREA nr. 424

din 17 octombrie 2018

privind acordarea unui mandat special reprezentanților în Adunarea Generală a Acționarilor la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad în vederea exercitării dreptului de preemțiune al Municipiului Arad pentru cumpărarea unor acțiuni

Având în vedere inițiativa Primarului Municipiului Arad, exprimată în expunerea de motive nr. 73872/09.10.2018,

Luând în considerare raportul de specialitate comun al Serviciului Transport Public Local, Autorizare Activități Economice și Serviciului Societăți Comerciale, înregistrat cu nr. 73874/09.10.2018,

Ținând cont de adresa nr.13740/03.08.2018, înregistrată la Primăria Municipiului Arad cu numărul 58766/07.08.2018 prin care se comunică Hotărârea nr. 99/31.07.2018 a Consiliului Local Lipova privind exprimarea intenției de vânzare a acțiunilor deținute de Orașul Lipova la Compania de Transport Public S.A. Arad,

Ținând cont de Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor de la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad nr 3/30.03.2018 privind aprobarea, de principiu, a cumpărării acțiunilor deținute de către Orașul Lipova în capitalul social al S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad,

Având în vedere Raportul de evaluare nr. 9463/20.11.2017, înregistrat la Primăria Municipiului Arad sub numărul 77452/20.11.2017, întocmit de evaluatorul autorizat ANEVAR, Transilvanien Contacts SRL Arad,

Având în vedere Raportul de re-verificare nr. 3VER/26.07.2018 a Raportului de evaluare a acțiunilor Companiei de Transport Public S.A. Arad, efectuat de S.C. Value Management Consult S.R.L. și aprobat prin Hotărârea nr. 12 din 30.07.2018 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad,

Ținând cont de Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor de la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad nr 12/30.07.2018 privind aprobarea Raportului de re-verificare nr. 3VER/26.07.2018 a Raportului de evaluare a acțiunilor Companiei de Transport Public S.A. Arad, efectuat de S.C. Value Management Consult S.R.L.,

În considerarea prevederilor art. 113 din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare,

Ținând cont de prevederile contractelor de reprezentare ale reprezentanților Consiliului Local în adunarea generală de la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad aprobate prin Hotărârea Consiliului Local al Municipiului Arad nr. 115/2005, cu modificările și completările ulterioare,

În conformitate cu prevederile Capitolului III, alin. (5) din Actul Constitutiv al societății Compania de Transport Public S.A. privind dreptul de preemțiune a Municipiului Arad la cumpărarea/preluarea acțiunilor societății care se înstrăinează de ceilalți acționari,

Ținând cont de sumele alocate în Bugetul de Venituri și Cheltuieli la capitolul 54.02 – Alte servicii publice generale, Titlul 72.01 – Active financiare, art. 72.01.01 – Participarea la capitalul social al societăților comerciale,

Analizând rapoartele comisiilor de specialitate ale Consiliului Local al Municipiului Arad, Având în vedere adoptarea hotărârii în unanimitate de voturi (22 prezenți din totalul de 23),

În temeiul prevederilor art. 36 alin. (1), alin. (2) lit. a), alin. (3) lit. c), art. 45 alin. (3) și art. 115 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 215/2001 privind administrația publică locală, republicată, cu modificările și completările ulterioare,

CONSILIUL LOCAL AL MUNICIPIULUI ARAD H O T Ă R Ă Ș T E:

Art. 1. Se aprobă Raportul de re-verificare nr. 3VER/26.07.2018 a Raportului de evaluare a acțiunilor Companiei de Transport Public S.A. Arad, efectuat de S.C. Value Management Consult S.R.L, prevăzut în Anexa, care face parte integrantă din prezenta hotărâre.

Art. 2. Se aprobă exercitarea dreptului de preemțiune a Municipiului Arad prin preluarea celor 972 de acțiuni deținute de Orașul Lipova, în capitalul social al S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad., la valoarea de 56,6171 lei/acțiune, stabilită conform Raportul de re-verificare nr. 3VER/26.07.2018 a Raportului de evaluare a acțiunilor Companiei de Transport Public S.A. Arad.

Art. 3. Se mandatează reprezentanții Municipiului Arad în Adunarea Generală a Acționarilor de la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad, să exercite drepturile și obligațiile acționarului majoritar în vederea cumpărării de către Municipiul Arad, a acțiunilor deținute de Orașul Lipova în capitalul social al S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad.

Art. 4. Suma de 55.031,82 lei pentru cumpărarea celor 972 de acțiuni, deținute de Orașul Lipova în capitalul social al S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad va fi alocată de la capitolul 54.02 – Alte servicii publice generale, Titlul 72.01 – Active financiare, art. 72.01.01 – Participarea la capitalul social al societăților comerciale.

Art. 5. Prezenta hotărâre se va duce la îndeplinire de către reprezentanții Municipiului Arad în Adunarea Generală a Acționarilor la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad și de către Primarul Municipiului Arad prin serviciile de specialitate din cadrul Primăriei Municipiului Arad.

PREȘEDINTE DE ȘEDINȚĂ
Ionel BULBUC

Contrasemnează pentru legalitate
SECRETARUL MUNICIPIULUI ARAD
Lilioara STEPANESCU

Nr. 347/9.10.2018

H O T Ă R Ă R E A nr. _____

din _____

privind acordarea unui mandat special reprezentanților în Adunarea Generală a Acționarilor
la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad în vederea exercitării dreptului de preemțiune
al Municipiului Arad pentru cumpărarea unor acțiuni

Având în vedere inițiativa Primarului Municipiului Arad, exprimată în expunerea de motive nr. 73872/09.10.2018,

Luând în considerare raportul de specialitate comun al Serviciului Transport Public Local, Autorizare Activități Economice și Serviciului Societăți Comerciale, înregistrat cu nr. 73874/09.10.2018,

Ținând cont de adresa nr.13740/03.08.2018, înregistrată la Primăria Municipiului Arad cu numărul 58766/07.08.2018 prin care se comunică Hotărârea nr. 99/31.07.2018 a Consiliului Local Lipova privind exprimarea intenției de vânzare a acțiunilor deținute de Orașul Lipova la Compania de Transport Public S.A. Arad,

Ținând cont de Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor de la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad nr 3/30.03.2018 privind aprobarea, de principiu, a cumpărării acțiunilor deținute de către Orașul Lipova în capitalul social al S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad,

Având în vedere Raportul de evaluare nr. 9463/20.11.2017, înregistrat la Primăria Municipiului Arad sub numărul 77452/20.11.2017, întocmit de evaluatorul autorizat ANEVAR, Transilvanien Contacts SRL Arad,

Având în vedere Raportul de re-verificare nr. 3VER/26.07.2018 a Raportului de evaluare a acțiunilor Companiei de Transport Public S.A. Arad, efectuat de S.C. VALUE MANAGEMENT CONSULT S.R.L. și aprobat prin Hotărârea nr. 12 din 30.07.2018 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad,

Ținând cont de Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor de la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad nr 12/30.07.2018 privind aprobarea Raportului de re-verificare nr. 3VER/26.07.2018 a Raportului de evaluare a acțiunilor Companiei de Transport Public S.A. Arad, efectuat de S.C. VALUE MANAGEMENT CONSULT S.R.L.,

În considerarea prevederilor art. 113 din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare,

Ținând cont de prevederile contractelor de reprezentare ale reprezentanților Consiliului Local în adunarea generală de la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad aprobate prin Hotărârea Consiliului Local al Municipiului Arad nr. 115/2005, cu modificările și completările ulterioare,

În conformitate cu prevederile Capitolului III, alin. (5) din Actul Constitutiv al societății Compania de Transport Public S.A. privind dreptul de preemțiune a Municipiului Arad la cumpărarea/preluarea acțiunilor societății care se înstrăinează de ceilalți acționari,

Ținând cont de sumele alocate în Bugetul de Venituri și Cheltuieli la capitolul 54.02 – Alte servicii publice generale, Titlul 72.01 – Active financiare, art. 72.01.01 – Participarea la capitalul social al societăților comerciale,

Analizând rapoartele comisiilor de specialitate ale Consiliului Local al Municipiului Arad,

În temeiul prevederilor art. 36 alin. (1), alin. (2) lit. a), alin. (3) lit. c), art. 45 alin. (3) și art. 115 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 215/2001 privind administrația publică locală, republicată, cu modificările și completările ulterioare,

CONSILIUL LOCAL AL MUNICIPIULUI ARAD

H O T Ă R Ă Ș T E :

Art.1. Se aprobă Raportul de re-verificare nr. 3VER/26.07.2018 a Raportului de evaluare a acțiunilor Companiei de Transport Public S.A. Arad, efectuat de S.C. VALUE MANAGEMENT CONSULT S.R.L, prevăzut în Anexa, care face parte integrantă din prezenta hotărâre.

Art.2. Se aprobă exercitarea dreptului de preemțiune a Municipiului Arad prin preluarea celor 972 de acțiuni deținute de Orașul Lipova, în capitalul social al S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad., la valoarea de 56,6171 lei/acțiune, stabilită conform Raportul de re-verificare nr. 3VER/26.07.2018 a Raportului de evaluare a acțiunilor Companiei de Transport Public S.A. Arad.

Art. 3. Se mandatează reprezentanții Municipiului Arad în Adunarea Generală a Acționarilor de la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad, să exercite drepturile și obligațiile acționarului majoritar în vederea cumpărării de către Municipiul Arad, a acțiunilor deținute de Orașul Lipova în capitalul social al S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad.

Art.4. Suma de 55.031,82 lei pentru cumpărarea celor 972 de acțiuni, deținute de Orașul Lipova în capitalul social al S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad va fi alocată de la capitolul 54.02 – Alte servicii publice generale, Titlul 72.01 – Active financiare, art. 72.01.01 – Participarea la capitalul social al societăților comerciale.

Art.5. Prezenta hotărâre se va duce la îndeplinire de către reprezentanții Municipiului Arad în Adunarea Generală a Acționarilor la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad și de către Primarul Municipiului Arad prin serviciile de specialitate din cadrul Primăriei Municipiului Arad.

PREȘEDINTE DE ȘEDINȚĂ

SECRETAR

PRIMARUL MUNICIPIULUI ARAD
nr. 73872/09.10.2018

În temeiul prevederilor art. 45 din Legea administrației publice locale, nr. 215/2001 cu modificările și completările ulterioare și ale Regulamentului de Organizare și Funcționare a Consiliului Local al Municipiului Arad, îmi exprim inițiativa de promovare a proiectului de hotărâre *privind acordarea unui mandat special reprezentanților în Adunarea Generală a Acționarilor la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad în vederea exercitării dreptului de preemțiune al Municipiului Arad pentru cumpărarea unor acțiuni*, în susținerea căruia formulez următoarea:

EXPUNERE DE MOTIVE

Având în vedere:

- Raportul de evaluare nr. 9463/20.11.2017, înregistrat la Primăria Municipiului Arad sub numărul 77452/20.11.2017, întocmit de evaluatorul autorizat ANEVAR, Transilvanien Contacts SRL Arad;
- Raportul de re-verificare nr. 3VER/26.07.2018 a Raportului de evaluare a acțiunilor Companiei de Transport Public S.A. Arad, efectuat de S.C. VALUE MANAGEMENT CONSULT S.R.L. și aprobat prin Hotărârea nr. 12 din 30.07.2018 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad;
- Hotărârea Adunării Generale a Acționarilor de la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad nr 3/30.03.2018 privind aprobarea, de principiu, a cumpărării acțiunilor deținute de către Orașul Lipova în capitalul social al S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad;

Apreciez ca fiind oportună adoptarea hotărârii *privind acordarea unui mandat special reprezentanților în Adunarea Generală a Acționarilor la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad în vederea exercitării dreptului de preemțiune al Municipiului Arad pentru cumpărarea unor acțiuni*.

PRIMAR
Gheorghe Falcă

RAPORT DE SPECIALITATE

Referitor la : expunerea de motive înregistrată cu nr. 73872/09.10.2018 a domnului Gheorghe Falcă, Primarul Municipiului Arad, prin care se solicită acordarea unui mandat special reprezentanților în Adunarea Generală a Acționarilor la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad în vederea exercitării dreptului de preemțiune al Municipiului Arad pentru cumpărarea unor acțiuni

Considerente generale:

În vederea accesării de fonduri europene, în Ghidul Solicitantului – Condiții Specifice de accesare a fondurilor în cadrul Apelului de proiecte cu titlul POR/2017/4/4.1/1, Axa Prioritară 4 Sprijinirea Dezvoltării Urbane Durabile, Obiectivul Specific 4.1 Reducerea emisiilor de carbon în municipiile reședință de județ prin investiții bazate pe planurile de mobilitate urbană durabile, există obligativitatea încheierii unui contract de servicii publice în conformitate cu prevederile Regulamentului (CE) nr. 1370/2007 privind serviciile publice de transport feroviar și rutier de călători și de abrogare a Regulamentelor (CEE) nr. 1191/69 și nr. 1107/70 ale Consiliului și ale legii nr. 51/2006;

În prezent la Compania de Transport Public S.A. Arad acționariatul este format din Municipiul Arad (70,6837%), Județul Arad (38,4336%), Comuna Săvârșin (0,3228%), Orașul Lipova (0,3228%), Comuna Ghioroc (0,2278%) și Orașul Pâncota (0,0093%). Pentru îndeplinirea condiției impuse de legislația națională și europeană ca autoritatea publică locală să fie acționar unic al operatorului, rezultă necesitatea asocierii unităților administrativ teritoriale care au calitatea de acționar în cadrul Companiei de Transport Public S.A. Arad. Pentru aceasta Primarul Municipiului Arad prin aparatul de specialitate s-a adresat în mod repetat prin adresele 43027/29.06.2017, 82775/12.12.2017 și 9354/07.02.2018 unităților administrative care sunt acționari la Compania de Transport Public S.A. Arad, pentru exprimarea intenției de asociere sau vânzare de acțiuni, astfel încât să poată fi îndeplinite formalitățile de înființare a unei asociații de dezvoltare intercomunitare de transport.

Prin Hotărârea Consiliului Local al Municipiului Arad nr. 266/2017, Hotărârea Consiliului Județean Arad nr. 212/2017, Hotărârea Consiliului Local Ghioroc nr. 22/2018 și Hotărârea Consiliului Local Săvârșin nr. 19/2018 toate unitățile administrativ teritoriale și-au exprimat intenția privind constituirea unei Asociații de Dezvoltare Intercomunitare pentru Transportul Public Local.

Prin Hotărârea nr. 99/31.07.2018 Consiliul Local Lipova și-a exprimat intenția de vânzare a acțiunilor deținute de Orașul Lipova la Compania de Transport Public S.A. Arad;

Considerente juridice:

- prevederile art. 113 din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- prevederile contractelor de reprezentare ale reprezentanților Consiliului Local în adunarea generală de la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad aprobate prin Hotărârea Consiliului Local al Municipiului Arad nr. 115/2005, cu modificările și completările ulterioare;
- Capitolului III, alin. (5) din Actul Constitutiv al societății Compania de Transport Public S.A. care prevede dreptul de preemțiune al Municipiului Arad la cumpărarea/preluarea acțiunilor societății care se înstrăinează de ceilalți acționari;

În considerarea aspectelor enumerate mai sus,

PROPUNEM:

Mandatarea reprezentanților Municipiului Arad în Adunarea Generală a Acționarilor de la S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad, să exercite drepturile și obligațiile acționarului majoritar în vederea cumpărării de către Municipiul Arad, a acțiunilor deținute de Orașul Lipova în capitalul social al S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad.

Aprobarea exercitării dreptului de preemțiune a Municipiului Arad prin preluarea celor 972 de acțiuni deținute de Orașul Lipova, în capitalul social al S.C. Compania de Transport Public S.A. Arad., la valoarea de 56,6171 lei/acțiune, stabilită conform Raportului de re-verificare nr. 3VER/26.07.2018 a Raportului de evaluare a acțiunilor Companiei de Transport Public S.A. Arad, efectuat de S.C. VALUE MANAGEMENT CONSULT S.R.L..

Director executiv,
Claudia Grozavu

Director executiv,
Petru-Sorin Muntean

Șef Serviciu,
Radu Carmen

Șef Serviciu,
Corneliu Neamtii

Șef Serviciu,
Sabau Teodor

Viza Serviciului Juridic Contencios

Nume prenume _____

Semnătura _____

RAPORT nr. 3_{VER}/26.07.2018

de

RE-VERIFICARE a RAPORTULUI DE EVALUARE A ACȚIUNILOR COMPANIEI DE TRANSPORT PUBLIC S.A. ARAD 27.10.2017

**realizat de Societatea TRANSILVANIEN CONTACTS SRL Arad
membru corporativ ANEVAR Aut. 0414/2017**

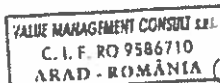
**Client: COMPANIA DE TRANSPORT PUBLIC S.A. ARAD
(CTP Arad)**

**Destinatari: PRIMĂRIA MUNICIPIULUI ARAD
Acționarii CTP ARAD**

**Utilizarea verificării: Rezultatele verificării vor fi utilizate de către
Primăria Municipiului Arad în exercitarea dreptului de preempțiune
pentru cumpărarea acțiunilor deținute de Orașul Pâncota și Orașul
Lipova în acționariatul CTP Arad**

Obiectivul verificării: Simplu

**S.C. VALUE MANAGEMENT CONSULT S.R.L.
Membru Corporativ ANEVAR
Autorizația de membru corporativ Nr. 0115/2018**



CONDIȚII DE UTILIZARE ȘI VALABILITATE ALE RAPORTULUI. Datele și informațiile conținute în raport sunt confidențiale. Publicarea oricăror informații din raport trebuie să aibă aprobarea scrisă prealabilă a verficatorului. Subiectul verificării îl reprezintă un raport de evaluare a unor acțiuni necesitând o perioadă relativ mare de expunere pe piață, pentru a ajunge la un preț care să reprezinte valoarea de piață. Piața națională de capital se încadrează în categoria piețelor de frontieră, fiind caracterizată de volatilitate și o slabă răspândire a informațiilor despre piață iar calitatea informațiilor disponibile curent în piață nu reflectă piața în mod adecvat.

- Data re-verificării: 26.07.2018 –



Cuprins

SINTEZA RE-VERIFICĂRII	3
1. TERMENII DE REFERINȚĂ AI VERIFICĂRII.....	5
a) Identificarea verificadorului	5
b) Identificarea clientului și a utilizatorilor desemnați ai raportului de re-verificare.....	6
c) Scopul re-verificării.....	6
d) Subiectul re-verificării	6
e) Elementele raportului supus verificării relevante pentru verificare	6
f) Identificarea obiectivului re-verificării	8
g) Data re-verificării. Data raportului de re-verificare.....	8
h) Tipul re-verificării	9
i) Asistența din partea altor specialiști	9
j) Documentația necesară pentru efectuarea re-verificării	9
k) Natura și sursele informațiilor utilizate pe care se bazează re-verificarea.....	9
l) Ipoteze. Ipoteze speciale.....	9
m) Comunicarea cu evaluatorul	10
n) Restricții de utilizare, difuzare sau publicare.....	10
o) Declararea conformității cu SEV	11
p) Formatul raportului.....	11
q) Anexele raportului de re-verificare.....	11
2. Prezentarea datelor	12
r) Metodologia verificării	12
s) Reglementările verificării	12
t) Obiectivul verificării	12
u) Etapele verificării	13
v) Raportul de evaluare supus re-verificării.....	14
3. Analiza datelor.....	15
4. Concluzia Re-verificării cu obiectiv simplu	15
5. Anexa - Raportul de evaluare cu modificările făcute de autori în urma analizei rezultatelor primei verificări	15

SINTEZA RE-VERIFICĂRII

Identificarea verficatorului

S.C. VALUE MANAGEMENT CONSULT S.R.L., membru corporativ ANEVAR cu Autorizația de membru corporativ ANEVAR Nr. 0115 / 2018. Verificarea se realizează prin intermediul evaluatorului autorizat ANEVAR **Daniel Manațe**, având specializările EI / EPI / EIF / VE, membru acreditat ANEVAR în evaluarea întreprinderilor MAAEI, leg. ANEVAR 13.804.

