

ROMANIA
JUDEȚUL GALAȚI
MUNICIPIUL GALAȚI
CONSILIUL LOCAL

HOTĂRÂREA nr. 327 **din 18.07.2019**

privind majorarea capitalului social al Societății Transurb S.A. Galați

Inițiator: Primarul Municipiului Galați, Ionuț-Florin Pucleanu;
Numărul și data depunerii proiectului de hotărâre: 373/16.07.2019

Consiliul local al Municipiului Galați, întrunit în ședință extraordinară în data de 18.07.2019;

Având în vedere Referatul de aprobare nr. 45994/16.07.2019 a inițiatorului - Primarul Municipiului Galați, Pucleanu Ionuț Florin;

Având în vedere Raportul de specialitate nr. 45996/16.07.2019 al Direcției Financiar Contabilitate;

Având în vedere raportul de avizare al comisiei de buget finanțe, administrarea domeniului public și privat al municipiului Galați;

Având în vedere dispozițiile art. 2 pct. 2 lit. b) din OUG nr. 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare;

Având în vedere dispozițiile art. 2 lit. d) și lit. h¹) din OUG nr. 77/2014 privind procedurile naționale în domeniul ajutorului de stat, precum și pentru modificarea și completarea Legii concurenței nr. 21/1996 cu modificările și completările ulterioare;

Având în vedere dispozițiile art. 35 alin. (2) din Legea nr. 273/2006 privind finanțele publice locale, cu modificările și completările ulterioare;

Având în vedere dispozițiile art. 210 din Legea nr. 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare;

Având în vedere dispozițiile art. 129 alin. (1), alin. (2) lit. a) și alin. (3) lit. d) din OUG nr. 57/2019 privind Codul administrativ;

În temeiul art. 139 alin. (3) lit. h) coroborat cu art. 92 din OUG nr. 57/2019 privind Codul administrativ,

HOTĂRĂȘTE:

Art. 1 – *Se aprobă majorarea capitalului social al Societății Transurb S.A. Galați, cu valoarea de 26.246.000 lei, prin aport în numerar.*

Art. 2 – *Majorarea de capital prevăzută la articolul 1 se face în vederea dotării cu autobuze, în baza Analizei economico – financiare cu privire la comportamentul de investitor privat prudent al Municipiului Galați în relația cu Societatea Transurb S.A. Galați, prevăzută în anexa care face parte integrantă din prezenta hotărâre.*

Art. 3 – *Primarul Municipiului Galați se împuternicește cu ducerea la îndeplinire a prevederilor acestei hotărâri.*

Art. 4 – *Secretarul Municipiului Galați va asigura transmiterea și publicitatea prezentei hotărâri.*

Președinte de ședință,

*Contrasemnează,
Secretarul Municipiului Galați,*

**Analiza economico - financiară cu privire la
comportamentul de investitor privat al Municipiului Galați
în relația cu S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI**

**TESTUL INVESTITORULUI PRIVAT PRUDENT
S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI**



Elaborator: SPH3RA Management Solutions S.R.L.

Solicitantul studiului: PRIMARIA MUNICIPIULUI GALAȚI

Beneficiarul investiției: S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI

IULIE 2019

Cuprins

Introducere	3
Sinteza documentației.....	5
I. Date generale	7
II. Descrierea activității curente a beneficiarului	8
III. Descrierea tehnică a investiției	11
IV. Durata de realizare și costurile estimative ale investiției.....	16
V. Analiza economico – financiară.....	18
1. Metodologie	18
2. Proiecții financiare aferente scenariului „fără proiect”	22
2.1. Proiecția veniturilor în varianta FĂRĂ proiect (la nivelul Societății).....	22
2.2. Proiecția cheltuielilor în varianta FĂRĂ proiect (la nivelul Societății)	24
2.3. Proiecția CPP în varianta FĂRĂ proiect (la nivelul Societății).....	25
2.4. Proiecția Bilanțului în varianta FĂRĂ proiect (la nivelul Societății)	27
2.5. Proiecția Fluxului de Numerar în varianta FĂRĂ proiect (la nivelul Societății).....	29
2.6. Indicatori economico financiari în varianta FĂRĂ proiect (la nivelul Societății)	31
3. Proiecții financiare în varianta „cu proiect”	32
3.1. Proiecția veniturilor în varianta CU proiect (la nivelul Societății)	32
3.2. Proiecția cheltuielilor în varianta CU proiect (la nivelul Societății)	37
3.3. Proiecția CPP în varianta CU proiect (la nivelul Societății)	41
3.4. Proiecția Bilanțului în varianta CU proiect (la nivelul Societății)	43
3.5. Proiecția Fluxului de Numerar în varianta CU proiect (la nivelul Societății)	45
3.6. Indicatori economico financiari în varianta CU proiect (la nivelul Societății).....	47
3.7. Analiza comparativă a indicatorilor în cele două scenarii analizate	47
4. Proiecții financiare aferente proiectului de investiție.....	48
5. Indicatori de performanță /profitabilitate financiară a proiectului	51
5.1. Valoarea actualizată netă financiară (VANf)	51
5.2. Rata Internă de rentabilitate financiară a proiectului (RIRf)	52
5.3. Raportul Beneficiu/Cost.....	53
5.4. Concluzii privind indicatorii de performanță financiară ai proiectului.....	54
6. Interpretarea rezultatelor și concluzii.....	55
6.1. Randamentul alocării financiare.....	55
6.2. Costul de oportunitate al alocării financiare	57
6.3. Concluzie finală.....	59

Introducere

În conformitate cu prevederile secțiunii 2 – Ajutoarele de stat, art. 107 (ex-articolul 87 din Tratatul orivind Comunitatea Europeană - TCE) aliniatul (1) din Tratatului privind funcționarea Uniunii Europene („TFUE”), sunt incompatibile cu piața comună ajutoarele acordate de către statele membre sau din resursele statelor, sub orice formă, care denaturează sau amenință să denatureze concurența prin favorizarea anumitor întreprinderi sau sectoare de producție, în măsura în care acestea afectează schimburile comerciale dintre statele membre.

Derogările de la interdicția generală sunt prevăzute la paragrafele (2) și (3) ale articolului 107 (ex-articolul 87 TCE). Astfel, în ceea ce privește compatibilitatea ajutoarelor există trei categorii: acelea care sunt compatibile în mod automat (de drept), cele care sunt compatibile numai dacă sunt autorizate de către Comisia Europeană și ajutoare care nu pot fi niciodată compatibile întrucât beneficiarii acestora activează în anumite sectoare considerate sensibile: sectorul siderurgic, construcțiilor navale, fibrelor sintetice, broadcasting, financiar-bancar etc.¹

La nivel național procedurile în domeniul ajutorului de stat sunt reglementate de *Ordonanța de urgență nr. 77/2014 privind procedurile naționale în domeniul ajutorului de stat, precum și pentru modificarea și completarea Legii concurenței nr. 21/1996*.

În conformitate cu prevederile legale în vigoare o măsură de sprijin este ajutor de stat, dacă sunt îndeplinite **în mod cumulativ** următoarele condiții:

a) Implică un transfer de resurse de la stat.

Acest criteriu presupune existența unui transfer de resurse ale statului realizat nu numai de către o autoritate a statului, ci și de către orice organism public sau privat care administrează resurse ale statului.

b) Este destinată anumitor întreprinderi sau producției anumitor bunuri (selectivitate).

Măsura este selectivă dacă se referă la anumite afaceri, locații, tipuri de societăți (de exemplu IMM), regiuni sau la un sector specific de activitate.

c) Crează un avantaj economic sau financiar pentru beneficiari.

Prin urmare, beneficiarul măsurii de sprijin obține un avantaj economic pe care nu l-ar fi obținut în condiții normale de piață și nu oferă o contraprestație echitabilă în schimbul favorului oferit (care poate fi serviciu, produs, preț).

d) Denaturează sau amenință să denatureze concurența și afectează schimburile comerciale dintre statele membre.

Concurența este distorsionată atunci când măsura de sprijin în cauză întărește poziția competitivă a beneficiarului prin reducerea costurilor sale în comparație cu competitorii săi. Distorsionarea nu trebuie să fie efectivă, fiind suficient să existe o distorsionare potențială a concurenței. Cele mai multe produse și servicii sunt comercializate între statele membre și astfel, o măsură de sprijin pentru o întreprindere sau pentru un sector de activitate are efecte și asupra schimburilor comerciale dintre statele membre.

Testul investitorului privat prudent este folosit de regulă în cazurile în care autoritățile statului (fie ele la nivel central sau local) participă cu capital la societățile comerciale publice sau private fără a urmări aspecte de natură socială sau înlăturarea efectelor care ar fi cauzate de închiderea unei societăți asupra situației economice dintr-o anumită regiune. În cazul acestui test, analiza are în vedere intenția acționarului unic al S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI (i.e. Primăria Municipiului Galați) de a realiza o majorare de capital social.

¹ Principiul investitorului/creditorului privat prudent în practica judiciară în materia ajutorului de stat – Ciprian Pîlan – Consiliul Concurenței

Concret, prezenta documentație urmărește identificarea tuturor parametrilor financiari necesari în evaluarea și fundamentarea deciziei de majorare a capitalului social al S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI de către Primăria Municipiului Galați, societate a cărei pachet unic de acțiuni aceasta îl deține.

Astfel, în urma evaluării indicatorilor de performanță relevanți pentru fundamentarea deciziei de investiție (așa cum este detaliat în cele ce urmează) **s-a concluzionat că acțiunea de finanțare a proiectului este una fezabilă și ar fi realizată de către un investitor privat în condiții de piață, independent de orice considerent de politică publică, strict tinand cont de potentialele performanțe financiare oferite de acest demers.**

Concluzia finală a studiului, fundamentată în cadrul documentației și în concordanță cu rezultatele obținute și cu principiile economiei, concurențiale de piață este că **majorarea capitalului S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI de către Primăria Municipiului Galați în calitate de actionar unic, cu valoarea de 26.246.000 lei, reprezintă o acțiune justificată și fezabilă din perspectiva unui investitor privat prudent și se recomandă realizarea acesteia.**

Prezentul studiu este elaborat în baza informațiilor și documentelor furnizate de S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI în calitate de beneficiar direct al acestui studiu. Consultantul nu își asumă răspunderea pentru datele puse la dispoziție de către client/beneficiar și nici pentru rezultatele obținute în cazul în care datele/informațiile furnizate sunt viciate de date incomplete sau greșite.

Sinteza documentației

În prezenta documentație reprezentând *Testul investitorului privat prudent cu privire la comportamentul de investitor privat al municipiului Galați în relația cu S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI*, au fost parcurși toți pașii necesari în vederea evaluării oportunității realizării unei majorări a capitalului social al Societății.

Astfel, în baza informațiilor furnizate de beneficiarul final, a fost evaluată profitabilitatea activității curente și previzionate a Societății, în conformitate cu cea mai exigentă metodologie propusă de Comisia Europeană, rezultând parametrii financiari ce caracterizează o investiție profitabilă și atractivă pentru orice investitor privat, investiție realizată în condiții concurențiale de piață.

Metodologia utilizată pentru efectuarea analizei financiare este în concordanță cu recomandările și cu structura propusă de Comisia Europeană pentru întocmirea Analizei Cost Beneficiu în cadrul proiectelor cu finanțare europeană de importanță majoră - „Guidance on the methodology for carrying out cost-benefit analysis. Working document no.4” respectiv „Guide to cost-benefit analysis of investment projects – manualul CE privind Analiza Cost Beneficiu”. Subliniem faptul că modul de calcul utilizat, principiile aplicate, definesc o documentație cu un grad ridicat de detaliere specifică a investițiilor de importanță majoră.

Metoda utilizată în calculul indicatorilor de performanță ai investiției este „metoda fluxurilor financiare marginale/diferențiale - metoda incrementală”.