Identificarea clientului și, după caz, a altor utilizatori desemnați:

- ⇒ Clientul re-verificării: COMPANIA DE TRANSPORT PUBLIC S.A. ARAD (pe scurt CTP Arad), identificată prin CUI RO1708600, cu sediul în Arad, Calea Victoriei nr. 35B-37, jud. Arad.
- ⇒ Utilizator desemnat (destinatarul re-verificării): **PRIMĂRIA MUNICIPIULUI ARAD**, și, subsecvent (informativ) acționarilor CTP Arad.

Scopul / utilizarea re-verificării

Rezultatele re-verificării vor fi utilizate de către destinatarul evaluării în exercitarea dreptului de preempțiune pentru cumpărarea acțiunilor deținute de Orașul Pâncota și Orașul Lipova în acționariatul CTP Arad¹.

Comunicarea cerințelor de independență profesională

Opinia verficatorului este exprimată fără a fi influențată de către nicio terță parte.

Subiectul re-verificării

Subiectul re-verificării îl constituie **RAPORTUL DE EVALUARE A ACȚIUNILOR COMPANIEI DE TRANSPORT PUBLIC S.A. ARAD**, cu modificările făcute de autori în urma analizei rezultatelor primei verificări, anexat, realizat de **Societatea TRANSILVANIEN CONTACTS S.R.L. Arad**, membru corporativ ANEVAR, Aut. 0414, prin intermediul evaluatorilor autorizați Puican Beatrice – leg. ANEVAR 15592 și Slavin Ioan - leg. ANEVAR 16148.

Data re-verificării. Data raportului de re-verificare

Data la care sunt valabile opiniile și concluziile re-verificării, respectiv data re-verificării cu obiectiv simplu este **26.07.2018**.

Data raportului de re-verificare este **26.07.2018**.

Tipul re-verificării – fără inspecție

Obiectivul re-verificării - Simplu

Obiectivul simplu constă în emiterea și comunicarea unei opinii de *conformitate / neconformitate a raportului de evaluare cu standardele de evaluare a bunurilor aplicabile în România și cu legislația incidentă în vigoare la data evaluării*.

Standardele de evaluare considerate

Raportul de verificare este realizat cu respectarea **Standardelor de evaluare a bunurilor, ediția 2018, ANEVAR (SEV 2018)**, valabile la data verificării.

¹ Vezi Hotărârea nr. 3/30.03.2018 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor COMPANIEI DE TRANSPORT PUBLIC S.A. ARAD.

Standardele de evaluare considerate în re-verificarea raportului de evaluare sunt **Standardele de evaluare a bunurilor, ediția 2017, ANEVAR (SEV 2017)**, valabile la data realizării raportului de evaluare și indicate în raportul re-verificat.



Elementele raportului supus re-verificării relevante pentru re-verificare

- i. drepturile de proprietate evaluate: sunt drepturile de proprietate asupra capitalurilor proprii ale CTP Arad deținute de acționarii companiei la data evaluării
- ii. obiectul evaluării: capitalurile proprii ale CTP Arad
- iii. data evaluării este 31.12.2016, data raportului este 27.10.2017
- iv. raportul de evaluare verificat a fost realizat **Societatea TRANSILVANIEN CONTACTS S.R.L. Arad**, membru corporativ ANEVAR, Aut. 0414, prin intermediul evaluatorilor autorizați Puican Beatrice – leg. ANEVAR 15592 și Slavin Ioan - leg. ANEVAR 16148
- v. CTP Arad este o întreprindere românească organizată ca și societate pe acțiuni, cu sediul în Arad, Calea Victoriei nr. 35B-37, jud. Arad, identificată prin CUI RO1708600 și J02/680/1996.

Domeniul principal de activitate este **Alte transporturi terestre de călători, Cod CAEN 493**, fiind cel mai mare transportator de persoane din județ, singura societate din județ care utilizează și tramvaie, în afară de autobuze pentru transportul pasagerilor.

Capitalul social subscris și vărsat la data evaluării este de **752.808 lei**, divizat într-un număr de 301.123 acțiuni, în valoare nominală de 2,5 lei. Capitalurile proprii sunt la data evaluării de **35.117.239 lei**. La data evaluării CTP Arad avea venituri din exploatare de **34.549.304 lei**, un rezultat din exploatare de **990.274 lei** și un profit net de **834.927 lei**.

La data evaluării societatea avea un număr de 597 salariați.

Concluziile Re-verificării

Re-verificarea cu obiectiv simplu a condus la concluzia de **Conformitate** cu standardele de evaluare relevante – SEV 2017 a raportului de evaluare re-verificat, modificat de autori în urma analizei rezultatelor primei verificări.

Ing. Dr. ec. **Daniel Manățe**
M.A.A.E.I., MRICS, REV
Președinte ANEVAR 2016 - 2017



1. TERMENII DE REFERINȚĂ AI VERIFICĂRII

a) Identificarea verficatorului

S.C. VALUE MANAGEMENT CONSULT S.R.L., membru corporativ ANEVAR, cu Autorizația de membru corporativ ANEVAR Nr. **0115 / 2018**. Date de identificare: CUI RO9586710, J02/352/1997, cu sediul în Arad, str. Ștefan Cicio Pop, nr.20, ap. 20 b, tel. 0728.876.498.

Re-verificarea se realizează prin intermediul evaluatorului autorizat ANEVAR EPI **Daniel Manațe**, având specializările EI / EPI / EIF / VE-EI-EPI-EIF, leg. ANEVAR 13804.

DECLARAȚIE DE CONFORMITATE

Ca elaborator declar că raportul de verificare este realizat în concordanță cu reglementările **Standardelor de evaluare a bunurilor, ediția 2018, ANEVAR** și cu ipotezele și condițiile limitative cuprinse în prezentul raport.

Nu am nici o relație particulară cu clientul și nici un interes față de proprietatea evaluată în raportul de evaluare re-verificat.

Rezultatele raportului de re-verificare nu se bazează pe solicitarea unui anumit rezultat, solicitare venită din partea clientului sau a altor persoane care au interese legate de client iar remunerarea verificării și re-verificării nu depinde de satisfacerea unei asemenea solicitări.

CERTIFICAREA RE-VERIFICĂRII

Subsemnatul certific în cunoștință de cauză și cu bună credință că:

- ✓ Afirmațiile susținute în raportul de re-verificare sunt reale și corecte.
- ✓ Analizele, opiniile și concluziile sunt limitate numai la ipotezele și ipotezele speciale prezentate în raport și reprezintă opinia mea imparțială, opinie care nu a fost influențată de terțe părți și nu este în niciun mod supusă vreunei cerințe de a ajunge la concluzii predeterminate.
- ✓ Nu am niciun interes referitor la bunul care face subiectul evaluării supuse re-verificării și nu am nici un interes personal față de vreuna din părțile implicate.
- ✓ Nu sunt influențat de nicio constrângere legată de bunul evaluat în raportul supus re-verificării sau de părțile implicate în această activitate de re-verificare.
- ✓ Implicarea mea în această activitate de re-verificare nu se bazează pe solicitarea din partea nimănui, de obținere a unor rezultate predeterminate.
- ✓ Concluziile raportului nu au nicio legătură cu obținerea unor rezultate predeterminate sau cu vreo acțiune sau eveniment, rezultate în urma utilizării analizelor, opiniilor și concluziilor prezentului raport.
- ✓ Analizele, opiniile și concluziile sunt exprimate în conformitate cu prevederile *Standardelor de evaluare a bunurilor, ediția 2018, ANEVAR* și cu respectarea Codului de etică al profesiei de evaluator autorizat.

- ✓ Re-verificarea nu implică și inspecția bunului evaluat în raportul de evaluare supus re-verificării.
- ✓ Posed cunoștințele și experiența necesară îndeplinirii misiunii în mod competent:

⇒ Sunt economist și inginer constructor, doctor în economie (ASE București), evaluator din 1992, membru titular ANEVAR din 1993, cu specializările curente: evaluări de întreprinderi, fond de comerț și alte active necorporale, bunuri imobile, acțiuni și alte instrumente financiare, verificări de rapoarte de evaluare, membru acreditat ANEVAR – M.A.A.E.I.

Președinte al ANEVAR în perioada 2016 – 2017.

Sunt înscris în programul de pregătire continuă al ANEVAR.

Recunoaștere internațională: am calitatea de Recognised European Valuer – REV, indicativul REV-RO/ANEVAR/2014/29 și sunt membru al Royal Institution of Chartered Surveyors – MRICS.

Alte persoane care vor contribui la misiunea de verificare: nu este cazul.

b) Identificarea clientului și a utilizatorilor desemnați ai raportului de re-verificare.

⇒ *Clientul re-verificării:* COMPANIA DE TRANSPORT PUBLIC S.A. ARAD (pe scurt CTP Arad), identificată prin CUI RO1708600, cu sediul în Arad, Calea Victoriei nr. 35B-37, jud. Arad;

⇒ *Identificarea utilizatorilor desemnați (destinatarii raportului de re-verificare):* PRIMĂRIA MUNICIPIULUI ARAD, și, subsecvent (informativ) acționarii CTP Arad.

c) Scopul re-verificării

Rezultatele re-verificării vor fi utilizate de către destinatarul evaluării în exercitarea dreptului de preempțiune pentru cumpărarea acțiunilor deținute de Orașul Pâncota și Orașul Lipova în acționariatul CTP Arad².

Raportul de re-verificare nu poate fi folosit în alte scopuri în afara celui precizate mai sus.

d) Subiectul re-verificării

Subiectul re-verificării îl constituie **RAPORTUL DE EVALUARE A ACȚIUNILOR COMPANIEI DE TRANSPORT PUBLIC S.A. ARAD**, cu modificările făcute de autori în urma analizei rezultatelor primei verificări, anexat, realizat de **Societatea TRANSILVANIEN CONTACTS S.R.L. Arad**, membru corporativ ANEVAR, Aut. 0414, prin intermediul evaluatorilor autorizați Puican Beatrice – leg. ANEVAR 15592 și Slavin Ioan - leg. ANEVAR 16148.

e) Elementele raportului supus verificării relevante pentru verificare

Sunt cele prevăzute în **RAPORTUL DE EVALUARE A ACȚIUNILOR COMPANIEI DE TRANSPORT PUBLIC S.A. ARAD**, respectiv:

² Vezi Hotărârea nr. 3/30.03.2018 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor COMPANIEI DE TRANSPORT PUBLIC S.A. ARAD.

1. Elemente preluate ad litteram din **Scrisoarea de transmitere a raportului de evaluare** pag. 2



“ Obiectul raportului îl reprezintă evaluarea acțiunilor Companiei de Transport Public S.A. Arad.

Scopul raportului constă în stabilirea valorii de piață a acțiunilor societății comerciale Compania de Transport Public S.A., în conformitate cu Standardele de Evaluare a Bunurilor, ediția 2017, și ulterior stabilirea valorii dreptului de retragere a acționarilor minoritari din societate, conform art. 134, alin.4 din Legea nr.31/1990.

Tipul valorii estimate: valoarea dreptului de retragere a fost estimată conform Legii nr.31/1990, ca valoare medie rezultată din aplicare a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării.

Destinatarul raportului: Compania de Transport Public S.A. Arad, județ Arad.

Data efectuării evaluării: 27 octombrie 2017, asupra valorilor înscrise în evidențele contabile ale Companiei de Transport S.A. la 31.12.2016.

Perioada inspecției ce stă la baza raportului : septembrie 2017 - octombrie 2017.

Inspecția proprietății s-a efectuat personal de către semnatarii prezentului raport.

Prezenta scrisoare este însoțită de un raport de evaluare complet ce conține descrierea mediului economic, analiza financiară, comercială, operațională a societății la data evaluării, precum și modul de abordare, metodologia aplicată și rezultatele evaluării.

Raportul este întocmit în conformitate cu cerințele Standardelor de Evaluare, a Bunurilor, ediția 2017, utilizând abordările și metodologia de lucru recomandate de către ANEVAR (Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România) și standardele Comitetului Internațional de Standarde în Evaluare (IVSC).”

2. Elemente preluate ad litteram din **Cap. 1 Termenii de referință ai evaluării**

Pct. 1.2 Obiectul, scopul evaluării și utilizarea evaluării; instrucțiunile evaluării

⇒ **Obiectul raportului:** “...evaluarea COMPANIEI DE TRANSPORT PUBLIC S.A. în conformitate cu Standardele de Evaluare a Bunurilor, ediția 2017. ”

⇒ **Scopul raportului de evaluare:** “... estimarea valorii de piață a acțiunilor, așa cum este definită în Standardele de a Bunurilor și ulterior a valorii dreptului de retragere a acționarilor minoritari din cadrul societății, conform Legii nr.31/1990.”

⇒ **Utilizarea raportului:** “Raportul, respectiv opinia evaluatorilor privind valoarea de piață, va fi utilizat de către client și destinatar. Utilizatorii raportului sunt acționarii COMPANIEI DE TRANSPORT PUBLIC S.A. ARAD.” pag. 10

Pct. 1.3 Drepturile de proprietate evaluate

⇒ “...se referă la proprietatea asupra patrimoniului societății și asupra acțiunilor deținute de către toți acționarii. ” pag. 11

Pct. 1.4 Tipul valorii estimate

⇒ “Valoarea estimată în acest raport este valoarea de piață, respectiv valoarea de piață cu o piață mai puțin activă.

- **SEV 100 Cadrul General:** *“Valoarea de piață este suma estimată pentru care un activ sau o datorie ar putea fi schimbat(ă) la data evaluării, între un cumpărător hotărât și un vânzător hotărât, într-o tranzacție nepărtinitoare, după un marketing adecvat și în care părțile au acționat fiecare în cunoștință de cauză, prudent și fără constrângere.*

- **SEV 200 Întreprinderi și participații la întreprinderi:**

***Valoarea întreprinderii** – valoarea totală a capitalurilor proprii ale unei întreprinderi plus valoarea creditelor sale sau a datoriilor purtătoare de dobânzi, minus orice numerar sau echivalente de numerar disponibile pentru a plăti acele datorii;*

***Valoarea capitalurilor proprii** – valoarea unei întreprinderi pentru toți acționarii ei.*

***Art. 134, alin.4 din legea nr.31/1990, privind societățile comerciale** Prețul plătit de societate, pentru acțiunile celui ce exercită dreptul de retragere, va fi stabilit de un expert autorizat independent, ca valoare medie ce rezultă din aplicarea a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării.” pag. 11*

Pct. 1.5 Data estimării valorii

⇒ “Evaluarea a fost realizată în data de 27.10.2017.” pag. 11

Alte informații relevante privind CTP Arad preluate din raportul de evaluare verificat:

- i. raportul de evaluare verificat a fost realizat **Societatea TRANSILVANIEN CONTACTS S.R.L. Arad**, membru corporativ ANEVAR, Aut. 0414, prin intermediul evaluatorilor autorizați Puican Beatrice – leg. ANEVAR 15592 și Slavin Ioan - leg. ANEVAR 16148
- ii. CTP Arad este o întreprindere românească organizată ca și societate pe acțiuni, cu sediul în Arad, Calea Victoriei nr. 35B-37, jud. Arad, identificată prin CUI RO1708600 și J02/680/1996.
Domeniul principal de activitate este **Alte transporturi terestre de călători, Cod CAEN 493**, fiind cel mai mare transportator de persoane din județ, singura societate din județ care utilizează și tramvaie, în afară de autobuze pentru transportul pasagerilor.
Capitalul social subscris și vărsat la data evaluării este de **752.808 lei**, divizat într-un număr de 301.123 acțiuni, în valoare nominală de 2,5 lei. Capitalurile proprii sunt la data evaluării de **35.117.239 lei**. La data evaluării CTP Arad avea venituri din exploatare de **34.549.304 lei**, un rezultat din exploatare de **990.274 lei** și un profit net de **834.927 lei**. La data evaluării societatea avea un număr de 597 salariați.

f) Identificarea obiectivului re-verificării

Obiectiv simplu, respectiv formularea unei opinii calificate a Verificatorului vizând *conformitatea sau neconformitatea* Raportului de evaluare re-verificat cu standardele de evaluare a bunurilor aplicabile în România și cu legislația incidentă în vigoare la data evaluării.

g) Data re-verificării. Data raportului de re-verificare

Data la care sunt valabile opiniile și concluziile re-verificării, respectiv data re-verificării cu obiectiv simplu este **26.07.2018**. Data raportului de re-verificare este **26.07.2018**.

h) Tipul re-verificării

Fără inspecția bunului evaluat în cadrul raportului de evaluare re-verificat.

i) Asistența din partea altor specialiști

Nu este cazul.

j) Documentația necesară pentru efectuarea re-verificării

- ⇒ Raportul de evaluare supus re-verificării – cu modificările făcute de autori în urma analizei rezultatelor primei verificări – a fost pus la dispoziția evaluatorului vericator în format tipărit de către clientul re-verificării, și, în format pdf, de către unul dintre autorii raportului de evaluare re-verificat, respectiv doamna Puican Beatrice.
- ⇒ În afara raportului de evaluare re-verificat, nici un alt document legat de bunul evaluat nu a fost pus la dispoziția vericatorului de către clientul re-verificării.

k) Natura și sursele informațiilor utilizate pe care se bazează re-verificarea

Sursele principale de informații care stau la baza întocmirii raportului de re-verificare sunt:

- Documente: raportul de evaluare supus re-verificării, cu modificările făcute de autori în urma analizei rezultatelor primei verificări;
- Persoane: evaluatorul autorizat Puican Beatrice, co-autor al raportului de evaluare re-verificat și doamna Rodica Ciobanca – Coordonator Achiziții, din partea clientului re-verificării.

Alte surse de informații consultate:

- Metodologia de evaluare a întreprinderilor – ANEVAR, inclusiv Metodologia de verificare a rapoartelor de evaluare prezentată în cadrul cursului ANEVAR de *Verificarea evaluării* și cuprinsă în suportul de curs și seminarul de pregătire continuă aferent;
- Seminarul de pregătire continuă SPIC D48 *Verificarea la zi a evaluării*, A. Vascu, IROVAL, București, 2017;
- Volumul *Despre evaluare și verificarea evaluării*, A. Vascu, Ed. Hamangiu și Ed. IROVAL, București, 2015;
- Sursele de informații indicate în raportul de evaluare verificat, în special cele descărcate de pe pagina web <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar> precum și diferite surse de date publice relevante pentru verificare și disponibile la data realizării raportului de evaluare verificat (ex. Buletine BNR);
- Publicații privind piața de capital, ziare, reviste, portaluri web, provideri specializați de date etc.

Vericatorul nu își asumă nici un fel de răspundere pentru actele și datele puse la dispoziție de către client și evaluator și nici pentru rezultatele obținute în cazul în care acestea sunt viciate de date incomplete sau greșite furnizate de către aceștia.

l) Ipoteze. Ipoteze speciale

Principalele ipoteze și ipoteze speciale considerate în elaborarea raportului de re-verificare sunt următoarele:

Ipoteze

- Re-verificarea are la bază la bază Raportul de evaluare supus re-verificării cu modificările făcute de autori în urma analizei rezultatelor primei verificări, astfel cum acestea au fost puse la dispoziție de către clientul re-verificării.

Existența unei alte versiuni a raportului re-verificat cu anexele sale poate invalida concluziile prezentului raport de verificare dacă se adresează versiunii care nu a fost pusă la dispoziția verificatorului.

- Re-verificarea are la bază premisa de respectare de către evaluatori a standardelor de evaluare a bunurilor și a legislației incidente în vigoare la data evaluării precum și a codului etic al profesiei de evaluator.
- Re-verificarea are la bază descrierea, datele și informațiile preluate din raportul re-verificat. Acestea sunt presupuse a fi complete și corecte.
- Prezentul raport de re-verificare nu poate fi utilizat de client și destinat precum și de orice altă persoană îndreptățită decât împreună cu versiunea de raport de evaluare supus re-verificării cu anexele sale puse la dispoziția verificatorului.
- Acolo unde este cazul, pentru claritate, se indică capitolul, numărul paragrafului sau pagina din raportul re-verificat la care se face trimitere.