Structura analizei financiare realizată este următoarea:

- Prognoza veniturilor din exploatare:
 - o se evaluează veniturile din exploatare la nivelul organizației atât în varianta *fara proiect* cât și în varianta *cu proiect*;
 - o folosind metoda incrementală (diferența parametrilor din varianta *cu proiect* și varianta *fara proiect*) se obțin parametrii proiectului (veniturile generate strict de proiect).
- Prognoza cheltuielilor de exploatare:
 - o se evaluează cheltuielile de exploatare la nivelul organizației atât în varianta *fara proiect* cât și în varianta *cu proiect*;
 - o folosind metoda incrementală (diferența parametrilor din varianta *cu proiect* și varianta *fara proiect*) se obțin parametrii proiectului (cheltuielile operaționale generate strict de proiect).
- Proiecția situațiilor financiare la nivel de proiect:
 - o având atât veniturile cât și cheltuielile generate strict de proiect se întocmesc situațiile financiare aferente proiectului; fluxurile de numerar aferente proiectului necesare calculului indicatorilor de proiect;
 - o pornind de la situațiile financiare ale proiectului se construiesc situațiile financiare necesare calculului indicatorilor de performanță, conform metodologiei folosite: tabelele de calcul pentru indicatorii de profitabilitate a investiției (RRF/C, VFNA/C) și tabelul de calcul a sustenabilității financiare.
- Calculul indicatorilor de performanță aferenți proiectului:
 - o Pe baza situațiilor financiare se calculează indicatorii de performanță ai proiectului.
 - o Interpretarea rezultatelor și concluzii.

După evaluarea profitabilității Societății (S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI) s-a procedat la evaluarea fezabilității și a profitabilității capitalului financiar alocat de către Primăria Municipiului Galați pentru majorarea capitalului social, având în vedere și perspectiva de re-organizare și dezvoltare a activității acesteia (26.246.000 lei).

Corespunzător valorii alocate pentru finanțarea investiției de către Primăria Galați prin creșterea capitalului social în valoare de 26.246.000 lei, au fost calculați indicatorii de rentabilitate financiară asociați exclusiv sumei alocate.

Prin raportarea rezultatelor obținute la orice prag de comutare sau nivel reprezentativ din practica de specialitate, decizia recomandată, care se impune în situația de față este majorarea capitalului social a S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI de către acționarul unic (Primăria Municipiului Galați).

Suplimentar rezultatelor intrinseci obținute, s-a analizat și costul de oportunitate al majorării de capital pentru acționarul unic: s-au analizat variantele alternative avute de acționarul unic (Primăria Municipiului Galați) pentru utilizarea fondurilor în scop productiv/comercial, în contextul unui comportament de agent economic. Astfel, atât plasamentele financiare în depozite bancare cât și plasarea pe piața de capital asigură în prezent randamente brute sub rata de actualizare, respectiv randamente nete actualizate negative! Astfel, aceste două variante de utilizare a fondurilor financiare (26.246.000 lei) sunt net inferioare ca randament în comparație cu posibilitatea de majorare a capitalului social pentru S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI.

Concluzia finală a studiului, în concordanță cu rezultatele obținute și cu principiile economiei de piață este că majorarea de capital social a S.C. TRANSURB S.A. GALATI cu valoarea de 26.246.000 lei de către Primăria Municipiului Galați în calitate de actionar unic, reprezintă o actiune justificată și fezabilă din perspectiva unui investitor privat prudent si se recomandă realizarea acesteia.

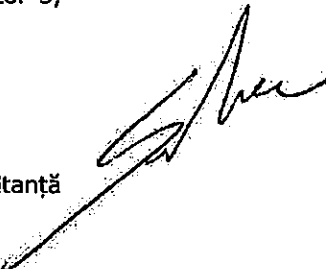
Perspectivile de rentabilitate ale activității economice a S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI în condiții de piață independente de orice considerent de politică publică - irelevant pentru un investitor privat - recomandă realizarea majorării capitalului social al Societatii, de către acționarul unic Primăria Municipiului Galați în concordanță cu un comportament rațional al unui agent economic.

SPH3RA MANAGEMENT SOLUTIONS S.R.L.

CUI: 41312689

J40/ 8348/ 2019

Adresa sediu social: Str. Ramnicu Valcea nr. 14, bloc 34A, sc.
1, ap. 25, camera 2, sector 3, Bucuresti**I. Date generale**

	Date de contact	Semnatura / stampila
Solicitantul studiului: PRIMĂRIA MUNICIPIULUI GALAȚI	Adresa: Strada Domnească 54, Galați Tel.: 0236 307 700 Fax: 0236 461 460 E-mail: sesizari@primaria.galati.ro http://www.primariagalati.ro/portal/index.php Reprezentată prin: Ionuț Pucleanu - Primar	
Beneficiarul investiției: S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI	Adresa: Str. Basarabiei 4, Galați Fax: 0236-472.333 E-mail: transurbgi@gmail.com Reprezentata prin: Steluta Lebedov – Director Economic	
Elaborator: SPH3RA Management Solutions S.R.L	Adresa sediu: Str. Ramnicu Valcea nr. 14, bloc 34A, sc. 1, ap. 25, camera 2, sector 3, București Tel.: 0740.510.304 E-mail: andreea.carp1@gmail.com Reprezentata prin: Silviu Sandache – Administrator Cod CAEN 7022 - Activități de consultanță pentru afaceri și management Echipa de elaborare: Andreea Carp – Consultant Ion Efros – Responsabil financiar	

II. Descrierea activității curente a beneficiarului

Entitatea juridică beneficiară a majorării de capital și implicit a acestui studiu este **S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI**.

Elemente de identificare a societății:	Cod	fiscal:	RO	10890801
	Nr.	Oficiul	Reg.	Com:
				J17/684/1998
	Forma juridică: persoană juridică română, societate pe acțiuni constituită în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990, privind societățile comerciale (republicată), cu modificările și completările ulterioare			
	Capitalul societății (la momentul elaborării prezentului studiu, în baza situațiilor financiare întocmite la 31 decembrie 2018): 12.131.285 lei, din care aport în natură de 7.609.220,10 lei și aport în numerar în suma de 4.522.064,90 lei, împărțit în 4.852.514 acțiuni, în valoare egală de 2,5 lei pe acțiune			
	COD CAEN aferent activității economice principale: 4931 - Transporturi urbane, suburbane și metropolitane de călători			
	Sediu: Str. Basarabiei 4, Galați			
	Fax: 0236-472.333			
	E-mail: transurbgi@gmail.com			

S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI a luat ființă în anul 1998, ca urmare a reorganizării R.A.T.U. Galați și este întreprindere publică, conform art. 2, pct. 2, lit. b) din Ordonanța de Urgență nr. 109/ 2011 privind guvernarea corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare.

Societatea are ca domeniu de activitate principal - *transporturi urbane, suburbane și metropolitane de călători* (activitate înscrisă în codul CAEN 4931).

În prezent S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI, ca principal operator de transport din municipiul Galați, desfășoară o serie de activități menite să deservească o gamă cât mai largă de solicitanți.

Principalele activități ale societății sunt:

- transport public local de călători cu autobuze, midibuze, troleibuze și tramvaie;
- transport special cu autobuze și tramvaie;
- închirierea de mijloace de transport pentru curse ocazionale interne și externe;
- oferirea spre vânzare a mijloacelor fixe scoase din funcțiune;
- închirierea de stâlpi pentru afișarea de reclame publicitare;
- închirierea de stâlpi pentru susținerea de cabluri telefonice, tv și fibră optică;
- închirierea de mijloace de transport pentru amplasarea de reclame publicitare;
- efectuarea de inspecții tehnice la mijloacele de transport din afara societății și din societate;
- efectuarea de reparații pentru mijloacele de transport din societate.

S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI are calitatea de unic Operator de transport public local de persoane din Galați², care contribuie la dezvoltarea orașului și îmbunătățirea calității vieții locuitorilor sai. Acesta se află în subordinea U.A.T. Municipiul Galați și a Consiliului Local al Municipiului Galați, iar prestația efectuată este reglementată de Legea 92/2007, cu modificările și completările ulterioare, care are ca obiect stabilirea cadrului juridic privind exploatarea, gestionarea, finanțarea și controlul funcționării transportului public de persoane și Regulamentul (CE) nr. 1370/2007 privind serviciile publice de transport feroviar și rutier de călători și de Legea nr. 328/2018 pentru modificarea și completarea Legii serviciilor de transport public local nr. 92/2007.

² Conform Hotărârii de Consiliu Local cu nr. 127/ 31.03.2016\$
<https://www.primariagalati.ro/portal/hotarari/Q10316/HCL%20127.pdf>

S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI, în calitate de Unic Operator de Serviciu Public, își desfășoară activitatea în conformitate cu Contractul de delegare nr. 49304/03.05.2016, încheiat cu Consiliul Local al Municipiului Galați pe o perioadă de 11 ani, începând cu data de 03.05.2016. În conformitate cu acest contract de delegare, Societatea S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI plătește o redevență în cuantum de 5,51% din totalul valorii ramase a bunurilor concesionate. De asemenea, conform contractului de concesiune menționat mai sus, Societatea beneficiază de:

1. Diferențele de tarif sau orice alte gratuități și reduceri ce reies din acte normative și hotărâri ale Consiliului Local Galați, decontate de municipalitate, activitatea de transport public având un profund caracter economico-social ce presupune susținere totală sau parțială a costurilor de transport public de persoane pentru unele categorii sociale defavorizate;
2. Compensatie, conform Capitolului 9 din Contractul de delegare, care rezultă în urma aplicării pretului pe kilometru, stabilit pentru fiecare mijloc de transport, în urma unui audit tehnico-economic și aprobat prin hotărâre de Consiliul Local.

De asemenea, S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI desfășoară, în afara activității principale (domeniul de activitate principal conform codificării (Ordin 337/ 2007) Rev. Caen (2) 4931 - Transporturi urbane, suburbane și metropolitane de călători), și alte activități conexe care contribuie la efectuarea prestației.

Principalele date de exploatare ale TRANSURB SA pentru municipiul Galați sunt:

- Lungimea totală a traseelor liniilor (dus/întors) 555,83 km
- Kilometri comerciali 8.836.347 km/an;
- Număr de călători 65.404.000 călători/an;
- Parcul activ 98 autobuze, 18 troleibuze, 16 tramvaie;
- Parcurs total 24.391 km/zi;
- Număr de curse 1.375 curse/zi;
- Număr de călători 179.190 călători/zi.

Cadrul legislativ care reglementează activitatea S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI este structurat pe două coordonate și include:

Cadrul general

- Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- Ordonanța de Urgență nr. 109/2011 privind guvernarea corporativă a întreprinderilor publice;
- Legea nr. 215/2001 a administrației publice locale;
- Legea nr. 99/2016 privind achizițiile sectoriale;
- Regulamentul (CE) nr. 1370/2007 privind serviciile publice de transport feroviar și rutier de călători - Legea nr. 500/ 2002 privind finanțele publice, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 82/1991 a contabilității, republicată;
- Legea nr. 227/2015 privind Codul fiscal;
- Hotărârea Guvernului nr. 1/2016 pentru aprobarea Normelor metodologice de aplicare a Legii nr. 227/2015 privind codul fiscal;
- Ordonanța Guvernului nr. 92/2003 privind codul de procedură fiscală, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea nr. 672/2002 privind auditul public intern, republicată;
- Legea nr. 62/2011 a solidarității sociale, republicată;
- Legea nr. 53/2003 privind Codul muncii, republicată;
- ORDIN nr. 1802 din 29 decembrie 2014 pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate;
- Ordinul nr. 400 din 12 iunie 2015 pentru aprobarea Codului controlului intern managerial al entităților publice;
- Standardul SR EN ISO 9001: 2008;

Cadrul specific

- Legea nr. 51/08.03.2006 a serviciilor comunitare de utilități publice, republicata cu modificarile si completarile ulterioare;
- Legea nr. 92/19.04.2007 privind serviciile de transport public local (cu normele de aplicare aprobate prin Ordinul nr. 353/2007 - cu modificarile si completarile ulterioare al Ministerului Internelor și Reformei Administrative care stabilesc cadrul juridic privind înființarea, autorizarea și organizarea, gestionarea și finanțarea serviciilor de transport public local);
- Legea nr. 328/2018 pentru modificarea și completarea Legii serviciilor de transport public local nr. 92/2007;
- Ordonanța Guvernului nr. 27/2011 privind transporturile rutiere, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Ordonanța Guvernului nr. 97/1999 (republicată) privind garantarea furnizării de servicii publice subvenționate de transport rutier intern și de transport pe căile navigabile interioare”;
- Ordonanța Guvernului nr. 26/2013 privind “întărirea disciplinei financiare la nivelul unor operatori economici la care statul sau unitățile administrativ-teritoriale sunt acționari unici ori majoritari sau dețin direct ori indirect o participație majoritară, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Ordinul nr. 972/2007 al Ministrului Transporturilor de aprobare a Regulamentului cadru pentru efectuarea transportului public local și a caietului de sarcini pentru Serviciile Comunitare de Utilități Publice aprobat prin Ordinul nr. 272/2007 referitor la Normele cadru privind tarifele pentru serviciile de transport public de persoane.