Ipoteze speciale – nu este cazul

m) Comunicarea cu evaluatorul

Comunicarea cu evaluatorul în vederea re-verificării s-a realizat prin poștă electronică. Doamna Puican Beatrice a transmis evaluatorului verificator un fișier pdf conținând raportul de evaluare cu modificările făcute de autori în urma analizei rezultatelor primei verificări. Evaluatorul verificator a constatat că formatul print al raportului verificat primit de la clientul verificării – CTP Arad, coincide cu formatul pdf primit de la doamna Puican, mai puțin Anexele, care nu au fost primite decât în format tipărit.

n) Restricții de utilizare, difuzare sau publicare

- Intrarea în posesia unei copii a raportului de re-verificare nu implică dreptul de publicare a acestuia.
- Verificatorul, prin natura muncii sale, nu este obligat să ofere în continuare consultanță sau să depună mărturie în instanță relativ la raportul de re-verificare sau la raportul de evaluare supus re-verificării, în afara cazului în care s-au încheiat astfel de înțelegeri în prealabil.
- Nici raportul de re-verificare realizat, nici părți ale sale nu trebuie publicate sau mediatizate fără acordul prealabil al verificatorului.
- Raportul de re-verificare sau oricare altă referire la acesta nu poate fi publicat, nici inclus într-un document destinat publicității fără acordul scris și prealabil al verificatorului cu specificarea formei și contextului în care urmează să apară. Publicarea, parțială sau integrală, precum și utilizarea lui de către alte persoane decât cele precizate mai sus, atrage după sine încetarea obligațiilor contractuale.
- Raportul de re-verificare este destinat numai scopului, clientului și utilizatorului (destinatarului) precizați mai sus.
- Raportul de re-verificare este confidențial atât pentru client cât și pentru destinatar.
- Verificatorul nu acceptă nici o responsabilitate față de o terță persoană decât clientul în nici o circumstanță. Responsabilitatea față de client este cea care decurge din contractul de servicii de evaluare - verificare.

o) Declaraarea conformității cu SEV

Raportul de re-verificare solicitat de client ia în considerare **Standardele de evaluare a bunurilor, ediția 2018, ANEVAR**, astfel:

Standarde pentru utilizări specifice

⇒ **SEV 400 – Verificarea evaluării**

În procesul de verificare evaluatorul verificator a analizat conformitatea raportului de evaluare re-verificat cu **Standardele de evaluare a bunurilor, ediția 2017, ANEVAR**, valabile la data evaluării, astfel:

Standarde generale

⇒ SEV 100 – Cadrul general (IVS Cadrul general)

⇒ SEV 101 – Termenii de referință ai evaluării (IVS 101)

⇒ SEV 102 – Implementare (IVS 102)

⇒ SEV 103 – Raportare (IVS 103)

Standarde pentru active

⇒ SEV 200 – Întreprinderi și participații la întreprinderi (IVS 200)

⇒ SEV 210 Active necorporale (IVS 210)

⇒ GEV 600 – Evaluarea întreprinderii

p) Formatul raportului

Părțile agreează ca formatul raportului de re-verificare să fie cel rezultat din SEV 400 (SEV 2018).

q) Anexele raportului de re-verificare

⇒ Raportul de evaluare re-verificat, cu modificările făcute de autori în urma analizei rezultatelor primei verificări, cu anexele acestuia.

2. Prezentarea datelor

r) Metodologia verificării

Baza desfășurării activităților de verificare a evaluărilor de bunuri o reprezintă prevederile OG 24/2011 privind unele măsuri în domeniul evaluării bunurilor aprobată prin Legea 99/2013.

Verificările evaluărilor pot fi realizate numai de către evaluatori autorizați persoane fizice care dețin specializarea Verificarea evaluării (VE), dovedită cu parafa de verificator, conform legislației aplicabile în România sau de către evaluatori autorizați persoane juridice care semnează certificarea din raportul de verificare împreună cu evaluatorii persoane fizice care dețin specializarea VE și care au participat la elaborarea acestuia.

Verificarea evaluării poate avea ca obiect un raport de evaluare integral, mai multe rapoarte de evaluare care se referă la aceeași proprietate sau părți dintr-un raport de evaluare sau un raport de verificare, în conformitate cu prevederile termenilor de referință ai verificării.

În urma activității sale verificatorului trebuie să emită și să comunice clientului și utilizatorului (destinatarului) o opinie referitoare la conformitatea raportului de evaluare supus verificării cu standardele de evaluare.

s) Reglementările verificării

La solicitarea instituțiilor publice Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România (ANEVAR) transmite opinia sa privind conformitatea cu standardele de evaluare. ANEVAR nu realizează nici Rapoarte de verificare și nici Rapoarte de evaluare, astfel că opiniile transmise nu se pot substitui ca documentație de la baza unor tranzacții sau a altor decizii cu efecte patrimoniale unor rapoarte de evaluare / verificare întocmite cu respectarea standardelor de evaluare relevante de către evaluatori autorizați competenți în acest sens.

În situația prezentă, suntem într-o relație comercială în care un client - COMPANIA DE TRANSPORT PUBLIC S.A. ARAD (CTP Arad) a solicitat un raport de verificare a unui raport de evaluare către o entitate privată, autorizată să realizeze rapoarte de evaluare / verificare, respectiv SC Value Management Consult S.R.L.

Destinatarul raportului de verificare este PRIMĂRIA MUNICIPIULUI Arad iar utilizarea probabilă a rezultatelor verificării cu obiectiv simplu va avea loc în eventualitatea exercitării dreptului de preempțiune pentru cumpărarea de către CTP Arad a acțiunilor deținute de orașul Pâncota și orașul Lipova în acționariatul societății³.

Din această perspectivă raportul de verificare trebuie să respecte *Standardele de evaluare a bunurilor, ediția 2018, ANEVAR (SEV 2018)*, valabile la data verificării. Standardul specific este SEV 400 Verificarea evaluărilor.

Conformitatea cu standardele de evaluare a raportului de evaluare verificat se analizează însă în raport cu *Standardele de evaluare a bunurilor, ediția 2017, ANEVAR (SEV 2017)*, valabile la data evaluării

t) Obiectivul verificării

Obiectivul verificării este unul simplu, respectiv emiterea și comunicarea unei opinii referitoare la conformitatea raportului de evaluare supus verificării cu standardele de evaluare precizate în termenii de referință ai verificării, precum și cu prevederile legale aplicabile.

³ Vezi Hotărârea nr. 3/30.03.2018 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor COMPANIEI DE TRANSPORT PUBLIC S.A. ARAD.

Concluzia verificării cu obiectiv simplu se materializează în aprecieri sau clasificări ale raportului verificat, privind existența sau nu în cadrul acestuia a unor neconformități care ar fi putut influența rezultatul evaluării.



u) Etapele verificării

- ⇒ Înțelegerea *Termenilor de referință ai evaluării*, și, implicit, a misiunii evaluatorului în cadrul Raportului de evaluare verificat.
- ⇒ Redactarea, în consens cu clientul, a *Termenilor de referință ai verificării* în funcție de etapa anterioară, de scopurile clientului și de utilizarea care va fi dată Raportului de verificare de către destinatar.
- ⇒ Parcurgerea integrală a raportului verificat disponibil în format tipărit sau digital pentru formarea unei prime impresii privind conținutul, completitudinea și conformarea raportului verificat cu cerințele standardelor de evaluare relevante, a prevederilor legale și ale metodologiei de evaluare care reprezintă cea mai bună practică în raport cu subiectul, scopul și utilizarea evaluării.
- ⇒ Analiza detaliată a raportului supus verificării, inclusiv verificarea datelor și informațiilor cuprinse în raport comparativ cu datele și informațiile deținute de evaluator ca fiind disponibile în piață la data evaluării.
- ⇒ Identificarea sistematică a neconformităților; neconformitățile unui raport de evaluare stabilite în cadrul unei verificări sunt definite ca fiind afirmații sau părți ale raportului de evaluare care, pe baza evidențelor obiective, au efect direct asupra concluziilor evaluării sau, dimpotrivă, nu au influențat concluziile evaluării.
- ⇒ Clasificarea neconformităților în:
 - *minore* – care nu ar fi putut avea un efect direct asupra rezultatelor evaluării,
 - *majore* – care ar fi putut influența rezultatele evaluării;
- ⇒ *Justificarea* încadrării ca neconformități din perspectiva standardelor de evaluare relevante și a metodologiei de evaluare relevante pentru prezenta verificare care reprezintă cea mai bună practică⁴.
- ⇒ *Clasificarea* raportului de evaluare supus verificării într-una din categoriile:
 1. *Corespunzător (Conform)* – raportul de evaluare nu include neconformități care ar fi putut influența rezultatul evaluării.
 2. *Necorespunzător (Neconform)* – raportul de evaluare include neconformități care ar fi putut influența rezultatul evaluării.

Dacă un raport de evaluare supus verificării se încadrează în prima categorie (*Corespunzător - Conform*) destinatarii *pot folosi rezultatele evaluării*.

Dacă un raport de evaluare supus verificării se încadrează în a doua categorie (*Necorespunzător - Neconform*) destinatarii *nu pot folosi rezultatele evaluării, acestea fiind viciate*.

⁴ Considerăm metodologie de cea mai bună practică pentru prezentul raport de verificare metodologia prezentată în cursurile de formare profesională în specializările Verificarea Evaluării (VE) și Evaluarea Întreprinderii (EI), respectiv la seminarele de pregătire continuă asociate specializărilor EI și VE, toate acestea organizate, și, respectiv editate și tipărite de ANEVAR prin IROVAL.

v) Raportul de evaluare supus re-verificării

⇒ *Autorii raportului de evaluare supus re-verificării*

Evaluatorii care au realizat modificările în urma analizei rezultatelor primei verificări sunt doamna Puican Beatrice – leg. ANEVAR 15592 și dl. Slavin Ioan - leg. ANEVAR 16148. După cum s-a arătat în primul raport de verificare, aceștia asigură cerința de deținere a competențelor adecvate de evaluare bunuri precum și pe cea a calității de membru activ al ANEVAR, respectiv ca autorul raportului să nu fie suspendat sau declarat inactiv la data realizării raportului de evaluare.

⇒ *Aprecierea generală a raportului de evaluare supus verificării*

Redactarea raportului este inteligibilă iar argumentația prezentată este pertinentă. Raportul nu conține omisiuni și neclarități în aspectele sale *esențiale*. Abordările în evaluare și metodele de evaluare selectate sunt adecvate tipului de întreprindere și datelor disponibile în piață precum și a celor puse la dispoziția evaluatorilor.

⇒ *Prezentarea datelor din raportul de evaluare*

Aspectele relevante pentru formularea opiniei evaluatorului verificator sunt cele expuse la punctul e) **Elementele raportului supus verificării relevante pentru verificare (termenii de referință ai evaluării)** inclusiv elementele preluate din Scrisoarea de transmitere a Raportului de evaluare precum și din Contractul de prestări servicii de evaluare.

3. Analiza datelor

Analiza datelor prezentate în capitolul anterior a permis identificarea unor neconformități minore, care nu sunt prezentate deoarece nu sunt relevante pentru scopul re-verificării cu obiectiv simplu.

Nu au fost identificate neconformități majore, care ar fi putut afecta rezultatul evaluării în raportul de evaluare cu modificările făcute de autori în urma analizei rezultatelor primei verificări.

4. Concluzia Re-verificării cu obiectiv simplu

Re-verificarea cu obiectiv simplu a condus la concluzia de **Conformitate** cu standardele de evaluare relevante – SEV 2017 a raportului de evaluare re-verificat, modificat de autori în urma analizei rezultatelor primei verificări.

5. Anexa - Raportul de evaluare cu modificările făcute de autori în urma analizei rezultatelor primei verificări

RAPORT DE EVALUARE

COMPANIA DE TRANSPORT PUBLIC S.A. ARAD

Către Compania de Transport Public S.A. Arad

În atenția domnului Claudiu Godja.

Referitor la întocmirea raportului privind evaluarea acțiunilor C.T.P. S.A., la cererea dvs și în baza contractului nr. 138 încheiat la data de 01.09.2017, am verificat situația patrimonială în contextul condițiilor din teren la data evaluării, conform documentelor care ne-au fost puse la dispoziție, a informațiilor rezultate din sursele de informare oficiale precum și a studiului efectuat.

Obiectul raportului îl reprezintă evaluarea acțiunilor Companiei de Transport Public S.A. Arad.

Scopul raportului constă în stabilirea valorii de piață a acțiunilor societății comerciale Compania de Transport Public S.A., în conformitate cu Standardele de Evaluare a Bunurilor, ediția 2017, și ulterior stabilirea valorii dreptului de retragere a acționarilor minoritari din societate, conform art. 134, alin.4 din Legea nr.31/1990.

Tipul valorii estimate: valoarea dreptului de retragere a fost estimată conform Legii nr.31/1990, ca valoare medie rezultată din aplicare a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării.

Destinatarul raportului: Compania de Transport Public S.A. Arad, județ Arad.

Data efectuării evaluării: 27 octombrie 2017, asupra valorilor înscrise în evidențele contabile ale Companiei de Transport S.A. la 31.12.2016.

Perioada inspecției ce stă la baza raportului : septembrie 2017 - octombrie 2017. Inspecția proprietății s-a efectuat personal de către semnarii prezentului raport.

Prezenta scrisoare este însoțită de un raport de evaluare complet ce conține descrierea mediului economic, analiza financiară, comercială, operațională a societății la data evaluării, precum și modul de abordare, metodologia aplicată și rezultatele evaluării.

Raportul este întocmit în conformitate cu cerințele Standardelor de Evaluare, a Bunurilor, ediția 2017, utilizând abordările și metodologia de lucru recomandate de către ANEVAR (Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România) și standardele Comitetului Internațional de Standarde în Evaluare (IVSC).

Certificăm faptul că nu avem nici un interes prezent sau de perspectivă în legătură cu proprietatea care face subiectul prezentului raport de evaluare.

Valorile au fost exprimate ținându-se cont exclusiv de ipotezele și aprecierile exprimate în raport, de scopul prezentei lucrări fiind utilizată premisa evaluării societății care își continuă activitatea normală de exploatare.

Valoarea de piață a societății și a unei acțiuni obținută folosind abordarea prin venit, actualizarea fluxului de numerar net DCF este 20.507.262 lei, respectiv 68,1026 lei/acțiune.

Evaluatorul propune ca valoarea dreptului de retragere a acționarilor minoritari din cadrul Companiei de Transport Public S.A. să fie valoarea rezultată în urma aplicării mediei între valoarea obținută prin aplicarea multiplicatorului de piață pentru sectorul transporturi și valoarea obținută prin actualizarea fluxului de numerar net, abordări considerate ca fiind cele mai relevante pentru evaluarea unei întreprinderi.

Numer acțiuni		301.123
Valori evaluate	Total	Unitar
	-lei-	-lei/acțiune-
Valoare Nominală - Capital Social	752.808	2.5000
Abordarea prin piață, aplicarea multiplicatorului Ex/EBIDTA	13.590.183	45,1317
Abordarea prin venit, actualizarea fluxului de numerar net DCF	20.507.262	68,1026
Valoarea dreptului de retragere propusă	17.048.722	56,6171

Acest raport constituie opinia evaluatorilor, prețul de tranzacție ce urmează a fi stabilit de către părțile interesate putând să difere de această opinie, în funcție de negocierile dintre acestea.

SC TRANSILVANIEN CONTACTS SRL Arad
J02/307/2005
CUI 17240881

MEMBRU CORPORATIV ANEVAR
Autorizația nr. 0414

Ec. Beatrice Iunona Puican
Evaluator autorizat - legitimația nr. 15592

Ing. Ioan Slavin
Evaluator autorizat - legitimația nr. 16148



Datele și informațiile din raport sunt confidențiale. Publicarea lor trebuie să aibă aprobarea scrisă a autorului.

CUPRINS

1. TERMENII DE REFERINȚĂ AI EVALUĂRII

- 1.1. Ipoteze și ipoteze speciale
- 1.2. Obiectul, scopul și utilizarea evaluării. Instrucțiunile evaluării
- 1.3. Drepturile de proprietate evaluate
- 1.4. Tipul valorii estimate
- 1.5. Data evaluării
- 1.6. Moneda în care se exprimă valoarea estimată
- 1.7. Modalități de plată
- 1.8. Inspecția proprietății
- 1.9. Riscul evaluării
- 1.10. Sursele de informații utilizate
- 1.11. Restricții de utilizare, difuzare și publicare

2. ANALIZA DIAGNOSTIC

2.1. DESCRIEREA GENERALĂ A SOCIETĂȚII

- 2.1.1. Date de identificare
- 2.1.2. Istoric și descriere

2.2. DIAGNOSTIC JURIDIC

- 2.2.1. Structura juridică a societății
 - 2.2.1.1. Structura
 - 2.2.1.2. Obiect de activitate
 - 2.2.1.3. Conducerea societății
- 2.2.2. Proprietatea asupra bunurilor
 - 2.2.2.1. Terenuri aflate în proprietatea societății
 - 2.2.2.2. Clădiri și construcții speciale
 - 2.2.2.3. Instalații tehnice și mașini
 - 2.2.2.4. Alte imobilizări
 - 2.2.2.5. Participații
- 2.2.3. Licențe și proprietatea intelectuală
- 2.2.4. Credite
- 2.2.5. Relații cu salariații și sindicatele
- 2.2.6. Litigii în curs

2.3. DIAGNOSTIC RESURE UMANE

2.4. DIAGNOSTICUL MANAGEMENTULUI ȘI STRUCTURII ORGANIZAȚIONALE

2.5. DIAGNOSTIC OPERAȚIONAL

2.5.1. Prezentarea societății

2.5.2. Dotări

2.5.3. Productivitatea muncii

2.6. DIAGNOSTIC COMERCIAL

2.6.1. Obiectivul diagnosticului comercial

2.6.2. Evoluția și potențialul pieței

2.6.3. Clienți și furnizori

2.7. DIAGNOSTIC FINANCIAR

2.7.1. Analiza bilanțului

2.7.2. Analiza fluxurilor

2.7.3. Analiza rezultatelor

2.8. ANALIZA SWOT A SOCIETĂȚII

3. ANALIZA DĂTELOR ȘI CONCLUZII PRIVIND EVALUAREA Companiei de Transport Public S.A.

3.1. ABORDAREA PRIN PIAȚĂ

3.2. ABORDAREA PRIN VENIT

3.3. ABORDAREA BAZATĂ PE ACTIVE

3.4. ANALIZA REZULTATELOR ȘI CONCLUZIA ASUPRA
VALORII

4. ANEXE

CAPITOLUL I

TERMENII DE REFERINȚĂ AI EVALUĂRII

1.1 Rezumatul faptelor principale și al concluziilor importante

Pentru estimarea valorii de piață a societății, respectiv a valorii acțiunilor acesteia s-a pornit de la misiunea de evaluare indicată de către Compania de Transport Public S.A.

Capitalul social în sumă de 752.808 lei este divizat în 301.123 acțiuni ordinare care nu se tranzacționează pe nicio piață organizată de tipul burselor de valori, sau a celor cu sisteme alternative de tranzacționare.

În scopul atingerii obiectivului propus s-au luat în considerare prevederile Standardelor de Evaluare a Bunurilor, ediția 2017, astfel că toate analizele și estimările au fost efectuate în conformitate cu acestea, cu legislația actuală și cu starea și perspectivele societății.

Pentru estimarea valorii de piață a societății, pe baza informațiilor de piață disponibile s-a folosit abordarea prin piață, prin multiplicatorul Ev/EBITDA și abordarea prin venit, actualizarea fluxului de numerar net, DCF. Baza de evaluare pentru obținerea valorii de piață au fost Standardele de Evaluare a Bunurilor SEV – 100 – Cadru general, SEV 101 – Sfera misiunii de evaluare, SEV 102 – Implementare, SEV 103 – Raportarea evaluării, SEV 200 – Întreprinderi și participații la întreprinderi, ghidul metodologic de evaluare GEV 600 – evaluarea întreprinderii și Legea nr.31/1990 pentru strabilirea valorii dreptului de retragere a acționarilor.