Activitatea economica a societatii se desfășoară conform strategiei adoptate la nivel de Municipiu și Bugetului de Venituri și Cheltuieli, fundamentat în funcție de normele și normativele existente, de parametrii de bază ce se au în vedere la organizarea și dimensionarea activității de transport, respectiv cererea de transport, rețea, parc mediu circulant, de realizările anului precedent, precum și de permanenta preocupare pentru eficientizarea activității de transport, conform prevederilor legale.

III. Descrierea strategiei de actiune pe termen mediu și lung a Societatii

Strategia Europa 2020 pentru o crestere inteligenta, durabila si incluziva subliniaza importanta unui sistem european de transport modernizat si durabil pentru dezvoltarea viitoare a Uniunii Europene, acutuand necesitatea abordarii dimensiunii urbane a transporturilor.

In Planul de Actiune privind Mobilitatea Urbana, publicat in 2009, Comisia Europeana a propus accelerarea adoptarii Planurilor de Mobilitate Urbana Durabila in Europa, prin oferirea unui material indrumator si promovarea schimbului de bune practici.

Programul Operational Regional 2014-2020, cofinantat din fondurile europene structurale si de investitii si gestionat de Ministerul Dezvoltarii Regionale si Administratiei Publice (MDRAP), in calitate de Autoritate de Manageent, include o componenta coerenta de dezvoltare urbana ce vizeaza, printre altele, finantarea infrastructurii de transport, a materialului rulant si a sistemelor de management de transport.

Pentru finantarea proiectelor de tranport urban pe baza Programului Operational Regional 2014-2020 prin Fonduri Europene de Dezvoltare Regionala (FEDR), zonele urbane trebuie sa elaboreze Planuri de Mobilitate Urbana Durabila (PMUD) conform metodologiei Comisiei Europene.

In acest context, Banca Europeana de Reconstructie si Dezvoltare (BERD) a acordat un imprumut si fonduri nerambursabile Municipiului Galati cu scopul de a dezvolta un plan de mobilitate urbana durabila.

Conform prevederilor Legii nr. 350/2001 privind amenajarea teritoriului si urbanismului, cu modificarile si completarile ulterioare, planul de mobilitate urbana este „instrumentul de planificare strategica teritoriala prin care sunt corelate dezvoltarea teritoriala a localitatilor din zona periurbana/metropolitana cu nevoile de mobilitate si transport al persoanelor, bunurilor si marfurilor”.

Un plan de mobilitate urbana durabila (PMUD) are urmatoarele obiective generale:

- Asigurarea diferitelor optiuni de transport tuturor cetatenilor, astfel incat sa permita accesul la destinatii si servicii esentiale;
- Imbunatatirea sigurantei si securitatii;
- Reducerea poluarii atmosferei si fonice, a emisiilor de gaze cu efect de sera si a consumului de energie;
- Imbunatatirea eficientei si rentabilitatii transportului de persoane si marfuri;
- Cresterea atractivitatii si calitatii mediului urban si a peisajului urban, pentru beneficiul cetatenilor, economiei si societatii in ansamblu.

Studiul „Rentabilitatea transportului public urban in Galati – Plan de Mobilitate Urbana Durabila” a fost aprobat prin Hotararea Consiliului Local al Municipiului Galati nr. 336/27.08.2015.

La elaborarea PMUD s-au avut in vedere si masurile propuse prin Strategia privind transportul public local in Municipiul Galati, aprbata prin Hotararea Consiliului Local Galati nr. 373/23.10.2014.

Strategia privind transportul public local in Municipiul Galati vizeaza, la nivelul anului 2020, restructurarea si modernizarea activitatii de transport public local in vederea efectuarii unei activitati eficiente cu mijloace de transport nepoluante (troleibuze, tranvaie si autobuze electrice) si care sa satisfaca cerintele calatorilor.

Scopul unei strategii privind transportul durabil il reprezinta imbunatatirea continua a calitatii vietii prin realizarea unui sistem de transport modern care sa fie sustenabil, atat din punct de vedere economic, cat si social.

Totodata, strategia creeaza un cadru adecvat pentru atragerea de surse de finantare nerambursabile si implementarea cu succes a noilor proiecte propuse.

Obiectivele principale ale strategiei Municipiului Galați pentru transportul public local în perioada 2014-2020 sunt:

- Îmbunătățirea eficienței activității operatorului public de transport local prin creșterea performanțelor existente;
- Protejarea mediului înconjurător prin scăderea emisiilor poluante ale mijloacelor de transport și alte măsuri specifice standardelor europene de mediu;
- Creșterea performanțelor existente și aducerea lor la nivelul standardelor europene; dintre acestea se evidențiază: număr călători transportați anual, interval de succedare între vehicule, sistem de tarifare, sisteme de informare a călătorului etc.;
- Reconsiderarea cheltuielilor de exploatare și întreținere, prin realizarea unor măsuri de control a acestora, astfel: introducerea sistemelor de monitorizare a întregului parc de vehicule, integrate în sistemul de monitorizare a traficului urban în general;
- Introducerea sistemelor moderne de colectare a veniturilor din titlurile de călătorie;
- Menținerea calității serviciului de transport public local urban prin îmbunătățirea următorilor indicatori:
 - Reducerea cheltuielilor de exploatare;
 - Reducerea consumului de energie;
 - Reducerea poluării chimice și fonice;
 - Modernizarea infrastructurii;
 - Modernizarea sau înlocuirea parcului de vehicule.

Consiliul de Administrație al Societății S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI, în conformitate cu cerințele formulate în Scrisoarea de așteptări emisă de către Autoritatea Contractantă, își propune o serie de obiective de atins, pe perioada mandatului, în vederea eficientizării activității de transport public local, a modernizării acestuia și a asigurării continue a unui confort și protecții a călătorului.

Societatea intenționează să devină un operator de transport cu recunoaștere pe piața locală, cu mijloace de transport a publicului călător moderne și un sistem de management al flotei cât mai performant. Astfel, va furniza un serviciu modern, de încredere și avantajos pentru cetățenii Municipiului Galați. Transportul în comun va fi o alternativă viabilă la mașinile private care conferă confort, calitate, siguranță în exploatare și de mediu, susținând astfel politica municipalității de a reduce traficul auto pe perimetrul orașului.

Influența mediului concurențial, al numărului mare de persoane care utilizează diferite forme de transport individual (autoturisme, biciclete etc.) și a lucrărilor de investiții în infrastructură, au determinat în ultimii ani, importante scăderi ale numărului de călători transportați. Aceste scăderi, însoțite de diminuarea programelor de circulație și, implicit, a personalului, au determinat și importante scăderi ale veniturilor Societății.

Unele dintre obiectivele strategice sunt: atragerea de noi resurse financiare și fonduri care urmează a fi direcționate către modernizarea Societății, respectiv a parcului auto, creșterea productivității muncii, rentabilizarea Societății, și nu în ultimul rând, asigurarea legăturii dintre performanța, veniturile salariaților și echilibrul financiar al Societății.

Obiectivele pe care Consiliul de Administrație și le propune pentru perioada 2019-2022 au fost stabilite în conformitate cu Scrisoarea de așteptări privind performanțele așteptate de la organele de administrare, elaborată de către Consiliul Local al Municipiului Galați. Astfel, acestea au fost structurate în următoarele categorii:

1. OBIECTIVELE PRIVITOARE LA EFICIENTA ECONOMICA

A. *Reconsiderarea cheltuielilor de exploatare si intretinere, prin realizarea unor masuri de control a acestora*

Pentru ca acest obiectiv sa fie indeplinit este necesara cunoasterea pozitiei financiare a Societatii aplicand ca instrument de control, in primul rand, corecta inregistrare cronologica, sistematica a informatiilor cu privire la pozitia financiara a Societatii S.C. TRANSURB S.A. GALATI.

Cheltuielile de exploatare au fost si sunt reconsiderate, prin implementarea centrelor de cost, astfel ca ele vor fi evidentiata distinct pe tipuri de activitate, tip de cheltuiala si structura organizatorica din cadrul careia au fost generate.

In urma implementarii centrelor de cost, se vor implementa si centre de profit care vor fi constituite, de asemenea, pe tipuri de activitate.

O alta solutie pentru o mai buna gestionare a cheltuielilor de exploatare o reprezinta implementarea, in viitorul apropiat, a comenzilor de reparatii, in format electronic si maparea acestora, astfel incat consumul de piese si materiale sa fie inregistrat in contabilitate de la punctul in care se instituie comanda, evitand astfel interpretarile eronate cauzate de un lung circuit al documentelor.

De asemenea, trebuie avuta in vedere corelarea cresterilor salariale cu indicatorii de performanta individuali cat si ai Societatii prin corelarea veniturilor cu cheltuielile si transparenta in decizia de crestere salariala.

B. *Implementarea unui sistem informatizat (e-ticketing) care sa asigure o cuantificare corecta a veniturilor si fluxurilor de calatori in vederea fundamentarii investitiilor*

Introducerea unui sistem de transport integrat si a unui sistem de ticketing integrat care vor duce la completetaritate intre trasee, va asigura platforma necesara efectuarii de analize care in momentul de fata sunt foarte greu de realizat, cum ar fi: vanzari pe fiecare punct de lucru, intervale orare, casieri, trasee, tipuri de abonamente etc.;

C. *Promovarea unei metodologii de stabilire a tarifelor conform contractului de delegare nr. 49304/03.05.2016, cu modificarile si completarile ulterioare si luand in considerare gradul de suportabilitate al populatiei*

Mentinerea caracterului social prin practicarea unui tarif al calatoriei accesibil este necesara intrucat in activitatea de transport public local vor exista tot timpul clienti. Un studiu realizat in peste 100 de orase la nivel international, a estimat ca la o crestere cu 10% a preturilor calatorilor, cererea de transport public s-ar reduce cu 4,5%, publicul alegand alte cai de transport alternativ, in detrimentul transportului public.

2. OBIECTIVELE PRIVITOARE LA IMBUNATATIREA SERVICIILOR

A. *Relizarea unei flote moderne de vehicule, ecologice cu costuri reduse de intretinere*

Societatea va efectua demersuri pentru efectuarea de investitii, pe cat posibil, din profitul rezonabil, dar si din alocatii bugetare, pentru innoirea flotei cu mijloace de transport ecologice. Pentru atingerea acestui obiectiv, directia economica va colabora cu toate institutiile de credit, inclusiv cu BERD, in vederea obtinerii unei solutii de finantare cu cele mai mici costuri.

In paralel cu aceste investitii, se va urmari efectuarea de analize continue a consumurilor efective versus consumurile normate si corectarea deficientelor, in vederea reducerii cheltuielilor de exploatare, respectiv eliminarea cheltuielilor neeligibile la calculul pretului pe kilometru.

Se va urmări în permanentă încadrarea consumului de carburant în norme, conform normativelor în vigoare, analiza consumurilor efective versus normate, reducerea costului/km cu echivalentul în lei al depasirilor de consum (economii induse – scădere cu 3% a costului cu combustibilului), menținerea în limitele de +/- 15% a consumului de energie.

În zona de întreținere și reparații a mijloacelor de transport, primordială este atingerea obiectivului de executare a lucrărilor de întreținere și reparații de înaltă calitate la mijloacele de transport. De asemenea, tot în această zonă este necesar să se asigure baza tehnico-materială pentru desfășurarea activităților și utilizarea eficientă a pieselor și materialelor.

B. Îmbunătățirea infrastructurii de transport urban

În colaborare cu Autoritatea Contractantă, Societatea urmărește continuă îmbunătățire a infrastructurii de transport a tramvaielor, troleibuzelor și autobuzelor, pentru eliminarea curselor ineficiente, care generează costuri. În acest sens se vor efectua analize ale vanzărilor din toate punctele de distribuție a titlurilor de călători și stabilirea de noi trasee sau rute ocolitoare, acolo unde există deficit sau solicitări ale călătorilor.

Aceste analize vor asigura utilizarea mai eficientă a resurselor limitate deoarece în momentul în care resursele financiare sunt limitate, este și mai important să se asigure că soluțiile adoptate duc la utilizarea mai eficientă a fondurilor disponibile.