Ținând cont de specificul misiunii de evaluare, în cadrul prezentului raport de evaluare au fost luate în considerare prevederi ale Standardelor de Evaluare a Bunurilor:

- **SEV 100 Cadru General:** *“Valoarea de piață este suma estimată pentru care un activ sau o datorie ar putea fi schimbat(ă) la data evaluării, între un cumparator hotărât și un vânzător hotărât, într-o tranzacție nepărtinitoare, după un marketing adecvat și în care părțile au acționat fiecare în cunoștință de cauză, prudent și fără constrângere.”*
- **SEV 200 Întreprinderi și participații la întreprinderi:**
 - *“Valoarea întreprinderii – valoarea totală a capitalurilor proprii ale unei întreprinderi plus valoarea creditelor sale sau a datoriilor purtătoare de dobânzi, minus orice numerar sau echivalente de numerar disponibile pentru a plăti acele datorii;*
 - *“Valoarea capitalurilor proprii – valoarea unei întreprinderi pentru toți proprietarii ei.”*

Conform art.134, alin.4 din legea nr.31/1990, privind societățile comerciale *"Prețul plătit de societate, pentru acțiunile celui ce exercită dreptul de retragere, va fi stabilit de un expert autorizat independent, ca valoare medie ce rezultă din aplicarea a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării."*

Raportul a fost efectuat în conformitate cu legislația în vigoare.

Certificarea evaluatorilor

Evaluarea a fost efectuată de către Ec. Beatrice Iunona Puican și Ing. Ioan Slavin, evaluatori autorizați, membri titulari ANEVAR, în colaborare cu clientul. Prin prezentul raport de evaluare s-a estimat valoarea de piață a Companiei de Transport Public S.A. Arad.

Certificăm după cunoștința și părerea noastră că:

- Suntem persoane fizice cu experiență semnificativă în domeniu, competenți în evaluarea întreprinderilor, care cunosc, înțeleg și pot pune în aplicare în mod corect toate metodele și tehnicile recunoscute care sunt necesare pentru efectuarea unei evaluări credibile în conformitate cu Standardele de Evaluare ANEVAR, suntem membri titulari ANEVAR, asociație națională profesională de evaluare recunoscută ca fiind de utilitate publică, am îndeplinit programul de pregătire profesională continuă și avem calitatea de evaluator independent;
- Toți factorii care afectează valoarea au fost luați în considerare;
- După cunoștințele evaluatorilor, informațiile raportate sunt adevărate și bazate pe fapte reale, fiind verificate în limita posibilităților;
- Raportul este supus doar acelor ipoteze și ipoteze speciale prezentate în raport.
- Realizarea raportului și remunerarea nu depind de suma raportată;
- Analizele, opiniile și concluziile raportate care se limitează doar la ipotezele și ipotezele speciale prezentate reprezintă analizele, opiniile și concluziile profesionale și imparțiale ale evaluatorilor în conformitate cu Codul Deontologic; deținem cunoștințele și experiența necesară pentru efectuarea, în mod competent, a acestei lucrări neprimind asistență profesională semnificativă din partea altei persoane;
- Nu există niciun interes prezent sau viitor referitor la construcțiile speciale, echipamentele și instalațiile care constituie obiectul acestui raport și nici un interes personal legat de părțile implicate;
- Subsemnații am inspectat personal societatea în lunile septembrie – octombrie 2017

• Pe baza datelor, analizelor și concluziilor conținute aici, valoarea de piață a societății, respectiv a acțiunilor acesteia, la data de 27.10.2017 este:

Număr acțiuni		301.123
Valori evaluate	Total	Unitar
	-lei-	-lei/acțiune-
Abordarea prin actualizarea fluxului de numerar net DCF	20.507.262	68.1026

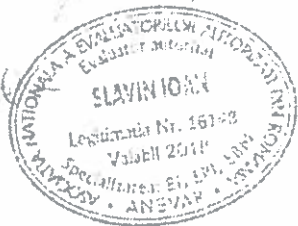
Valoarea dreptului de retragere a acționarilor minoritari din cadrul Companiei de Transport Public S.A. ca și valoarea rezultată în urma aplicării mediei între valoare obținută prin aplicarea multiplicatorului de piață pentru sectorul transporturi și valoare obținută prin actualizarea fluxului de numerar net, la data de 27.10.2017 este:

Număr acțiuni		301.123
Valori evaluate	Total	Unitar
	-lei-	-lei/acțiune-
Valoare Nominale - Capital Social	752.808	2.5000
Abordarea prin piață, aplicarea multiplicatorului Ev/EBIDTA	13.590.183	45.1317
Abordarea prin venit, actualizarea fluxului de numerar net DCF	20.507.262	68.1026
Valoarea dreptului de retragere propusă	17.048.722	56,6171

Arad,
27.10.2017



Ec. Beatrice Iunona Puican
Evaluator autorizat - legitimația nr. 15592



Ing. Ioan Slavin
Evaluator autorizat - legitimația nr. 16148

Ipoteze și ipoteze speciale

Raportul de evaluare a fost realizat pe baza următoarelor ipoteze generale, inclusiv a celor care pot să apară în raport:

- Evaluatorii nu își asumă nici o răspundere pentru descrierea juridică pusă la dispoziție de către Compania de Transport Public S.A. sau pentru chestiuni legate de considerente juridice sau de proprietate. Dreptul de proprietate se presupune valabil și tranzacționabil, dacă nu se specifică altfel.
- Evaluarea s-a realizat folosind informațiile culese de evaluatori privind societăți comerciale similare, la nivelul ramurii din care face parte societatea supusă analizei.
- Se presupune că activele și datoriile sunt deținute cu responsabilitate și că se aplică un management competent al acestora.
- Informațiile furnizate de terțe părți sunt considerate de încredere, dar nu li se acordă garanție pentru acuratețe.
- Componența activelor imobilizate a fost preluată și evidențiată conform listei de inventar pusă la dispoziție și prezentată în raport.
- Activele imobilizate supuse analizei au fost considerate funcționale și complete la această dată.
- Se presupune că exploatarea acestora se face în deplină conformitate cu toate legile și reglementările de mediu locale, regionale sau naționale în vigoare, exceptând cazul în care lipsa de conformitate este declarată, descrisă și analizată în raportul de evaluare.
- Activele au fost evaluate în starea și configurația existentă la data analizei și nu s-au făcut previziuni privind modul de exploatare a acestora în funcție de condițiile de operare ulterioare evaluării.
- Având în vedere că nu există suficiente informații privind prețuri de tranzacții sau oferte de preț pentru acțiuni similare pe piața regională a Europei Centrale și de Est (ECE), piață pe care activează societatea, nu s-au putut extrage cu un mare grad de acuratețe elementele necesare pentru estimarea valorii de piață în cadrul abordării prin piață.
- Luând în considerare misiunea de evaluare și anume stabilirea valorii de piață a acțiunilor pentru răscumpărarea unui pachet minoritar, evaluatorii consideră că abordarea prin venit, metoda actualizării fluxurilor de numerar, DCF, poate să conducă la o valoare de piață pertinentă, în condițiile pieței actuale, octombrie 2017.
- Posesia acestui raport sau a unei copii nu conferă drept de publicare.
- Evaluatorii, prin natura evaluării, nu vor fi solicitați să ofere consultanță ulterioară sau să depună mărturie în instanță în legătură cu activele analizate, decât dacă au fost făcute inițial aranjamente în scris în această privință.

- Nici una din părțile raportului (în special concluziile privind valoarea, identitatea evaluatorului sau firma la care lucrează acesta) nu vor fi difuzate în public prin reclamă, relații publice, știri, agenții de vânzare sau alte căi mediatice, fără acordul scris și aprobarea prealabilă a acestora.
- Orice estimări ale valorii conținute în raport se aplică întregii proprietăți și orice împărțire sau divizare a totalului în valoare fracționată va invalida valoarea estimată dacă acestea nu au fost stabilite în raport.
- În pregătirea evaluării au fost utilizate doar acele informații și specificații preliminare avute la dispoziție; prin urmare, analiza este supusă unei revizuirii când informațiile și specificațiile finale sunt disponibile.
- Estimările conținute în raport se bazează pe condițiile curente de pe piață, pe factorii cererii și ofertei anticipate pe termen scurt și pe o economie stabilă în timp. Aceste previziuni sunt, prin urmare, supuse schimbării condițiilor viitoare.
- Acest raport trebuie considerat o analiză limitată, în care evaluatorii au respectat toate cerințele stabilite pentru o evaluare de către Standardele de Evaluare a Bunurilor.
- Valorile estimate nu conțin TVA
- Prezentul raport de evaluare nu va fi folosit decât pentru cunoașterea de către beneficiari a valorii de piață a acțiunilor societății și nu va putea fi folosit în alte scopuri, cum ar fi relațiile cu băncile sau cu oricare terț.
- Evaluatorii nu își asumă răspunderea față de utilizatorii nementionați sau față de orice altă utilizare care nu a fost avută în vedere.

1.2 Obiectul, scopul evaluării și utilizarea evaluării; instrucțiunile evaluării

Obiectul raportului îl reprezintă evaluarea Companiei de Transport Public S.A. în conformitate cu Standardele de Evaluare a Bunurilor, ediția 2017.

Scopul prezentului raport de evaluare este estimarea valorii de piață a acțiunilor, așa cum este definită în Standardele de a Bunurilor și ulterior a valorii dreptului de retragere a acționarilor minoritari din cadrul societății, conform Legii nr.31/1990.

Raportul, respectiv opinia evaluatorilor privind valorile estimate, va fi utilizat de către client și destinatar. Utilizatorii raportului sunt acționarii Companiei de Transport Public S.A. Arad.

Având în vedere Statutul ANEVAR și Codul deontologic al profesiei de evaluator, evaluatorul nu-și asumă răspunderea decât față de client și destinatarii lucrării, respectiv Compania de Transport Public S.A. și acționarii acesteia.

1.3 Drepturile de proprietate evaluate

Drepturile de proprietate evaluate se referă la proprietatea asupra patrimoniului societății și asupra acțiunilor deținute de către toți acționarii.

1.4 Tipul valorii estimate

Valoarea este un concept economic ce reflectă opțiunile investitorilor medii asupra beneficiilor generabile de anumite active, la data evaluării.

Valoarea nu este o trăsătură intrinsecă a unui activ, ci o reprezentare asupra utilității acesteia.

Valoarea estimată în acest raport este valoarea de piață, respectiv valoarea de piață cu o piață mai puțin activă.

- **SEV 100 Cadrul General:** *“Valoarea de piață este suma estimată pentru care un activ sau o datorie ar putea fi schimbat(ă) la data evaluării, între un cumparator hotărât și un vânzător hotărât, într-o tranzacție nepărtinitoare, după un marketing adecvat și în care părțile au acționat fiecare în cunoștință de cauză, prudent și fără constrângere.”*

- **SEV 200 Întreprinderi și participații la întreprinderi:**

- *“Valoarea întreprinderii – valoarea totală a capitalurilor proprii ale unei întreprinderi plus valoarea creditelor sale sau a datoriilor purtătoare de dobânzi, minus orice numerar sau echivalente de numerar disponibile pentru a plăti acele datorii.”*

- *“Valoarea capitalurilor proprii – valoarea unei întreprinderi pentru toți acționarii ei.”*

Art.134, alin.4 din legea nr.31/1990, privind societățile comerciale *“Prețul plătit de societate, pentru acțiunile celui ce exercită dreptul de retragere, va fi stabilit de un expert autorizat independent, ca valoare medie ce rezultă din aplicarea a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării.”*

La baza evaluării au stat informațiile privind nivelul prețurilor și al climatului economic actual, corespunzător datei la care se consideră valabile ipotezele luate în considerare și valorile estimate de evaluator.

1.5 Data estimării valorii

Evaluarea a fost realizată în data de 27.10.2017.

1.6 Moneda raportului

Valoarea estimată reflectă o sumă în numerar atât în lei cât și în euro.

1.7 Modalități de plată

Modalitatea de plată cea mai probabilă este cea a contravalorii obținută în moneda europeană euro, la cursul BNR din ziua în care se va face o eventuală tranzacție, prin transfer bancar.

Cursul valutar folosit în lucrare este de 1 euro= 4,5980 lei

1.8 Inspekția proprietății

Perioada inspekției ce stă la baza evaluării este: - lunile septembrie – octombrie 2017. Inspekția proprietății s-a efectuat personal de către evaluatori.

1.9 Riscul evaluării

Previziunile, proiecțiile sau estimările conținute în raport se bazează pe condițiile curente de pe piață; în această perioadă condițiile de piață sunt caracterizate prin modificări rapide ale prețurilor. Aceste perioade sunt denumite uzual perioade de dezechilibru care pot da naștere unui flux haotic de informații. Aceste previziuni sunt, prin urmare, supuse schimbării condițiilor viitoare. Principalul risc al prezentei evaluări îl reprezintă numărul inexistent al ofertelor pentru acțiuni comparabile, precum și inexistența tranzacțiilor pentru aceeași categorie de acțiuni. Din acest motiv, un termen definitoriu al pieței – cererea – este redusă la minim ca participant la crearea prețurilor.

1.10 Sursele de informații utilizate

Informațiile care au stat la baza întocmirii prezentului raport de evaluare au avut următoarele surse:

- 1 Proprietarul: documente referitoare la activele și datoriile societății, informații privind aspecte juridice și economice, bilanțuri și situații financiare;
- 2 Informații obținute din alte surse legale despre piața specifică a societății: firme specializate, informații Internet;
- 3 Informații culese pe teren de către evaluator privind amplasamentul, caracteristicile și stadiul actual al activelor specializate
- 4 Institutul Național de Statistică – buletine statistice pe ramuri industriale

- 5 Site-ul <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>, pentru estimarea ratelor de actualizare și de capitalizare și a multiplicatorilor de sector (EV/EBITDA, etc.)
- 6 Revista -Valoarea, oriunde este ea-, revistă publicată de ANEVAR

1.11 Clauza de nepublicare

Evaluatorii nu acceptă nicio responsabilitate față de o altă persoană fizică sau juridică decât beneficiarul, în nicio circumstanță. Responsabilitatea se limitează la respectarea condițiilor stipulate în contractul de consultanță încheiat între beneficiar și consultant.

Orice parte a raportului sau raportul integral nu pot fi publicate sau aduse la cunoștința unor terți fără acordul scris al evaluatorilor. Raportul este confidențial și poate fi utilizat numai în scopul precizat în contract, deoarece alte posibile destinații decât cele declarate pot necesita revizuirea metodelor și tehnicilor folosite și aplicarea altor standarde de evaluare decât cele menționate în contract. Acest raport de evaluare nu poate fi inclus parțial sau în întregime și nici ca referință într-un document publicat, circulară sau declarație, sub nicio formă, fără acordul scris și al evaluatorului asupra formei în care ar urma să apară. Nu se accepta nicio altă responsabilitate față de o terță persoană care să poată face uz de acest raport.

Declarația de conformitate

Prezentările faptelor din acest raport sunt corecte și adevărate, iar rezultatele obținute în urma evaluării sunt confidențiale.

Analizele și concluziile raportate sunt limitate doar la ipotezele și condițiile limitative prezentate și reprezintă opiniile noastre profesionale și imparțiale.

Nu avem niciun interes prezent sau viitor legat de activele care constituie obiectul acestui raport și nici un interes personal legat de părțile implicate.

Analizele, opiniile și concluziile noastre, precum și acest raport au fost efectuate în conformitate cu Standardele de Evaluare a Bunurilor, ediția 2017.

Deținem cunoștințele și experiența necesare pentru efectuarea, în mod competent, a acestei lucrări neprimind asistență profesională semnificativă din partea altei persoane.

CAPITOLUL II

ANALIZA DIAGNOSTIC

2.1. DESCRIEREA GENERALĂ A SOCIETĂȚII

2.1.1. Date de identificare

Denumirea:	Compania de Transport Public S.A.
Sediul:	Calea Victoriei, nr. 35B-37, Arad
Nr.înregistrare la ORC: J	J02/680/1996
Cod Unic de Inregistrare:	1708600
Domeniul principal de activitate :	493 – Alte transporturi terestre de călători
Număr de personal:	606
Capital social actual:	752.808 lei
Valoarea nominală a acțiunii:	2,50 lei
Număr total de acțiuni:	301.123
Structura actuală a acționariatului:	

Conform actului constitutiv al societății, structura actuală a acționariatului este:

Actionar	Nr. Actiuni	Procent
Municipiul Arad	212.845	70,6837%
Județul Arad	85.620	28,4336%
Orașul Lipova	972	0,3228%
Comuna Săvârșin	972	0,3228%
Comuna Ghioroc	686	0,2278%
Orașul Pâncota	28	0,0093%

2.1.2. Scurt istoric și descriere

Compania de Transport Public S.A. s-a înființat în anul 1995 prin transformarea Regiei Autonome de Transport Arad în societate pe acțiuni. Activitatea de bază a societății, conform actului constitutiv, este cea de transport terestru de călători, cu toată gama de servicii oferite clienților în acest domeniu, populație sau agenți economici. Ca și concesionar al Municipiului Arad și al Județului Arad, societatea asigură transportul local și cel județean cu o flotă ce include 156 tramvaie și 138 autobuze.

Obiectivul principal al societății este asigurarea unui transport public modern care să corespundă tuturor standardelor de calitate și confort, la tarife accesibile pentru călători, urmărind în același timp obținerea performanțelor operaționale și financiare pentru a deveni o societate competitivă pe piața serviciilor publice de transport.

2.2. DIAGNOSTIC JURIDIC

2.2.1. Structura juridică a societății

2.2.1.1. Structura

Compania de Transport Public S.A. este o societate comercială pe acțiuni, nelistată pe nicio piață organizată pe care se tranzacționează valori mobiliare, burse de valori sau sisteme alternative de tranzacționare. Fiecare acțiune dă drepturi egale de vot în Adunările Generale ale Acționarilor, precum și drepturi egale de a beneficia de dividende.

2.2.1.2. Obiectul de activitate al societății

Obiectul principal de activitate este cel de transporturi urbane, suburbane și metropolitane de transport. Societatea are și obiecte de activitate secundare, și anume activități de servicii suport activității de bază, ca de exemplu operațiuni de mecanică, repararea și întreținerea autovehiculelor, activități de testări și analize tehnice, activități de închiriere și leasing cu autorisme și autovehicule rutiere, etc.

2.2.1.3. Conducerea societății

Societatea este condusă în sistem dualist prin:

- Consiliul de administrație, format din 5 membri este alcătuit din Chiș Emanuela, președinte al C.A., Bunea Nicolae, Petrilă Sorina, Vida Emilia și Vilcea Dănuț.
- Director general, Claudiu Petru Godja.

2.2.2. Proprietatea asupra bunurilor societății

Emitentul nu este proprietarul absolut al tuturor activelor înscrise în balanțele și situațiile contabile. Proprietarii acestora sunt acționarii Municipiul Arad și Județul Arad care au predat imobilizările concesionarului Compania de Transport Public S.A. Emitentul are înregistrate în evidențele societății investițiile și amenajările făcute pentru a putea fi exploatate ca și active funcționale.

2.2.2.1. Terenuri

Terenurile amenajate pe care sunt amplasate construcțiile necesare desfășurării obiectului de activitate al societății, au dreptul de proprietate înscris în favoarea Companiei de Transport Public și sunt evidențiate în situațiile financiare astfel:

Amplasare	EXTRAS CF	TOP	Suprafata mp
		NR.CADASTRAL	
1	2	3	4
Arad- Calea Victoriei	300459	8577/3873/7/1/7062/3873/a/1/1/0/1/1, 3104/c/3; 3140/a/1/7; 3140/a/1/8/a/1/a/1/1/1	62.768
Arad - Micalaca	305817	182/a/1/a/2, 3975/a/2, 8298/3974-3975/a/182/a/1/a/2, 8298/3974-3975/a/182/a/1/a	20.291
Arad - Podgoria	345866	74-84/4/2-278/b/1/1/2; 74-84/4/8-278/b/2/1/2/1; 278/b/5/a/1/a/1/1/3/2; 278/b/4/2	1.352
Arad - Poetului	322415	Top:3979/a.1.a.2.a.1.b.2/1/1, 3979/a.1.a.2.a.1.b.2/1/2	2.700
Radna	301640	Top:389/a/1/2	3.517
Ghioroc	303121	Top:922-923/a/1/a/2	9.856
Pancota	301537	Top:369/a/1	1.181
Măsca	301669	CAD 754 Top:415;703/1:1090/a/1/1/1/a/1/1/2/a/2/2/1/1/b	14.289

Terenul amplasat în orașul Ineu are dreptul de proprietate înscris în favoarea Statului Român, în favoarea societății fiind înscris dreptul de folosință.