C. Realizarea unei densități corespunzătoare a rețelelor de linii astfel încât distanțele de mers pe jos până la o stație de autobuz să fie cât mai reduse, în vederea încurajării creșterii deplasărilor cu transportul local în defavoarea deplasărilor cu autoturismul propriu

Pentru atingerea acestui obiectiv, se va efectua repartizarea optimă a mijloacelor de transport pe trasee astfel încât să se ducă la îndeplinire programul de transport în conformitate cu contractul de delegare a gestiunii serviciului de transport public local de persoane concomitent cu analiza rentabilității unor trasee, în funcție de încasărilor zilnice, vis-a-vis de numărul de km efectuați. Se vor înlătura astfel traseele suprapuse.

3. OBIECTIVELE ORIENTATE CATRE BENEFICIARI

A. Menținerea caracterului social al transportului urban de călători

În colaborare cu Autoritatea Contractantă, Societatea va emite analize ale vanzărilor și ale facilităților acordate prin hotărâri ale Consiliului Local, astfel încât în fiecare an acestea să fie acordate corespunzător, în funcție de solicitări, utilizare, și decontările facilităților să se facă în mod eficient.

Populația este într-o perpetua schimbare, la fel și nevoia de mobilitate a acesteia. Asadar, de la an la an, Societatea efectuează analize și înaintează propuneri pentru acordarea facilităților, în funcție de evoluția din anul precedent.

Odată cu atingerea acestui obiectiv, Consiliul de Administrație urmărește creșterea numărului de călători transportați cu un plus de 5% în anul 2018 față de anul 2017, respectiv 8% față de 2018 în anul 2019.

B. Montarea de sisteme de urmarire si monitorizare pentru informarea prompta a calatorilor despre mersul mijloacelor de transport

Se vor intreprinde demersuri pentru furnizarea informatiilor despre serviciul de transport, trasee, canale de transmisie si disponibilitatea informatiilor, astfel incat sa fie satisfacuta nevoia de informare a intregii mase a publicului calator.

C. Modernizarea statiilor de autobuz prin montarea de refugii acoperite pentru calatori in toate punctele de imbarcare

Se va acorda atentie sporita asupra asigurarii confortului, curateniei si aspectului statiilor dar si al refugiilor, astfel incat imaginea transportului public perceputa de populatie sa fie una pozitiva.

Se va informa Autoritatea Contractanta despre sesizarile ce vor fi preluate, cu privire la inconvenientele din statiile de asteptare si se vor intreprinde demersuri pentru construirea de refugii noi, chiar si prin atragerea de sponsorizari.

Obiectivele strategice enunțate mai sus sunt menite să asigure funcționarea sustenabilă a Societatii S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI pe termen mediu și lung.

Justificarea necesității majorării de capital social a S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI:

Concluzionăm prin faptul că necesitatea investiției propuse coroborată cu oportunitatea identificată justifică realizarea investiției în orizontul imediat de timp, ca urmare a impactului determinant la nivel tehnic și social, și nu în ultimul rând la nivel economic (rezultatele previzionate fiind prezentate în secțiunile următoare).

IV. Durata de realizare și costurile estimative ale investiției

Valoarea investiției este de **26.246.000 lei**, aceasta constituind o valoare fermă în baza rezultatelor licitației publice derulată de S.C. TRANSURB S.A. GALATI (anunt de participare cu nr. CN1009183/26.02.2019 publicat pe site-ul www.e-licitatie.ro). Punctăm faptul ca finalizarea achizitiei, respectiv semnarea contractului de furnizare autobuze se afla sub clauza suspensiva pana la asigurarea surselor bugetare necesare pentru realizarea achizitiei, respectiv majorarea capitalului social de catre actionarul unic.

Principala categorie de cheltuieli din cadrul proiectului este reprezentata de echipamentele de transport, in valoare de 26.246 mii lei (valoare fara TVA).

Nr. crt.	Denumirea capitolelor și subcapitolelor de cheltuieli	Valoare	fara	Valoarea inclusiv
		TVA	TVA	TVA
1	2	Mii lei	Mii lei	Mii lei
3		5	6	
CAPITOLUL 1 - Cheltuieli pentru obținerea și amenajarea terenului				
1.1	Obținerea terenului	0,000	0,000	0,000
1.2	Amenajarea terenului	0,000	0,000	0,000
1.3	Amenajări pentru protecția mediului	0,000	0,000	0,000
Total Capitol 1		0,000	0,000	0,000
2.1	Cheltuieli pentru asigurarea utilitatilor necesare obiectivului	0,000	0,000	0,000
Total Capitol 2		0,000	0,000	0,000
CAPITOLUL 3 - Cheltuieli pentru proiectare și asistență tehnică				
3.1	Studii de teren	0,000	0,000	0,000
3.2	Taxe pentru obținere avize, acorduri și autorizații	0,000	0,000	0,000
3.3	Proiectare și inginerie	0,000	0,000	0,000
3.4	Organizarea procedurilor de achiziție publică	0,000	0,000	0,000
3.5	Consultanță	0,000	0,000	0,000
3.6	Asistență tehnică	0,000	0,000	0,000
Total Capitol 3		0,000	0,000	0,000
4.1	Construcții și instalații	0,000	0,000	0,000
4.2	Montaj utilaje tehnologice	0,000	0,000	0,000
4.3	Utilaje, echipamente tehnologice și funcționale cu montaj	0,000	0,000	0,000
4.4	Utilaje fără montaj și echipamente de transport	26.246,000	4.986,740	31.232,740
4.5	Dotări	0,000	0,000	0,000
4.6	Active necorporale - licențe și software	0,000	0,000	0,000
Total Capitol 4		26.246,000	4.986,740	31.232,740
5.1	Organizare de șantier	0,000	0,000	0,000
5.1.1	Lucrări de construcții	0,000	0,000	0,000
5.1.2	Cheltuieli conexe organizării șantierului	0,000	0,000	0,000
5.2	Comisioane, cote, taxe, costul creditului	0,000	0,000	0,000
5.3	Cheltuieli diverse și neprevăzute	0,000	0,000	0,000
Total Capitol 5		0,000	0,000	0,000
6.1	Pregătirea personalului de exploatare	0,000	0,000	0,000
6.2	Probe tehnologice și teste	0,000	0,000	0,000
Total Capitol 6		0,000	0,000	0,000
TOTAL GENERAL		26.246,000	4.986,740	31.232,740
Din care este:		26.246,000	4.986,740	31.232,740