2.2.2.2. Clădiri și construcții speciale

În contul de imobilizări corporale – grupa construcții – societatea are evidențiate construcțiile aflate în proprietate și înscrise în CF dar și investițiile făcute pentru desfășurarea normală a activității, investiții în activele corporale concesionate.

Construcțiile speciale aparțin domeniului public al Municipiului Arad și al Județului Arad și au fost concesionate către Compania de Transport Public S.A. pentru care societatea are obligația plății unei redevențe anuale.

Activele au fost reevaluate de un evaluator autorizat ANEVAR, valorile reevaluate fiind înscrise în anul 2014 în situațiile financiare ca și valori juste. În anul 2016 societatea a reevaluat activele imobilizate pentru impozitare, diferența din reevaluare fiind înregistrată doar extracontabil.

2.2.2.3. Instalații tehnice și mașini

Societatea deține utilaje, echipamente, mașini, autobuze și tramvaie proprii. Deasemenea societatea are concesionate autobuze și tramvaie care aparțin Municipiului Arad și Județului Arad pentru care are obligația plății unei redevențe anuale. Deasemenea societatea are evidențiate în grupa 2, cheltuielile pentru cota parte proprie din punerea în funcțiune a tramvaielor sau autobuzelor.

2.2.2.4. Alte imobilizări

Activele necorporale sunt active nemonetare, fără suport material cum ar fi programele informatice și licențele de transport care au cea mai mare pondere în această grupă.

2.2.2.5. Participații

Emitentul nu deține participații la alte societăți comerciale.

2.2.3. Licențe și proprietate intelectuală

Emitentul nu deține licențe și/sau proprietăți intelectuale.

2.2.4. Credite

Emitentul are contractată o linie de credit în valoare de 1.113.948 lei.

2.2.5. Relații cu salariații

Societatea are un număr de 606 salariați, relațiile cu aceștia fiind normale. Societatea are organizație sindicală.

2.2.6. Litigii

Emitentul are două litigii de muncă pentru drepturi salariale aflate pe rolul Tribunalului Arad la data evaluării pentru care se vor efectua expertize contabile judiciare, și un litigiu pentru pretenții în care societatea este pârâtă de rang doi. Soldul contului debitorilor diverși la 31.12.2016 era 94.036 lei.

2.3. DIAGNOSTIC RESURSE UMANE

Diagnosticul resurselor umane vizează stabilirea caracteristicilor resurselor umane disponibile și adecvării acestora la necesitățile realizării obiectivelor firmei.

Obiectivele analizei resurselor umane sunt următoarele:

- ✓ Evaluarea numărului și structurii personalului existent, adecvarea la cerințele actuale și de perspectivă
- ✓ Politici de angajare, selectare, promovare folosite
- ✓ Fluctuația numărului de personal, cauze predominante
- ✓ Politica de remunerare, conținutul sistemului de remunerare, structura de remunerare, evoluția salariului mediu, prevederi speciale ale contractelor de muncă
- ✓ Existența sindicatelor organizate - număr de membri, acțiuni desfășurate, relațiile cu conducerea societății
- ✓ Comunicarea în cadrul societății

Asigurarea cu personal se face cu respectarea dispozițiilor legale în vigoare, a drepturilor fundamentale ale cetățeanului, muncii pe criteriul aptitudinilor și competenței profesionale, fără discriminări pe criterii de naționalitate, sex, convingeri politice, religioase.

La data evaluării, societatea comercială dispune de un număr total de 51 salariați, structura acestuia fiind următoarea:

- după studii:
 - superioare de lungă durată – 42
 - superioare de scurtă durată – 23
 - postliceală – 2
 - școala maiștri – 8
 - liceu – 212

- școală profesională – 218
- școală generală - 92
- după vârstă
 - până în 30 ani – 9 bărbați + 1 femeie = 10 salariați
 - 30 – 40 ani – 25 bărbați + 10 femei = 35 salariați
 - 40 – 50 ani – 172 bărbați + 52 femei = 224 salariați
 - peste 50 ani – 252 bărbați + 76 femei = 328 salariați
- 458 bărbați și 139 femei
- TESA – 33 persoane
- Operativi – 23 persoane
- Personal bord – 212 persoane

2.4. DIAGNOSTICUL MANAGEMENTULUI ȘI STRUCTURII ORGANIZAȚIONALE

Analiza calitativă se concretizează în următoarele direcții și anume analiza structurilor de conducere din cadrul societății, ierarhizarea obiectivelor, analiza stilului de conducere (implicând elemente de motivare, cultură organizațională, competența și aptitudinile de conducere), analiza structurilor de organizare (tip, complexitate, nivel de finalizare, echilibru). Această analiză calitativă trebuie făcută suficient de detaliat pentru a permite formarea unei concluzii privind competența și coerența managementului, adecvarea stilului, metodelor de control și organizare la vocația entității, la problematica și strategia acesteia.

În cadrul societății deciziile sunt luate de Adunarea Generală a Acționarilor, implemetarea acestora este supervizată de Consiliul de Administrație, aplicarea în practică și deciziile tactice sunt luate de directorul general.

Directorul general este subordonat Consiliului de Administrație și are în sub ordine toți anagajații. Conduce operativ și elaborează strategia și politica de dezvoltare a societății. Angajează, promovează și concediază personalul salariat. Încheie acte

juridice, în numele și pe seama societății, în limitele competențelor delegate de Consiliul de Administrație.

Directorul de exploatare este subordonat directorului general și are atribuții la nivelul structurii funcționale și la nivelul structurii de execuție. Asigură organizarea, îndrumarea, coordonarea și controlul activității de exploatare.

Directorul tehnic este subordonat directorului general și conduce compartimentul tehnic. Organizează activitatea compartimentului tehnic, elaborează programe pentru modernizare tehnologică și pentru dotarea tehnică adecvată activității societății.

Directorul economic este subordonat directorului general și conduce compartimentul financiar contabil. Organizează și controlează activitatea financiar contabilă a societății și răspunde alături de directorul general de angajarea patrimonială a societății.

Pentru supravegherea gestiunii patrimoniului societății și a legalității operațiunilor financiar contabile, societatea alege un auditor, care are obligația întocmirii unui raport de audit la încheierea fiecărui exercițiu financiar.

Procesul managerial aplicat în cadrul societății este axat pe problemele activității curente cât și pe cele îndreptate spre funcțiunile de organizare și previziune.

De asemenea, se observă preocupările echipei manageriale pentru o strategie realistă de evoluție a societății comerciale în viitor, prin adaptarea la schimbările economice conjuncturale, adaptarea la cerințele economiei de piață.

2.5. DIAGNOSTIC OPERAȚIONAL

2.5.1. Prezentarea societății

Compania de Transport Public S.A. este cel mai mare transportator din județ, fiind singura societate de transport care asigură transportul și cu tramvaie. Societatea deține hale special amenajate (depouri) pentru întreținerea și repararea tramvaielor având dezvoltată toată infrastructura terestră și aeriană specifică acestui transport. Deasemenea societatea deține și exploatează o flotă de autobuze pentru care are amenajate hale de reparații și garaje.

Activitatea de bază a societății este cea de transporturi terestre de călători iar cele secundare sunt activitățile suport pentru realizarea transporturilor, reparații, întreținere, operațiuni de leasing, testări tehnice, etc.

2.5.2. Dotări

Principalele active corporale imobilizate de care dispune societatea sunt construcții administrative, birouri, construcții comerciale, puncte de vânzare a biletelor și autogări, construcții industriale, depouri, hale și garaje, instalații, utilaje și echipamente specifice activităților de transport, flotă de vehicule rutiere și tramvaie. Proprietarii construcțiilor speciale sunt cei doi acționari principali, Municipiul Arad și Județul Arad, concesionarul fiind obligat să facă investițiile de modernizare a acestora aferente cotei, investiții necesare continuării activității. Dotările, amenajările și investițiile sunt evidențiate în inventarele societății, așa cum rezultă din anexe.

2.5.3. Productivitatea muncii

Această analiză se exprimă cu ajutorul indicatorului de productivitate a muncii, medie sau marginală, caracterizând o relație particulară dintre factorul uman și volumul de activitate.

Indicatorul de productivitate a muncii se calculează după formula :

$$P_m = \text{Cifra de afaceri (lei)} / \text{Numar mediu de angajati}$$

Având în vedere că în anul 2016, productivitatea muncii în unități valorice pe total personal mediu în prețuri curente (lei/persoană) a fost de 55.015 lei, se apreciază că societatea dispune de personal corespunzător pentru desfășurarea tuturor activităților sale curente.

2.6. DIAGNOSTIC COMERCIAL

2.6.1. Obiectivul diagnosticului comercial

Emitentului, prin reprezentanții săi îi revine sarcina de a defini direcția de dezvoltare, precum și politica de prețuri.

2.6.2. Evoluția și potențialul pieței

Mediul macroeconomic

Comisia Europeană vede acum creșterea produsului intern brut al României la 5,7% în 2017, apropiată de valoarea luată în calcul de Guvern la rectificarea bugetară

din septembrie, dar sub nivelul de 6,1% inclus în prognoza de toamnă a Comisiei Naționale de Prognoză (CNP).

Dar cele mai recente previziuni ale Comisiei Europene indică o încetinire puternică anul viitor, când creșterea PIB este estimată la 4,4% (în urcare de la nivelul de 3,7% estimat în primăvară). CNP vede creșterea din 2018 la 5,5%, o cifră extrem de importantă deoarece bugetul României pentru 2018 se construiește pe baza estimărilor Comisiei de Prognoză.

Comisia Europeană estimează că și anul viitor tot consumul va fi principalul motor al creșterii. Creșterea consumului antrenează scumpiri ale produselor, iar inflația crescută va mai domoli apetitul de consum.

„Creșterea reală a Produsului Intern Brut a accelerat în 2017, susținută în principal de consumul privat. Ritmul de creștere a PIB va încetini dar va rămâne peste potențial. Consumul privat este preconizat să încetinească în 2018, pe măsură ce inflația va afecta veniturile disponibile, dar este așteptat să fie în continuare principalul motor al creșterii. Mai mult, investițiile sunt preconizate să crească ca urmare a reluării implementării proiectelor finanțate de fonduri de la UE”, se arată în prognoza de toamnă a Comisiei Europene.

Executivul european este îngrijorat că deficitul bugetar va depăși limita de 3% din PIB începând de anul viitor. „Deficitul bugetar este preconizat să crească ca urmare a majorării salariilor în sectorul public preconizate în Legea salarizării unitare”.

Comisia estimează deficitul bugetului consolidat la 3,9% în 2018 și 4,1% în 2019, dacă legislația nu se schimbă. Dar Comisia menționează că există anumite măsuri anunțate anterior care nu au fost implementate până la data elaborării prognozei, precum transferul contribuțiilor sociale și scăderea impozitului pe venit, ce au fost adoptate miercuri de Guvern.

„Până la data elaborării acestor prognoze nu a fost publicat proiectul de buget pe 2018 și nu a fost stabilit modul în care vor fi puse în practică mai multe alte măsuri anunțate anterior. Aceste elemente reprezintă un risc (pozitiv sau negativ) la adresa acestor prognoze. Acest lucru este valabil în special în cazul modificărilor preconizate în sistemul de contribuții sociale și al impozitului pe venitul persoanelor fizice”, se arată în raportul citat.

„Posibila înăsprire a politicii monetare a BNR, ca răspuns la presiunile inflaționiste, ar putea afecta perspectivele pentru investițiile private și exporturi. De asemenea, investițiile ar putea fi afectate negativ dacă Guvernul va reduce și mai mult investițiile publice pentru a-și atinge țintele bugetare. Creșterea costurilor cu mâna de lucru, ca urmare a faptului că majorarea salariilor depășește creșterea productivității, ar putea afecta exporturile României. La nivel general, incertitudinile cu privire la politicile guvernamentale ar putea afecta creșterea economică”, subliniază Comisia Europeană.

PROIECȚIA PRINCIPALILOR INDICATORI MACROECONOMICI

- modificare procentuală față de perioada corespunzătoare an anterior, % -

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PRODUSUL INTERN BRUT						
- mld. lei	761.5	842.5	907.9	977.2	1051.9	1126.6
- creștere reală, %	4.8	6.1	5.5	5.7	5.7	5.0
din care, valoarea adăugată brută în:						
- Industrie	1.8	7.8	5.7	5.4	4.6	4.3
- Agricultură, silvicultură, pescuit	0.0	4.2	1.9	1.9	0.9	1.1
- Construcții	1.8	1.5	7.0	7.2	7.7	7.1
- Servicii	7.0	6.4	5.7	6.1	6.4	5.5
Impozite nete pe produs	4.1	4.2	4.2	4.3	4.4	3.8
Consumul final	6.9	7.7	5.8	5.7	5.5	5.1
Consumul individual efectiv al gospodăriilor	7.3	8.5	6.2	6.0	5.8	5.4
Consumul colectiv efectiv al administrației publice	3.3	1.0	3.0	2.8	2.6	2.0
Formarea brută de capital fix	-3.3	2.0	7.9	8.4	8.6	7.0
Export de bunuri și servicii	8.3	9.6	6.5	6.9	7.1	6.9
Import de bunuri și servicii	9.8	10.8	7.9	8.0	7.9	7.8
Export de bunuri (FOB)						
- milioane euro	57392.2	62550	67330	72515	78170	84425
- %	5.1	9.0	7.6	7.7	7.8	8.0
Import de bunuri (CIF)						
- milioane euro	67364.4	75090	81600	88380	95890	104140
- %	7.0	11.5	8.7	8.3	8.5	8.6
Soldul balanței comerciale - (FOB-CIF)						
- milioane euro	-9972.2	-12540	-14270	-15865	-17720	-19715
Soldul contului curent						
- milioane euro	-3496	-5245	-5180	-4845	-4775	-4640
- % în PIB	-2.1	-2.8	-2.6	-2.3	-2.1	-1.9
Indicele prețurilor de consum (IPC)						
- sfârșitul anului	-0.54	2.2	2.6	2.2	2.0	1.8
- medie anuală	-1.55	1.1	3.1	2.3	2.2	2.0
Deflatorul PIB	2.2	4.2	2.1	1.9	1.9	2.0
Cursul de schimb mediu						
- lei/euro	44.908	4.56	4.55	4.54	4.52	4.50
Numărul mediu de salariați						
- mii pers.	4759.4	4931	5138	5335	5530	5725
- %	3.2	3.6	4.2	3.8	3.7	3.5
Numărul de șomeri înregistrați (la sfârșitul anului) - mii pers.	418.2	378	351	341	312	325
- Rata șomajului înregistrat la sfârșitul anului - %	4.8	4.2	3.9	3.7	3.4	3.5
Populația ocupată totală (conform AMIGO) - mii pers.	8448.8	8715	8930	9070	9180	9270
- %	-1.0	3.2	2.5	1.6	1.2	1.0

Datele și informațiile din raport sunt confidențiale. Publicarea lor trebuie să aibă aprobarea scrisă a autorului.

Număr mediu de salariați (conform AMIGO) - mii pers.	6200,6	6430	6675	6895	7095	7285
- %	2,3	3,7	3,8	3,3	2,9	2,7
Șomeri BIM (conform AMIGO) - mii pers.	529,9	455	450	440	430	425
- rata șomajului BIM - %	5,9	5,0	4,8	4,6	4,5	4,4
Câștigul salarial mediu brut - lei/lună	2809	3230	4162	4507	4841	5190
- %	9,9	15,0	-	8,3	7,4	7,2
Câștigul salarial mediu net lunar - lei/lună	2046	2355	2614	2834	3045	3268
- %	10,1	15,1	11,0	8,4	7,5	7,3
Castigul salarial real - %	11,8	13,8	7,7	6,0	5,2	5,2
Costul unitar nominal al muncii - %	5,2	4,5	2,4	1,6	1,4	1,2
Costul unitar real al muncii - %	3,2	0,3	0,3	-0,2	-0,5	-0,7
Produsul intern brut/locuitor - lei	38647	43010	46617	50468	54644	58858
Venitul Național Brut - mld. euro	165,6	181,0	196,1	211,9	229,5	247,0
Produsul intern brut potențial - %	4,2	4,6	5,2	5,3	5,4	5,4

EVOLUȚIA PRODUSULUI INTERN BRUT PE RAMURI

- modificări procentuale față de anul anterior, % -

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PRODUS INTERN BRUT	4,8	6,1	5,5	5,7	5,7	5,0
Industrie						
Producție	2,1	7,7	5,5	5,2	4,4	4,3
Valoare adăugată brută	1,8	7,8	5,7	5,4	4,6	4,3
Agricultură, silvicultură, pescuit						
Producție	0,4	3,7	2,0	2,0	1,1	1,0
Valoare adăugată brută	0,0	4,2	1,9	1,9	0,9	1,1
Construcții						
Producție	1,8	1,3	6,8	7,0	7,1	7,0
Valoare adăugată brută	1,8	1,5	7,0	7,2	7,7	7,1
Total servicii						
Producție	6,9	6,8	5,9	6,2	6,6	5,7
Valoare adăugată brută	7,0	6,4	5,7	6,1	6,4	5,5
Total economie						
Producție	4,5	6,5	5,7	5,8	5,7	5,2
Valoare adăugată brută	4,9	6,4	5,7	5,8	5,8	5,1
Impozite nete pe produs	4,1	4,2	4,2	4,3	4,4	3,8

Datele și informațiile din rapoartă sunt confidențiale. Publicarea lor trebuie să aibă aprobarea scrisă a autorului.

CONTRIBUȚII LA CREȘTEREA REALĂ A PIB

- procente -

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Industrie	0,4	1,8	1,3	1,3	1,1	1,0
Agricultură, silvicultură, pescuit	0,0	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0
Construcții	0,1	0,1	0,4	0,4	0,5	0,4
Total servicii	3,8	3,7	3,3	3,5	3,7	3,2
Impozite nete pe produs	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3
PRODUS INTERN BRUT	4,8	6,1	5,5	5,7	5,7	5,0

STRUCTURA PRODUSULUI INTERN BRUT PE RAMURI

- % -

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Industrie	23,0	23,4	23,5	23,4	23,1	23,0
Agricultură, silvicultură, pescuit	3,9	3,8	3,7	3,5	3,4	3,2
Construcții	6,0	6,0	6,1	6,2	6,3	6,4
Total servicii	56,8	57,0	57,2	57,5	58,0	58,3
Impozite nete pe produs	10,2	9,8	9,6	9,5	9,3	9,2
PRODUS INTERN BRUT	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

EVOLUȚIA PREȚURILOR ȘI A CURSULUI DE SCHIMB

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Creșterea prețurilor de consum (%) - sfârșitul anului	-0,54	2,2	2,6	2,2	2,0	1,8
- medie anuală	-1,55	1,1	3,1	2,3	2,2	2,0
Creșterea prețurilor producției industriale (%) - sfârșitul anului	0,9	2,6	2,2	2,0	2,0	1,8
- medie anuală	-1,8	3,4	2,7	2,2	1,8	2,0
Creșterea costului în construcții (%) - medie anuală	1,5	6,5	4,5	3,5	2,7	2,4
Curs de schimb (lei/euro) - medie anuală	44,908	4,56	4,55	4,54	4,52	4,50
- apreciere (+)/deprecie (-) nominală leu/euro (%)	-1,02	-1,5	0,2	0,2	0,4	0,4
- apreciere (+)/deprecie (-) reală leu/euro (%)	-2,5	-0,4	3,3	2,5	2,7	2,5
Curs de schimb (lei/dolar) - medie anuală	40,592	4,07	4,06	4,05	4,04	4,02

*Sursa: CNP

Mediul economic specific

Societatea comercială realizează venituri din activitatea de transport pe bază de contract sau tarif, în consecință putem vorbi de un mediu economic specific activității de servicii. Urmărind previziunile privind contribuția serviciilor la creșterea reală a P.I.B. se poate concluziona că există un trend ascendent al cererii viitoare pentru servicii.

Concurenții societății

Pe piața locală nu există firme similare ca mărime și activitate. Pe segmentul transportului cu tramvaie societatea nu are concurență. Pe segmentul transportului auto, principalii concurenți sunt operatorii privați care funcționează în regim comandat ceea ce a dus la scăderea numărului de călători ai societății pe acest segment.

2.6.3. Clienții și furnizorii societății

Clienții principali sunt toate persoanele fizice sau persoanele juridice care folosesc servicii de transport în comun sau organizat.

Furnizorii principali sunt societățile care asigură piesele de schimb, combustibilii, utilitățile și cele de materiale consumabile.

2.7. DIAGNOSTIC FINANCIAR

Oricare dintre metodele consacrate de evaluare a unei întreprinderi s-ar folosi – metoda patrimonială, metoda bazată pe randament sau metoda pe baza de comparație – analiza financiară este un element indispensabil pentru determinarea valorii întreprinderii, ținând cont în principal de caracterul sintetic al indicatorilor economici financiari.

Pentru efectuarea analizei economico-financiare s-au calculat indicatori și indici de structură, evoluție și eficiență pentru perioada 2014 – 2016 prezentați în tabelele din anexă. Aspectele urmărite în analiză se referă cu precădere la obiectivele stabilite pentru ansamblul raportului de evaluare:

- structura financiară;
- estimarea riscurilor implicate de mediul extern și de specificul activității societății analizate;
- separarea și evaluarea acelor tendințe care au caracter de permanență și deci au posibilitate de prelungire în viitor;
- selectarea elementelor excepționale, de conjunctură, pentru care există o probabilitate redusă de a afecta evoluția viitoare a societății.

Analiza financiară cuprinde sistematic analiza activului societății, analiza pasivului, analiza lichidităților, analiza echilibrului financiar, analiza gestiunii (rotațiilor activelor și pasivelor), analiza rentabilității și analiza fondului de rulment. Procedeele utilizate pentru efectuarea analizei în cazul în speță sunt calculele de rate pentru fiecare dintre elementele indicate mai sus, modelul utilizat fiind analiza SWOT.

Analiza financiară a fost astfel structurată încât să acopere aspectele menționate, rezultând următoarele subcapitole:

1. Analiza structurii bilanțului și indicilor de evoluție a elementelor
2. Analiza fluxurilor generate (evoluție și structură)
3. Analiza rezultatelor

La baza calculului indicatorilor utilizați pentru analiza financiară au stat documentele puse la dispoziție de către solicitant, respectiv situațiile financiare anuale.

2.7.1. Analiza bilanțului

Situația patrimonialului

[RON]	2014	2015	2016
Imobilizări necorporale	102.225	92.391	84.039
Imobilizări corporale	35.135.831	34.820.142	34.646.877
- terenuri	32.272.848	32.272.848	32.272.848
- clădiri și construcții speciale	2.294.266	2.002.878	1.793.098
- echipamente	537.172	512.871	565.025
- investiții în curs	31.545	31.545	11.970
Imobilizări financiare	0	0	3.936
Active imobilizate	35.238.056	34.912.533	34.730.916
Stocuri	1.330.809	1.267.850	1.144.669
- materii prime și materiale consumabile	1.330.809	1.267.566	1.144.669
- produse finite și în curs	0	0	0
- marfuri și ambalaje	0	0	0
- avansuri		284	
Creanțe	3.398.555	3.589.632	3.890.200
- cu caracter comercial	646.531	597.331	594.329
- altele creanțe	2.752.024	2.992.301	3.295.871
Disponibilități	164.163	172.064	185.492
Cheltuieli în avans	162.834	164.349	126.103
Active circulante	4.893.527	5.029.546	5.220.361
TOTAL ACTIV	40.294.417	40.106.428	40.077.380
Rezultatul exercitiului	450.123	434.727	834.927
Capital social*	752.808	752.808	752.808
Rezerve și alte fonduri	3.846.771	682.988	682.988
Reevaluări**	33.201.453	33.015.847	32.830.241
Pierdere aferentă anilor anteriori	4.426.350	604.057	16.275
Capitaluri proprii	33.824.805	34.282.313	35.117.239

Datele și informațiile din raport sunt confidențiale. Publicarea lor trebuie să aibă aprobarea scrisă a autorului.

Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	0	0	0
Credite termen lung și mediu	861.538	430.769	0
Datorii pe termen scurt:	5.550.294	5.318.359	4.890.976
- dobanzi aferente creditelor	0	0	0
- credite TS (linie de credit)	1.413.827	1.443.275	1.113.943
- furnizori	2.607.895	2.409.174	2.084.013
- alte datorii	1.528.572	1.465.910	1.693.013
- dividende datorate / decontări cu grupul	0	0	0
Venituri în avans	57.780	74.987	69.165
Total datorii:	6.411.832	5.749.128	4.890.976
TOTAL PASIV	40.294.417	40.106.428	40.077.380
<i>Dinamica activelor (în termen nominal)</i>		-0,5%	-0,1%
<i>Pondere capitalurilor proprii în total pasiv</i>	83,9%	85,5%	87,6%
<i>Pondere datoriilor în total pasiv</i>	15,8%	14,1%	12,0%

Analiza posturilor bilanțiere, cu preponderență pentru anul 2015 respectiv 2016 a scos în evidență următoarele:

- Societatea deține în patrimoniul său **imobilizări corporale** formate în mare parte din construcții industriale și construcții speciale, amenajări făcute infrastructurii de transport, utilaje, echipamente, mașini și tramvaie. Începând cu anul 2014, valoarea clădirilor și a construcțiilor speciale a scăzut treptat ca urmare a uzurilor fizice datorate în special vechimii acestora. Începând cu anul 2015 a crescut valoarea echipamentelor în principal datorită achiziției unui autobuz, a unui utilaj de deszăpezire, a modernizării unui tramvai, ș.a.

- **Imobilizările necorporale** sunt reprezentate în principal de programe informatice și licențe de transport. Se remarcă o evoluție descrescătoare a acestei clase de active pe toată perioada analizată, ca urmare a deprecierei.

- **Imobilizările financiare** înregistrate în anul 2016 reprezintă avansuri acordate furnizorilor pentru achiziția unor active corporale.

- **Activele circulante** sunt formate din disponibilități și din creanțe. Începând cu anul 2014 valoarea disponibilităților a început să se aprecieze treptat, de la circa 164 mii lei în 2014 la circa 172 mii lei în 2015 (echivalent a unei creșteri anuale de aproximativ 4,8%), urmând ca la sfârșitul anului 2016, valoarea lor să ajungă la 185 mii lei. Situația creanțelor de la sfârșitul anului 2014 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2015 înregistrează o creștere de aproximativ 5,6%, de la 3,398 mil. lei la 3,589 mii lei, cu o ajustare pozitivă în anul 2016 până la 3,89 mil. lei. Stocurile sunt alcătuite din obiecte neperisabile – în principal piese de schimb, combustibili, materiale de birotică și papetărie, rechizite.

Analizând activul bilanțier se observă o scădere a activelor imobilizate cu aproximativ 1,4% și o creștere a activelor circulante de aproximativ 6,6%.

- **Capitalurile proprii** sunt puternic corelate cu rezultatele raportate de entitate la sfârșitul fiecărei perioade. Astfel, se remarcă creșteri considerabile în perioada 2014

-2016 ca urmare a acoperirilor totale aferente pierderilor din exercițiile financiare anterioare.

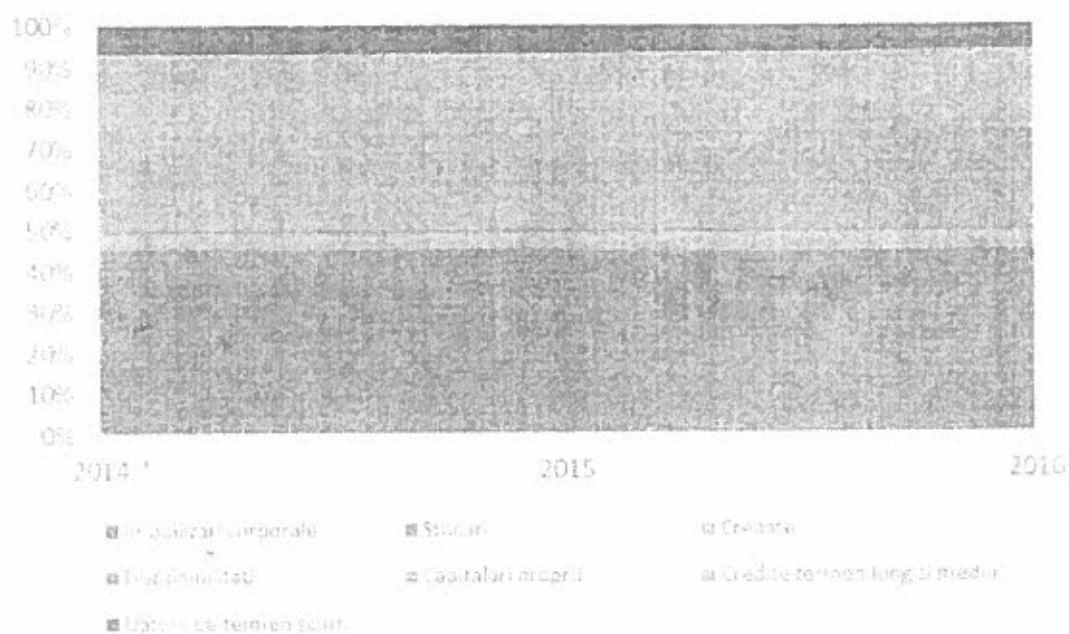
- Societatea **nu** are datorii pe termen lung.

- **Datoriile pe termen scurt** nu au cunoscut fluctuații importante ele încadrându-se în perioada analizată între 5,55 – 5,32 mil. lei. Pentru ultima perioadă analizată se observă o scădere a datoriilor cu 8%, comparativ cu anul trecut.

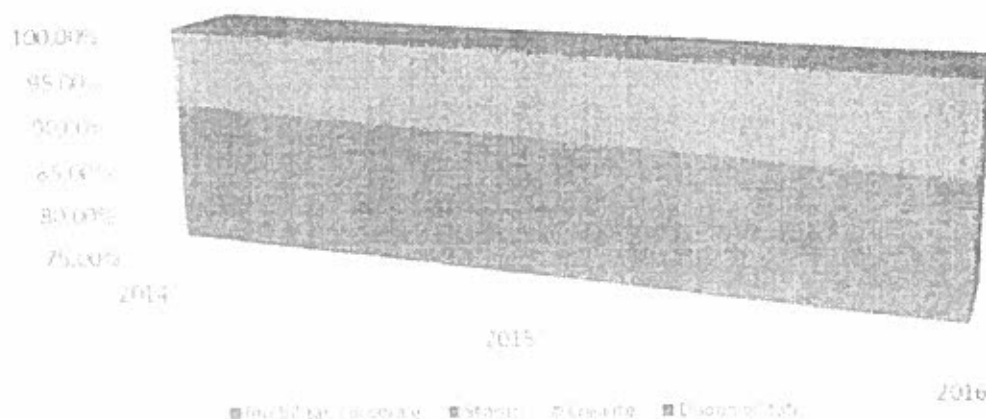
Analiza structurală a bilanțului

[%]	2014	2015	2016
Imobilizări necorporale	0,3%	0,2%	0,2%
Imobilizări corporale	87,2%	86,8%	86,4%
- terenuri	80,1%	80,5%	80,5%
- clădiri și construcții speciale	5,7%	5,0%	4,5%
- echipamente	1,3%	1,3%	1,4%
- investiții în curs	0,1%	0,1%	0,0%
Imobilizări financiare	0,0%	0,0%	0,0%
Active imobilizate	87,5%	87,0%	86,7%
Stocuri	3,3%	3,2%	2,9%
- materii prime și materiale consumabile	3,3%	3,2%	2,9%
- produse finite și în curs	0,0%	0,0%	0,0%
- marfuri și ambalaje	0,0%	0,0%	0,0%
Creanțe	8,4%	9,0%	9,7%
- cu caracter comercial	1,6%	1,5%	1,5%
- alte creanțe	6,8%	7,5%	8,2%
Disponibilități	0,1%	0,4%	0,5%
Cheltuieli în avans	0,4%	0,4%	0,3%
Active circulante	12,1%	12,5%	13,0%
TOTAL ACTIV	100,0%	100,0%	100,0%
Capital social*	1,9%	1,9%	1,9%
Rezerve și alte fonduri	9,5%	1,7%	1,7%
Reevaluări**	82,4%	82,3%	81,9%
Capitaluri proprii	83,9%	85,5%	87,6%
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	0,0%	0,0%	0,0%
Credite termen lung și mediu	2,1%	1,1%	0,0%
Datorii pe termen scurt:	13,8%	13,3%	12,2%
- dobanzi aferente creditelor	0,0%	0,0%	0,0%
- credite TS	3,5%	3,6%	2,8%
- furnizori	6,5%	6,0%	5,2%
- alte datorii	3,8%	3,7%	4,2%
- dividende datorate + decontări cu grupul	0,0%	0,0%	0,0%
Vențuri în avans	0,1%	0,2%	0,2%
Total datorii:	15,9%	14,3%	12,2%
TOTAL PASIV	100,0%	100,0%	100,0%

Datele și informațiile din raport sunt confidențiale. Publicarea lor trebuie să aibă aprobarea scrisă a autorului.



În tabelul anterior sunt prezentate ca structură elementele componente ale bilanțului societății. Analiza ponderii și evoluției celor două grupe mari de active, activele imobilizate și activele circulante reflectă situația actuală din societate.

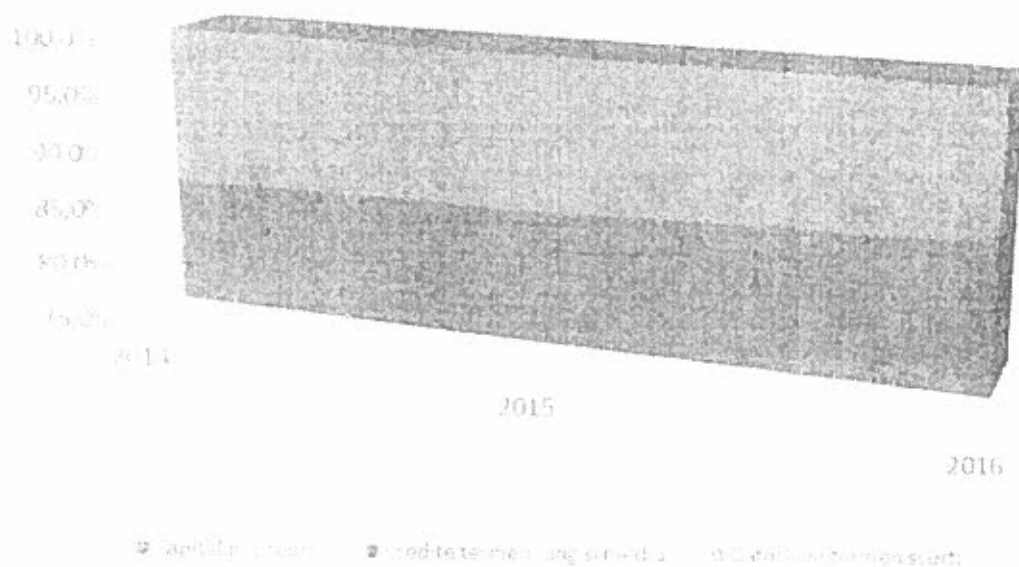


Rata activelor imobilizate: valoarea ei depinde de specificul activității și de caracteristicile tehnice ale societății, înregistrând valori diferite de la o ramură la alta. Astfel, aceasta are valori foarte mari în cazul firmelor care folosesc o infrastructură importantă sau echipamente costisitoare (mai ales în industrie). Se apreciază că pentru entități comparabile, această rată semnifică capacitatea firmei de a rezista unei crize economice, știindu-se că o imobilizare ridicată a capitalului atrage după sine un risc mare al netransformării acestora în lichidități. În cazul societăților aparținând sectorului serviciilor ponderile se schimbă semnificativ în favoarea activelor circulante datorită activelor intangibile imposibil de cuantificat.

Rata activelor circulante: înregistrează valori semnificative în cazul firmelor cu activitate de producție, cu ciclu lung de fabricație, precum și a acelor firme cu specific de distribuție de bunuri materiale, și valori scăzute în cazul societăților prestatoare de servicii. Ca pondere însă, activele circulante prezintă valori ridicate în cadrul societăților din sectorul serviciilor și scăzute în cadrul acelor entități aparținând industriei.

Compania de Transport Public S.A. are patrimoniul format în special din active imobilizate, aspect normal ținând cont de sectorul în care activează compania, și a specificului activității, acestea fiind active specializate infrastructurii destinate transporturilor. Ponderea acestora înregistrează însă un trend descendent începând cu anul 2014, de la 87,5% în total active la 86,7% în total active în 2016.

Analiza structurii de finanțare a afacerii se bazează pe analiza celor trei surse de finanțare importante: capitalul acționarilor (capitalul propriu), capitalul atras pe termen mediu și lung (eventuale împrumuturi pe termen mediu și lung și achizițiile realizate în leasing financiar) și capitalul atras pe termen scurt.



Rata autonomiei financiare: reprezintă ponderea surselor proprii în finanțarea mijloacelor economice ale firmei și înregistrează valori diferite în funcție de politica financiară a societății și rentabilitatea ei. Se recomandă ca valoarea acesteia să fie în intervalul 35% - 50%. Observăm o evoluție favorabilă a acestui indicator începând cu 2014, ca urmare a sensibilității capitalurilor proprii la rezultatele raportate de către entitate. Nivelul actual al acestui indicator indică un risc minim de intrare în incapacitate de plată, societatea finanțându-și activitatea mai ales din capitalurile proprii neavând credite contractate.

Analizând **ratele de îndatorare pe termen scurt**, se observă o scădere constantă a datoriilor pe termen scurt începând cu anul 2014.

Indicatori de gestiune

Viteza de rotație a activelor circulante reprezintă un indicator de eficiență ce reflectă schimbările intervenite în activitatea unei societăți (în special în activitatea de exploatare: modificarea procesului de aprovizionare și producție, reducerea costurilor, scurtarea ciclului de producție și a perioadei de desfășurare și încasare a producției etc.). Volumul activelor circulante depinde de doi factori, și anume: cifra de afaceri și viteza de rotație a activelor circulante. Cu cât activele circulante vor parcurge mai repede fiecare stadiu al rotației capitalului, cu atât viteza de rotație va fi mai mare, iar nevoia de fond de rulment mai mică pentru un volum dat al producției, respectiv al cifrei de afaceri.

Analiza indicatorilor de activitate	2014	2015	2016
Rotația stocurilor (zile)	14	14	12
Rotația creanțelor (zile)	36	39	41
Rotația datoriilor (zile)	44	42	39
Rotația capitalului de lucru	6	11	13

Din analiza duratelor de rotație a elementelor de activ circulant și a datoriilor pe termen scurt se poate trage concluzia că **Duratele de încasare a creanțelor** sunt în ușoară creștere, **respectiv onorarea a datoriilor comerciale** sunt în scădere, cu decalaje favorabile între ele, de aproximativ 10 de zile între durata de încasare a creanțelor și durata de onorarea a datoriilor din exploatare. Având în vedere duratele de rotație a activelor circulante sub 45 de zile, indicatorii de gestiune pot fi apreciați ca fiind buni.

Indicatori de lichiditate

Lichiditatea reprezintă capacitatea entității de a transforma elementele de activ în bani.

Lichiditatea generală – sau lichiditatea patrimonială, oferă informații despre bunurile la care o societate poate să facă apel pentru a plăti datoriile pe termen scurt. Indicatorul lichidității generale aferent anului 2016 este 1,1. Intervalul de timp recomandat este 1,2 – 2.

Lichiditatea rapidă – arată capacitatea societății de a face față datoriilor pe termen scurt din activele circulante cele mai lichide, excluzându-se stocurile. Potrivit teoriei nord-americane, rata lichidității curente este cunoscută și sub denumirea de “testul acid”. Această rată este de obicei subunitară, intervalul considerat satisfăcător fiind 0.65 – 1. Acest indicator calculat pentru societate este 0.8.

Solvabilitatea reprezintă capacitatea societății de a face față obligațiilor scadente care rezultă din angajamentele anterioare contractate, fie din operații curente a căror realizare condiționează continuarea activității, fie din prelevări obligatorii. În sistemul analizei financiar-patrimoniale, analiza aptitudinii societății de a fi solvabilă și de a învinge riscul de faliment ocupă un loc central. Orice dereglare privind achitarea obligațiilor generează prejudicii și necesită o corectură urgentă. Totodată, echilibrul financiar este un imperativ absolut, adică nu poate fi omis sub nici o motivație. În practica economică, se poate concepe ca o societate care cunoaște o perioadă mai dificilă să renunțe provizoriu la unele obiective de creștere, obiective economice sau sociale. În schimb, ea nu poate renunța la asigurarea obiectivului de solvabilitate, care constituie condiția financiară de supraviețuire.

Analiza indicatorilor de lichiditate	2014	2015	2016
Rata curentă	0,88	0,95	1,07
Rata rapidă	0,64	0,71	0,83
Solvabilitatea	6,28	6,98	8,19

Rata curentă asigură comparabilitatea ansamblului lichidităților potențiale asociate activelor circulante cu ansamblul datoriilor scadente pe termen scurt, raportul supraunitar semnificând existența unui fond de rulment echivalent solvabilității patrimoniale.

Rata rapidă exprimă capacitatea întreprinderii de a-și onora datoriile pe termen scurt din creanțe și disponibilități. Pentru a fi optimă rata trebuie să fie mai mare de 0,8.

În cazul societății analizate se observă îmbunătățire sensibilă a indicatorilor de lichiditate. Solvabilitatea companiei înregistrează o evoluție favorabilă. Astfel, la sfârșitul anului 2016 activele deținute de entitate acoperă în totalitate datoriile companiei.

În concluzie, autonomia financiară a companiei este pozitivă, lichiditatea și solvabilitatea fiind bune.

Indicatorii echilibrului financiar

Analiza echilibrului financiar	2014	2015	2016
Fond de rulment	-515.713	-199.451	386.323
Necesar de fond de rulment	697.951	1.071.760	1.514.779
Trezoreria netă	-1.249.664	-1.271.211	-928.456
Grad de îndatorare (%)	15,8%	14,1%	12%

Fondul de rulment

Pentru realizarea echilibrului financiar la nivelul unei societăți, alocările permanente (imobilizări) trebuie să fie finanțate pe seama surselor permanente (capitalurile proprii și împrumuturile pe termen lung). Cu cât sursele permanente sunt mai mari decât necesitățile permanente de alocare a fondurilor bănești, cu atât societatea dispune de o marjă de securitate, care o pune la adăpost de evenimente neprevăzute. Acest surplus de resurse permanente, degajat de ciclul de finanțare al investițiilor, poate fi rulat pentru reînnoirea stocurilor și creanțelor. După cum se observă, **fondul de rulment este pozitiv** pentru ultima perioadă analizată.

Necesarul de fond de rulment

Necesarul de fond de rulment reprezintă diferența dintre nevoile temporare și sursele temporare, respectiv suma necesară finanțării decalajelor, care se produc în timp între fluxurile reale și fluxurile de trezorerie determinate în special de activitatea de exploatare. Necesarul de fond de rulment semnifică în esență, activele circulante de natura stocurilor și a creanțelor nefinanțate pe seama obligațiilor pe termen scurt (surselor atrase). Obligațiile pe termen scurt de natura celor față de furnizori, salarii, bugetul de stat etc până în momentul plății lor reprezintă o sursă atrasă de finanțare a activelor circulante. Mărimea necesarului de fond de rulment este influențată de natura activității, durata ciclului de fabricație, viteza de rotație a stocurilor și creanțelor, nivelul de activitate. Dacă necesarul de fond de rulment este **pozitiv**, situația se consideră a fi normală numai dacă este rezultatul unei politici de investiții privind creșterea nevoii de finanțare a ciclului de exploatare. Altfel, acesta reflectă un decalaj nefavorabil între lichiditatea stocurilor și a creanțelor și exigibilitatea datoriilor din exploatare. Dacă dimpotrivă, necesarul de fond de rulment este **negativ**, aceasta semnifică un surplus de resurse temporare comparativ cu nevoile temporare, situația fiind favorabilă, doar dacă este rezultatul accelerării rotației circulante și ale angajării de datorii cu scadențe mai mari. În caz contrar, situația este nefavorabilă deoarece este determinată de întreruperi temporare în aprovizionarea și reînnoirea stocurilor, sau în activitatea de producție.

Necesarul de fond de rulment are două componente: necesarul de fond de rulment pentru exploatare (NFRE) și nevoia de fond de rulment în afara exploatării (NFRAE). După natura activității NFRE poate cunoaște fluctuații importante pe perioada derulării ciclului de exploatare – pot fi date de natura sezonieră a activității, de practica utilizată în legătură cu efectuarea cheltuielilor sau de practica utilizată pentru comercializare. O componentă importantă ce antrenează fluctuația NFRE o reprezintă plata salariilor și a obligațiilor față de bugetul statului. În cazul de față observăm că NFRE este **pozitiv**.

Trezoreria netă

Trezoreria netă exprimă corelația dintre fondul de rulment și nevoia de fond de rulment, reflectând situația financiară a firmei, atât pe termen mediu și lung, cât și pe termen scurt. Trezoreria netă pozitivă semnifică un excedent monetar al exercițiului financiar și dacă aceasta se menține în cadrul mai multor exerciții financiare succesive, această situație demonstrează o rentabilitate economică ridicată și posibilitatea plasării rentabile a disponibilităților bănești pentru întărirea poziției firmei pe piață. Dacă nevoia de fond de rulment este constantă, atunci trezoreria netă pozitivă este echivalentul profitului net, diminuat cu dividendele plătite în cursul aceleiași perioade, la care se adaugă amortizarea, iar în cazul în care trezoreria netă este negativă, este efectul înregistrării de pierderi. Totuși atunci când societatea realizează produse rentabile, dispune de piață, dar înregistrează o creștere a nevoii de fond de rulment ca urmare a dezvoltării activității, existența unei trezorerii nete negative nu semnifică o situație economico-financiară nefavorabilă, ci înregistrarea unui decalaj între termenul mediu de transformare a stocurilor și creanțelor în lichidități și durata medie de onorare a obligațiilor pe termen scurt. În cazul societății analizate, trezoreria netă este **negativă**, aspect care confirmă existența unui deficit de finanțare ca efect al acoperirii pierderilor din anii precedenți.

2.7.2. Analiza fluxurilor

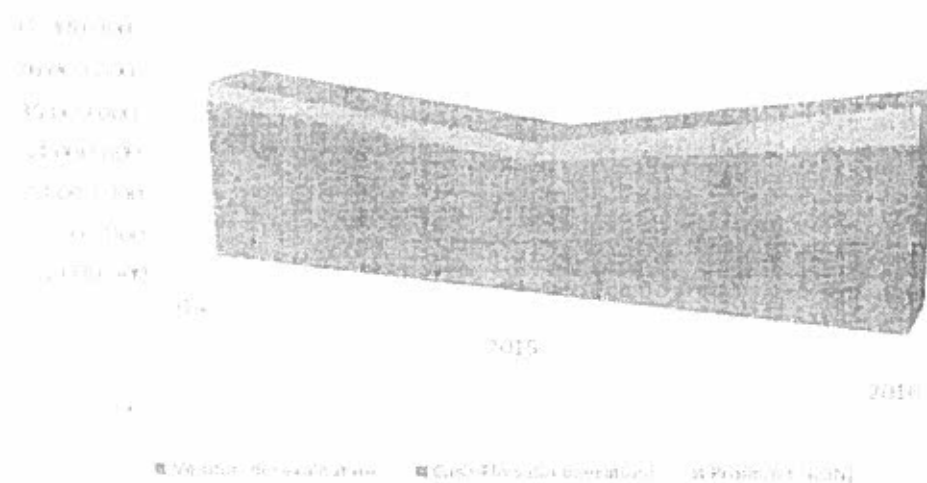
Fluxurile de numerar ale societății sunt specifice activității de transport sau a celor asimilate transportului. Societatea obține venituri și din închirierea unor spații de birouri sau a celor destinate activităților economice cu specific în domeniul serviciilor.

2.7.3. Analiza rezultatelor

Pentru analiza performanțelor financiare, în tabelul următor sunt reliefate evoluțiile principalelor categorii de venituri și cheltuieli, valori exprimate în monedă constantă, la sfârșitul anului 2016.

[RON]	2014	2015	2016
Venituri din exploatare	33.792.160	33.040.918	34.553.323
- marfuri	23.989	24.332	4.024
- produse finite	0	0	0
- alte venituri	33.768.171	33.016.586	34.549.301
Cifra de afaceri	33.792.160	33.040.918	34.553.328
Indice anual de varatie a cifrei de afaceri		-2,2%	4,6%
Cheltuieli de exploatare	33.147.912	32.475.841	33.563.054
- marfuri	23.406	24.332	4.024
- mat prime si materiale	6.277.021	5.676.685	5.078.267
- utilitati	3.945.710	3.525.211	3.422.340
- salarii	18.325.222	18.551.924	20.290.634
- alte cheltuieli	3.959.347	4.067.263	4.102.574
Amortizari	607.206	630.426	665.215
Rezultat din exploatare (EBIT)	644.248	565.077	990.274
EBITDA	1.251.454	1.195.503	1.655.489
Venituri financiare	714	66	-36
- din dobanzi	89	27	41
- din participatii detinute (dividende)	0	0	0
- din diferente favorabile de curs	0	0	0
- alte venituri financiare	625	39	-77
Cheltuieli financiare	171.535	107.635	56.631
- privind dobanzile	170.919	107.173	55.327
- privind diferentele nefavorabile de curs	0	0	0
- alte cheltuieli financiare	616	462	1.304
Rezultat financiar	-170.821	-107.569	-56.667
Venituri extraordinare	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0
Rezultat extraordinar	0	0	0
Profit brut	473.427	457.508	933.607
Impozit pe profit	0	0	98.680
PROFIT NET	473.427	457.508	834.927
Dinamica profitului in termeni nominali		-3,4%	82,5%

Datele și informațiile din raport sunt confidențiale. Publicarea lor trebuie să aibă aprobarea scrisă a autorului.



Din analiza veniturilor realizate și ale cheltuielilor generate rezultă că:

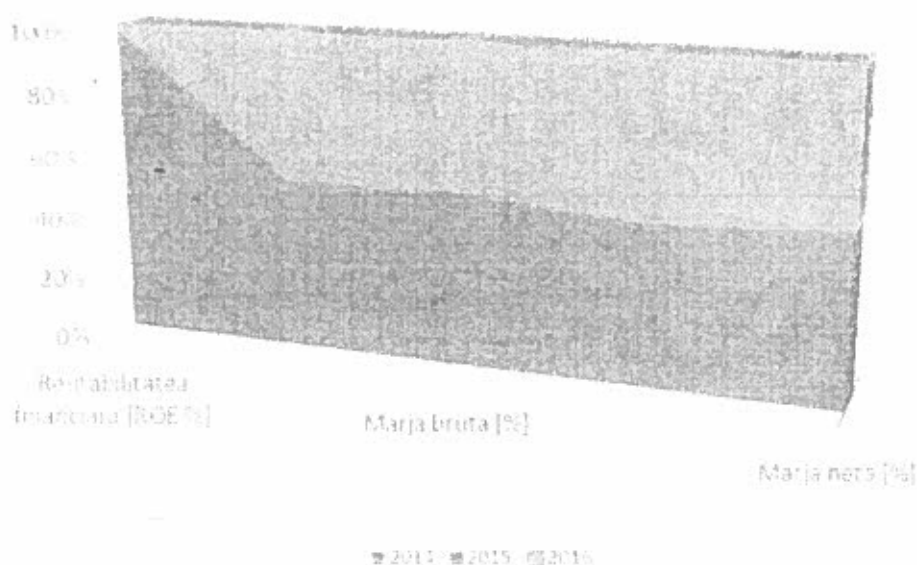
Cifra de afaceri nu înregistrează fluctuații anuale semnificative, acestea încadrându-se în intervalul 1-5%. În anul 2015, comparativ cu anul anterior, cifra de afaceri scade cu aproximativ 2,4% urmând ca în anul 2016 să crească cu aproximativ 4,5% comparativ cu perioada similară a anului 2015, în valori constante.

Analizând cheltuielile de exploatare observăm că structură acestora în cifra de afaceri a suferit modificări în perioada analizată – cu variații mai mari ale cheltuielilor privind personalul respectiv a celor cu terții, variații cuprinse în intervalul 1,25-9,3%. Astfel ponderea cea mai mare a cheltuielilor în cifra de afaceri este deținută de cheltuielile cu personalul respectiv terții.

Indicatorul EBITDA ce arată profitul operațional înaintea deducerii cheltuielilor cu amortizarea și a tuturor celorlalte cheltuieli non-cash este **pozitiv**, înscriindu-se începând cu 2014 pe un trend ușor descendent urmând ca în anul 2015 să revină cu o creștere de 3,85%. Evoluția favorabilă din ultimul an a indicatorului EBITDA se reflectă și în evoluția EBIT, care ne prezintă rezultatul înaintea deducerii cheltuielilor cu dobânzi și a impozitului pe profit.

Rezultatul net înregistrează o scădere ușoară în anul 2015 (-3,4%), și revine pe un trend ascendent în anul 2016 (82,5%), comparativ cu perioada similară a anului anterior.

Analiza indicatorilor de profitabilitate	2014	2015	2016
Profitabilitatea capitalului propriu - ROE (%)	1,4%	1,3%	2,4%
Profitabilitatea activelor - ROA (%)	1,6%	1,4%	2,5%
Marja comerciala (%) - rata profitului brut	1,9%	1,7%	2,9%
Rentabilitatea activitatii de exploatare (%)	1,4%	1,3%	2,6%
Marja neta (%) - rata profitului net	1,4%	1,4%	2,4%



Indicatorii ce reflectă capacitatea societății de a produce profit din activitatea de exploatare, au valori în creștere începând cu 2015, ca urmare a creșterii veniturilor și scăderii cheltuielilor în raport cu cifra de afaceri. Ratele de rentabilitate și cele de rentabilitatea financiară au la randul său valori în creștere.

Ca o concluzie a analizei financiare se poate spune că societatea deține o structură a activelor ce îi permite să își continue activitatea.

2.8. Analiza SWOT a societății comerciale

Analiza economico- financiară prezentată în acest capitol a avut drept scop depistarea acelor elemente care constituie riscuri potențiale care amenință evoluția viitoare a societății, avantajele și punctele tari, care influențează valoarea entității.

Puncte tari:

- ✦ cifră de afaceri de top în cadrul societăților cu domenii de activitate similară
- ✦ active specializate caracterizate de unicitate
- ✦ un segment de piață (transportul asigurat cu tramvaie) neinfluențat din punct de vedere concurențial
- ✦ portofoliu bogat de clienți
- ✦ echipă managerială orientată spre rezultate
- ✦ relații de lungă durată dezvoltate cu clienți, autorități
- ✦ ofertă integrală de servicii specifice

Puncte slabe:

- ✦ situația juridică a activelor – societatea are și calitatea de concesionar
- ✦ existența unui număr destul de mare de active care necesită modernizare
- ✦ dotări tehnice cu deprecieri mari din punct de vedere fizic și moral care generează costuri mari de întreținere
- ✦ influența acționarului majoritar în politica de prețuri și în susținerea traseelor nerentabile
- ✦ ponderea mare a cheltuielilor în structura cifrei de afaceri

Oportunități:

- ✦ piață cu potențial ridicat
- ✦ dezvoltarea marilor proiecte de infrastructură
- ✦ diversificarea ofertei de servicii odată cu dezvoltarea infrastructurii
- ✦ lărgirea portofoliului de clienți

Riscuri:

- ✦ prelungirea termenelor pentru finalizarea proiectelor de dezvoltare, datorită finanțării exclusive a acestora din surse alocate de către cei doi acționari
- ✦ încetinirea și chiar oprirea activității ca urmare a hotărârii acționarului majoritar

ANALIZA DATELOR ȘI CONCLUZIILE

3. EVALUAREA Companiei de Transport Public Arad S.A.

3.1. Abordarea prin comparații de piață

Abordarea prin comparații de piață presupune compararea societății evaluate cu alte firme similare și relevante care au fost tranzacționate pe piață, și, în final, estimarea valorii companiei evaluate prin utilizarea unor "chei de conversie" sau altfel spus, coeficienți multiplicatori. Dacă au fost selectate societăți suficient de similare între ele și cu cea evaluată pentru a permite o evaluare pertinentă, atunci multiplicatorii calculați ar trebui să aibă valori apropiate. Companiile selectate pentru a constitui baza de comparații trebuie să fie similare companiei evaluate în ceea ce privește sectorul de activitate, produsele fabricate sau serviciile oferite, cote de piață, creșteri așteptate, marje de profit și risc al afacerii.

Pentru evaluarea societății pentru un investitor minoritar nu au fost obținute date suficiente pentru a calcula multiplicatorii de piață credibili de la societăți comparabile necotate și cotate, din țară și din exteriorul țării.

În schimb s-a obținut multiplicatorul median al EBITDA la nivelul sectorului din care face parte societatea folosind materialul A. Damodaran - (<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>) - pentru sectorul Transportation - Enterprise value multiples - Global Markets. Multiplicatorul median EV/EBITDA al acestui sector este 8,77. Valoarea EBITDA obținută de societate este de 1.655.489 lei. Ca urmare, valoarea societății poate fi estimată folosind multiplicatorul median astfel:

$$EV = (EV/EBITDA) \times EBITDA = 8,77 \times 1.655.489 = 14.518.639 \text{ lei}$$

Astfel valoarea de piață estimată pe baza multiplicatorului EV/EBITDA este 14.518.639 lei.

Valoarea capitalurilor proprii ale societății va fi estimată ca diferență între valoarea societății și datoriile putătoare de dobânzi, la care se adaugă numerarul și echivalentele de numerar.

Valoarea de piață a capitalurilor proprii este 13.590.183 lei, echivalent a 45.13179 lei/acțiune (13.590.183/301.123 acțiuni), astfel:

$$CP = EV + ND - DAT_{\text{put. dob.}} = 14.518.639 + 185.492 - 1.139.948 = 13.590.183 \text{ lei}$$

Totuși rezultatul obținut prin această metodă nu poate avea relevanță primară, ci mai degrabă are rolul de a servi drept criteriu pentru confirmarea indicației asupra valorii obținute prin aplicarea unei abordări în evaluare mai adecvate.

3.2. Abordarea pe bază de venituri

Această abordare presupune estimarea valorii afacerii pe baza câștigurilor viitoare de care ar putea dispune acționarii actuali în ipoteza continuității activității. Metoda se bazează ca și concept pe însumarea câștigurilor actualizate aferente atât perioadei de previziune explicite cât și a celei non-explicite, valori care sunt obținute prin previzionarea rezultatelor financiare având în vedere toate informațiile de care dispune managementul și acționarii companiei la data evaluării. Prin această abordare va fi recunoscută și valoarea aportului elementelor necorporale neidentificabile distinct (goodwill) de care nu se poate ține seama în cadrul abordării pe bază de active.

Ipotezele avute în vedere la abordarea prin actualizarea fluxurilor de numerar au fost:

- bugetul previzionat și fluxurile financiare au fost elaborate pe baza planului de afaceri realizat de către echipa managerială a companiei și analizat de noi împreună cu aceasta având în vedere atât tendințele istorice cât și informațiile cunoscute la acest moment privind evoluția viitoare a pieței specifice;
- pe durata previziunii de 5 ani s-a presupus că evoluția afacerii se va încadra pe o tendință de cvasimentinere, cu o creștere anuală redusă. Rezultatele acestei abordări sunt valabile sub rezerva, specifică, de neîndeplinire ale unor elemente luate în calcul, din motive imposibile de a fi avute în vedere la momentul evaluării.
- pentru creșterea cifrei de afaceri de la 36,76 milioane lei în primul an de previziune la 46,27 milioane lei în anul 5 s-a avut în vedere rata de creștere ținându-se cont de previziunile Comisiei Naționale de Prognoză privind sectorul serviciilor (+5,5%);
- pentru estimarea NFR s-a avut în vedere rata de creștere ținându-se cont de previziunile Comisiei Naționale de Prognoză privind sectorul serviciilor (+5,5%);
- structura cheltuielilor a fost elaborată de managementul societății și analizat de noi împreună cu acesta. Ponderea cheltuielilor în cifra de afaceri am menținut-o constantă pentru anii de previziune, raportându-ne la structura acestora din anii anteriori analizei.
- marja de 4-5% a indicatorului EBITDA s-a menținut - în conformitate cu media regăsită pe piața specifică;

➤ variația capitalului de lucru, respectiv a valorii stocurilor, creanțelor și a datoriilor pe termen scurt s-a calculat având în vedere veniturile din exploatare

Fluxurile financiare la dispoziția investitorilor (CFI) sunt compuse ca și părți principale din Fluxurile din exploatare și Fluxurile din investiții. În cadrul CFI (Cash-flow la dispoziția investitorilor) nu se ține seama de fluxurile aferente activității de finanțare. Profitul brut din exploatare și impozitul pe profit au fost preluate din cadrul bugetului previzionat. Investițiile au fost preluate din planul de investiții previzionat de management, ținându-se cont de sursele de finanțare, surse proprii.

Estimarea valorii reziduale a fost realizată prin capitalizarea fluxurilor nete aferente primului an al perioadei de previziune non explicite, ținând seama și de nivelul estimat al creșterii anuale aferente acestei perioade, precizat anterior.

Actualizarea fluxurilor financiare și a valorii reziduale – s-a efectuat corectând fluxurile financiare și valoarea reziduală cu rata de actualizare estimată.

Istoric

Istoric				
	2013	2014	2015	2016
Venituri din exploatare	34.591.582	33.788.171	33.016.586	34.549.594
rata de creștere venituri		-2,4%	-2,2%	4,6%
Cheltuieli din exploatare	34.097.766	33.123.923	32.451.509	33.558.030
din care amortizare	2.712.183	607.206	630.428	665.215
EBITDA	3.206.099	1.251.454	1.196.603	1.655.489
marja EBITDA	9,27%	3,71%	3,62%	4,79%
EBIT	493.916	644.248	565.077	990.274
marja EBIT	1,4%	1,9%	1,7%	2,9%
cheltuieli ca % din venituri	98,6%	98,1%	98,3%	97,9%

Previziuni

	Previziuni				
	1	2	3	4	5
	2017	2018	2019	2020	2021
Venituri din exploatare	36.780.459	38.855.806	41.226.010	43.864.474	46.277.021
rata de creștere venituri	6,4%	5,7%	6,1%	6,4%	5,5%
Cheltuieli din exploatare	35.773.926	37.920.362	40.385.185	43.131.378	45.546.735
din care amortizare	707.789	748.133	793.769	844.570	891.021

EBITDA	1.694.322	1.683.577	1.634.594	1.577.687	1.621.307
marja EBITDA	4,61%	4,33%	3,96%	3,60%	3,50%
EBIT	986.533	935.444	840.825	733.097	730.286
marja EBIT	2,7%	2,4%	2,0%	1,7%	1,6%
cheltuieli ca % din venituri	67,3%	67,5%	68,0%	68,3%	68,4%
Impozit profit	157.845	149.671	134.532	117.295	118.846
Rezultat net din exploatare	828.688	785.773	706.293	615.80	613.440
Amortizare	707.789	748.133	793.769	844.570	891.021
ANFR	(19.008)	(8.154)	(11.121)	(12.207)	(8.956)

Rata de actualizare (costul capitalului) reprezintă rata minimă a rentabilității, cerută pentru a satisface cerințele de rentabilitate ale acționarilor (costul capitalului propriu) și ale creditorilor întreprinderii (costul capitalului împrumutat). Deci, costul capitalului exprimă cerințele de rentabilitate ale finanțatorilor întreprinderii.

Costul capitalului propriu pentru domeniul specific de activitate a fost estimat prin metoda CAPM (Capital Asset Pricing Model) după cum urmează:

$$k = R_f + (R_m - R_f) \times \beta + R_n, \text{ unde:}$$

k = rata de actualizare

R_f = rata de bază fără risc

$R_m - R_f$ = prima pentru riscul pieței în țările cu piață emergentă din Europa de Est

R_n = prima de risc nesistematic (specific)

β = indicele de volatilitate al domeniului

Aplicarea acestei metode cu rigurozitate în România este destul de dificilă datorită lipsei anumitor informații referitoare la estimarea principalelor componente și aici se face referire la prima de risc și indicele de volatilitate al domeniului.

➤ R_f = rata de bază fără risc, la estimarea acestei rate s-a ținut cont de randamentul la scadență al obligațiunilor de stat românești emise în lei cu maturitate rămasă 9 ani (YTM RO, 9y, RON), la 30 august 2017 : 3,84% (sursa: Revista-Valoarea, oriunde este ea, Q3 2017, pag.75).

➤ β = indicele de volatilitate al domeniului s-a estimat folosind materialul A. Damodaran (<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>) – discount rate estimation – pentru sectorul Transportation - Enterprise value multiples - Global Markets cu ajutorul formulei :

$$\text{Levered Beta} = \text{Unlevered Beta} \times (1 + (1 - t) \times (\text{Debt/Equity ratio})) = 1,07$$

$$\beta = 1,07$$

$$\text{Unlevered Beta} = 0,76$$

$$t = 20,35\%$$

$$\text{Debt/Equity ratio} = 52,39\%$$

➤ $R_m - R_f$ a fost estimată folosind prima de risc pentru piața de capital dezvoltată care este 4,63 conform Implied ERP la 01/10/2017 și prima de risc premium pentru România care este 1,37 (conform ediției ERP 2016, appendix 4 Damodaran Country risk premium pentru România)

$$\text{➤ } R_m - R_f = 4,63\% + 1,37\% = 6\%$$

➤ R_n prima de risc specifică activității a fost estimată la 2%, ținându-se cont de managementul societății și influențele acționarilor majoritari asupra deciziilor, de rezultatele financiare obținute, de natura serviciilor oferite și a dependenței acestora de factorii tehnologici și a legislației specifice societăților de transport public, de segmente de piață actuale și identificarea unor piețe noi, astfel:

Criterii	Aprecieri				
	1	2	3	4	5
Management					
comercial		1			
tehnic		1			
cercetare-dezvoltare	1				
Financiar					
profit	1				
active			1		
capital				1	
datorii				1	
Servicii					
amplasare		1			
organizare	1				
infrastructura		1			
masini, echipamente	1				
capacitate utilizata		1			
calitate		1			
nivel tehnologic	1				
sprijin extern					1
Concurenta					
piata			1		
evolutia pietei	1				
concurenta	1				
competitivitate	1				
Total- 19 criterii	8	6	2	2	1
Punctaj total	39				
Medie	2.05				
Sistem notare	1- nu indeplineste criteriile		5- indeplineste criteriile		

(cuantificarea riscurilor specifice este de natură subiectivă deoarece fiecare societate este influențată diferit de același factor de risc nesistematic)

➤ Rata medie a dobânzii la creditele noi acordate societăților nefinanciare cu scadență între 1 și 5 ani este **4,31%**, conform Buletinului BNR, luna august 2017

Rata fără risc (ultimul randament de adjudecare titluri de stat emise pe 1>1an, uzual 10 ani)	3,84%
Prima de risc a pieței de capital	6,00%
Prima de risc specific: calibrare recomandată între (0-5)% funcție de dimensiune, lichiditate, variabilitate rezultate, risc financiar.	2,00%
Costul creditului	4,31%
Rata impozitării (uzual 16%)	16,00%
Coefficientul de volatilitate Beta	1,07
Rata medie anuală de creștere g la infinit	2%

CF exploatare	1.517.469	1.212.218	802.476	1.448.164	1.495.505
Investiții	100.000	150.000	180.000	200.000	250.000
Vânzări active	-	-	-	-	-
CF investiții	100.000	150.000	180.000	200.000	250.000
CFNCI	1.617.469	1.675.753	1.668.941	1.648.164	1.745.505
g la infinit	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Costul capitalului propriu "k"	12,26%	12,26%	12,26%	12,26%	12,26%
Rata fără risc	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%
Riscul suplimentar	8,42%	8,42%	8,42%	8,42%	8,42%
Beta	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07
Prima de risc a pieței de capital	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Prima de risc specific	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Costul capitalului imprumutat "Cei"	3,6%	3,7%	3,8%	3,9%	4,0%
Costul creditului	4,3%	4,4%	4,5%	4,6%	4,8%
Rata impozitării	16,0%	16,0%	16,0%	16,0%	16,0%
Costul mediu ponderat al capitalului	11,27%	10,67%	10,18%	9,76%	9,42%
Structura previzionată a capitalului CP/CI	88,5%	81,4%	75,4%	70,2%	65,6%
VAL. TERMINALĂ REZIDUALĂ, nr. ani previziune					
CFNCI actualizate	1.453.709	1.368.205	1.247.870	1.135.395	1.112.947
Valoarea actualizată fluxuri CI - [Lei]				21.621.210	71.8019 lei
Valoare de piață Capital Investit, rotund [Lei]				21.621.210	
Datorii financiare (purtătoare de dobânzi) [Lei]				1.113.948	

Datele și informațiile din raport sunt confidențiale. Publicarea lor trebuie să aibă aprobarea scrisă a autorului.

Valoare de piață Capital Propriu, rotund [Lei]	20.507.262
Valoare acțiune [Lei]	68,1026
Număr de acțiuni	301.123
Valoare evaluată pe acțiune [Lei]	68,1026
Profit net 31 dec 2016 [Lei]	834.927
Profit net pe acțiune (EPS) [Lei]	2,773
EBITDA 2016 [Lei]	1.655.489
EBITDA pe acțiune 31 dec 2016 [Lei]	5,498

Astfel valoarea de piață estimată pe baza fluxurilor financiare actualizate este:

Valoare de piață Capital Propriu, rotund [Lei]	20.507.262
Valoare acțiune [Lei]	68,1026

3.3. Abordarea patrimonială bazată pe active, metoda activului net contabil corectat

Abordarea prin active poate fi utilizată în anumite situații pentru a obține o estimare a valorii de piață a capitalurilor proprii ale întreprinderii.

Standardul de evaluare SEV 200 – Evaluarea întreprinderii prevede că: „Valoarea anumitor tipuri de întreprinderi, de exemplu, o întreprindere de investiții sau de tip holding, poate fi obținută printr-o însumare a valorii activelor și datoriilor. Aceasta este numită uneori „abordarea prin activul net” sau „abordarea prin active”. Aceasta nu este o abordare propriu-zisă în evaluare, deoarece valorile activelor și datoriilor individuale se obțin din aplicarea uneia sau mai multor abordări principale în evaluare descrise în SEV 100 Cadrul general, înainte de a fi însumate.”

Această abordare pentru evaluarea unei întreprinderi este relevantă în situațiile în care se poate justifica aplicarea acesteia ca de exemplu, societatea se află în stadiul incipient și nu există informații suficiente despre capacitatea acesteia de a genera venituri sau societatea dispune de active corporale cu valori mari cu potențial de utilizări alternative, societatea este neprofitabilă sau trebuie lichidată.

În situațiile particulare, când este justificată utilizarea ei, abordarea prin active nu ar trebui utilizată prioritar în abordarea evaluării, deoarece suma valorilor ajustate a activelor nete și valoarea ajustată a datoriilor nu reperzintă neapărat valoarea de piață a capitalurilor proprii ce ia în considerare capacitatea societății de a genera beneficii.

Societatea are în patrimoniu active imobilizate de tipul terenurilor, clădirilor și construcțiilor speciale, echipamentelor și utilajelor care sunt deținute și în coproprietate. Dreptul de proprietate al terenurilor este înscris în favoarea societății, dar construcțiile speciale de tipul liniilor de tramvai aparțin Județului Arad fiind înscrise cu valori în situațiile patrimoniale ale acestuia. Majoritatea construcțiilor de tipul clădirilor sunt depouri și hale de reparații iar pentru utilizări alternative costurile de reconversie sunt foarte mari. Deasemenea clădirile sunt vechi și prezintă grade mari de depreciere fiind necesare modernizări semnificative pentru a fi aduse la standardele recunoscute de piață.

În privința imobilizărilor corporale gr.2 și gr.3, acestea prezintă următoarele caracteristici:

- ✓ mai vechi de anul 1990: 54 bucăți cu valoarea de inventar de 100.703 lei însă mai sunt utilaje și instalații achiziționate în stare folosită, cu vechime foarte mare prin raportare la data producerii acestora, de exemplu strung produs în anul 1905
- ✓ amortizate integral: valoare de inventar de 4.733.627,10 lei reprezentând 82,08% din total
- ✓ cotele părți reprezintă diferențe valorice achitate de către societate ale unor imobilizări care fac parte din patrimoniul public și au fost achiziționate din fonduri publice. În cazul în care cheltuielile de înmatriculare sau transport pentru unele active au depășit valoarea alocațiilor bugetare repartizate în acest scop de către Municipiul Arad sau Județul Arad, diferențele respective au fost suportate de către societate din fonduri proprii. S-au întocmit două procese verbale de recepție, unul pentru sumele din alocații bugetare, care a intrat în patrimoniul public și unul pentru sumele achitate de societate. La casarea imobilizării corporale din patrimoniul public se procedează automat și la casarea celei din patrimoniul propriu. Valoarea de inventar a cotei părți în cazul imobilizărilor corporale deținute în cotă parte este de 1.467.035,71 lei reprezentând 25,44% din total. În general aceste imobilizări sunt integral amortizate. În această categorie au fost incluse și costurile de punere în funcțiune a unor tramvaie.
- ✓ ultima reevaluare a acestor imobilizări corporale a fost efectuată în 2003, iar pentru cele nereevaluate la data de 31.12.2003 nu se cunoaște data certă a ultimei actualizări a valorilor de inventar.

În aceste condiții, actualizarea valorii de inventar folosind metoda indexării prin care se estimează costul de reproducere prin indexarea cu un indice specific domeniului de activitate (ramurii industriale din care face parte întreprinderea), nu poate avea rezultate concludente la calculul activului net contabil corectat.

RECONCILIAREA VALORILOR ȘI CONCLUZII PRIVIND EVALUAREA

În ceea ce privește reconcilierea valorilor, Standardele de evaluare prevăd următoarele:

„Nu se admite stabilirea valorii întreprinderii prin aplicarea mediei aritmetice sau mediei ponderate a două sau mai multe valori obținute din aplicarea unor abordări sau metode diferite de evaluare, cu excepția cazurilor în acest tratament decurge dintr-o prevedere legală” conform Ghidului Metodologic de Evaluare GEV 600 Evaluarea întreprinderii.

Astfel, valoarea de piață a societății obținută folosind abordarea prin venit, metoda actualizării fluxului de numerar net, abordare considerată ca fiind cea mai relevantă pentru evaluarea unei întreprinderi, este:

Număr acțiuni		301.123
Valori evaluate	Total	Unitar
	-lei-	-lei/acțiune-
Abordarea prin actualizarea fluxului de numerar net DCF	20.507.262	68,1026

În cazul estimării valorii dreptului de retragere al acționarilor din societăți, evaluatorul trebuie să respecte prevederile art. 134 din Legea 31/1990, modificată și republicată, care stipulează că:

„Prețul plătit de societate pentru acțiunile celui ce exercită dreptul de retragere va fi stabilit de un expert autorizat independent, ca valoare medie ce rezultă din aplicarea a cel puțin două metode de evaluare recunoscute de legislația în vigoare la data evaluării.”

Prin urmare, evaluatorii au decis să selecteze valoarea propusă prin media dintre valoarea rezultată în urma abordării prin piață (45,1317 lei/acțiune) și cea obținută folosind abordarea prin venit, actualizarea fluxurilor nete de numerar DCF (68,1026 lei/acțiune), rezultând o valoare finală de 56,6171 lei/acțiune, conform tabelului următor:

Număr acțiuni		301.123
Valori evaluate	Total	Unitar
	-lei-	-lei/acțiune-
Valoare Nominală - Capital Social	752.808	2,5000

Abordarea prin piață, aplicarea multiplicatorului Ev/EBIDTA	13.590.183	45.1317
Abordarea prin venit, actualizarea fluxului de numerar net DCF	20.507.262	68.1026
Valoarea dreptului de retragere propusă	17.048.722	56,6171

Având în vedere adecvarea, acuratețea și cantitatea de informații presupuse de cele două abordări, în condițiile pieței actuale, octombrie 2017, evaluatorii consideră că abordarea prin piață, respectiv abordarea prin venit, metoda actualizării fluxurilor financiare nete, oferă un grad mai mare de încredere indicației asupra valorii de piață, deoarece previziunile au fost făcute ținându-se cont de istoricul evoluției financiare al societății și evoluția sectorului de activitate specific, evoluție prognozată de Comisia Națională de Prognoză (CNP) iar multiplicatorul de piață a fost selectat prin raportare la piața globală specifică societăților din domeniul transporturilor.

Acest raport constituie opinia evaluatorilor, prețul de tranzacție ce urmează a fi stabilit de către părțile interesate putând să difere de această opinie, în funcție de negocierile dintre acestea.

Valoarea este subiectivă, o predicție, evaluarea este o opinie asupra unei valori. Valoarea a fost exprimată ținând cont exclusiv de ipotezele și aprecierile exprimate în acest raport. În scopul diminuării riscurilor de evaluare, evaluatorii s-au raportat la toate datele necesare întocmirii Raportului, date accesibile pe piață la data evaluării (rate de creștere, rate de actualizare, multiplicatori de piață, evoluții ale prețurilor, situații financiare ale societății, etc.).

SC TRANSILVANIEN CONTACTS SRL Arad

J02/307/2005

CUI 17240881

MEMBRU CORPORATIV ANEVAR

Autorizația nr. 0414

Ec. PUICAN BEATRICE IUNONA

Evaluator autorizat - legitimația nr. 15592



Ing. IOAN SLAVIN

Evaluator autorizat - legitimația nr. 16148



Datele și informațiile din raport sunt confidențiale. Publicarea lor trebuie să aibă aprobarea scrisă a autorului.

Tel. (40) 257 338.590
 (40) 257 338.592
 (40) 257 338.593
 (40) 257 338.597
 Fax. (40) 257 253.685
 e-mail: ctp@ctparad.ro
www.ctparad.ro

S.C. COMPANIA DE TRANSPORT PUBLIC S.A. ARAD

Adresa: Calea Victoriei nr. 35B-37
 310158 ARAD / ROMÂNIA

Reg. Com J02/680/95 CUI: RO 1708600



operator de date cu caracter personal înregistrat la A.N.S.P.D.C.P. cu nr. 29075/2013

ADUNAREA GENERALĂ ORDINARĂ A ACȚIONARILOR

HOTĂRÂREA NR. 3 din 30.03.2018 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor S.C. Compania de Transport Public S.A.

Având în vedere:

- Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor S.C. Compania de Transport Public S.A. convocată pentru data de 30.03.2018, ora 13:00, la sediul societății situat în Arad, Calea Victoriei nr.35b-37, județul Arad, în temeiul art.14 și 16 din actul constitutiv și al art.111, art.117 din Legea 31/1990, privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare, legal întrunită, în prezența acționarilor înscriși în Registrul Acționarilor la data de referință, reprezentând 99,1173 % din capitalul social, corespunzător a 298.465 acțiuni nominative;
- Prevederile Legii nr.31/1990 – privind societățile comerciale;
- Actul Constitutiv al S.C. Compania de Transport Public S.A.;
- Convocatorul nr. 1.653 / 27.02.2018;
- Prevederile O.U.G. nr.109/2011 – privind guvernarea corporativă a întreprinderilor publice;

Tinând seamă de :

- Procesul-verbal al secretarului de ședință, prin care se constată îndeplinirea formalităților legale privind organizarea și desfășurarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 30.03.2018, din care rezultă prezența reprezentanților a 99,1173 % din totalul capitalului social al societății;
- Procesul-verbal al ședinței A.G.O.A. nr. 2.916 din data de 30.03.2018,

În unanimitate, cu votul reprezentând 100% din capitalul social prezent, se adoptă prezenta

HOTĂRÂRE

Art.1. Se aprobă trimiterea către Consiliul Local Municipal a unei solicitări de emitere a unor mandate speciale pentru mandatarea reprezentanților Municipiului Arad în Adunarea Generală a Acționarilor în vederea exercitării dreptului de preempțiune pentru cumpărarea acțiunilor deținute de Orașul Pîncota și Orașul Lipova în acționariatul societății și rescrierea actului constitutiv și statutului după finalizarea operațiunilor de ieșire a celor două orașe din acționariatul societății.

Art.2. Prezenta Hotărâre se va publica pe site-ul societății și se va comunica cu:

- Primăria Municipiului Arad – Biroul Societăți Comerciale;
- Acționarii S.C. C.T.P. S.A.;
- Serviciile și compartimentele interesate.

PREȘEDINTELE CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE
Chiș Emanuela Aurelia