Realizarea majorării de capital social al S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI reprezintă atât alinierea activității Societății cu Declarația de Misiune a acesteia, care suna în felul următor „Vom depune toate eforturile și vom concentra resursele și capacitățile manageriale, financiare și umane pentru creșterea rolului societății Transurb S.A. la dezvoltarea durabilă și pentru a menține Galațiul în mișcare”, cât și implementarea strategiei de dezvoltare prin investiții (**Obiectiv de management: Intocmirea tuturor demersurilor necesare pentru ca investițiile din Bugetul Local să fie realizate, dar și efectuarea de alte investiții din surse proprii, în conformitate cu planul de investiții aprobat, în conformitate cu Cap. 11 INVESTIȚII, din Contractul de delegare a gestiunii serviciului de transport public local prin concesiune în Municipiul Galați. Astfel, obiectivul este ca infrastructura să fie îmbunătățită, rețeaua de troleibuze extinsă, iar parcul auto înnoit cu minim 18 tramvaie noi și 70 autobuze noi**) asumată de Conducerea Societății prin PLANUL DE ADMINISTRARE A S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI 2019 – 2020, acesta din urmă făcând parte integrantă din HCL nr. 310/2019.

Realizarea majorării de capital social a S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI de către acționarul unic (Primăria Municipiului Galați) are ca fundament în primul rând **înnoirea parcului auto** al Societății precum și onorarea tuturor obligațiilor pe care acționarul principal le are către S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI.

Motivele expuse mai sus constituie argumentele care determină necesitatea implementării strategiei de dezvoltare prin investiții a Societății, fiind necesară în acest sens majorarea de capital al acesteia de către Primăria Municipiului Galați (în calitate de acționar unic). Punctual, implementarea parțială a strategiei respective presupune achiziționarea a 40 autobuze noi cu scopul de înnoire a parcului auto existent (valoarea investiției este de **26.246.000 lei**).

V. Analiza economico – financiară

1. Metodologie

Obiectivul analizei financiare este de a calcula performanțele și sustenabilitatea financiară a **investiției propuse**.

Pe baza rezultatelor, a indicatorilor de performanță financiară ai proiectului se evaluează oportunitatea și fezabilitatea finanțării investiției din perspectiva *investitorului privat prudent*. Cu alte cuvinte, randamentul financiar al capitalului investit de către acționar (asimilat investitorului privat prudent) este evaluat comparativ cu alte randamente specifice pe care capitalul alocat l-ar putea avea în condiții de piață, în cazul în care ar fi folosit în alt mod.

Metodologia utilizată pentru efectuarea analizei financiare este în concordanță cu recomandările și cu structura propusă de Comisia Europeană pentru întocmirea Analizei Cost Beneficiu în cadrul proiectelor cu finanțare europeană de importanță majoră - „Guidance on the methodology for carrying out cost-benefit analysis. Working document no.4” respectiv „Guide to cost-benefit analysis of investment projects – manualul CE privind ACB”. Subliniem faptul că modul de calcul utilizat, principiile aplicate, definesc o documentație cu un grad ridicat de detaliere specifică investițiilor de importanță majoră.

Metoda utilizată în calculul indicatorilor de performanță ai investiției este „*metoda fluxurilor financiare marginale/diferențiale - metoda incrementală*” care presupune parcurgerea următoarelor etape principale:

- Realizarea previziunilor financiare la nivelul organizației în varianta *fără realizarea investiției*, și proiecția situațiilor financiare specifice pentru acest scenariu: cont de profit și pierdere, bilanț și flux de numerar;
- Realizarea previziunilor financiare la nivelul organizației în varianta *cu realizarea investiției*, și proiecția situațiilor financiare specifice pentru acest scenariu: cont de profit și pierdere, bilanț și flux de numerar;
- Prin diferența fluxurilor de numerar aferente scenariului *cu proiect* și scenariului *fără proiect* se obțin fluxurile de numerar aferente exclusiv proiectului de investiții realizat;
- Pe baza fluxurilor nete de numerar aferente exclusiv proiectului de investiție se calculează indicatorii de performanță financiară ai investiției, respectiv: **Valoarea financiară Actualizată Netă a investiției (VANf), Rata Internă de Rentabilitate financiară (RIRf), raportul cost – beneficiu;**
- Metodologia de realizare a proiecțiilor financiare pentru fiecare scenariu, modul de calcul pentru fiecare indicator de performanță, respectă indicațiile din literatura de specialitate; modul de calcul pentru fiecare este prezentat în secțiunea de ipoteze specifice aferentă fiecărui modul de proiecții.

La baza proiecțiilor stau o serie de **ipoteze de lucru** ce pot fi împărțite în două categorii:

- **ipoteze generale:** sunt acelea care descriu metodologia de lucru și care stabilesc acei parametri general valabili în cadrul proiecțiilor;
- **ipoteze specifice:** sunt acelea care se aplică fiecărei secțiuni a modelului financiar, și prezintă modul detaliat de realizare a acestora. Ipotezele specifice vor fi prezentate în secțiunile aferente, după cum urmează: proiecția veniturilor, proiecția cheltuielilor, situațiile financiare, indicatorii de performanță financiară ai proiectului.

Ipoteze generale:

Obiectivul analizei financiare este de a calcula performantele si sustenabilitatea financiara a investitiei propuse.

Proiecțiile financiare sunt realizate in conformitate cu practica de specialitate si cu instrucțiunile Comisiei Europene cu privire la Analiza Cost – Beneficiu din cadrul proiectelor de importanță majoră. Punctăm că analiza financiară este o componentă esențială a analizei cost beneficiu.

Proiecțiile financiare respecta așadar instrucțiunile recomandate de Comisia Europeana pentru întocmirea Analizei Cost Beneficiu in cadrul proiectelor cu finanțare europeana - „Guidance on the methodology for carrying out cost-benefit analysis, Working document no.4” respectiv „Guide to cost-benefit analysis of investment projects – manualul CE privind ACB”.

- În elaborarea proiecțiilor financiare, în calculul indicatorilor de performanță, s-a folosit **metoda fluxului net de numerar actualizat**;
- pentru identificarea fluxurilor de numerar si calculul indicatorilor de performanță aferenți proiectului, se utilizează **metoda fluxurilor financiare marginale/diferențiale (metoda incrementală)**;
- orizontul de analiză pentru proiectul de investii este de 10 ani, incepand cu anul 2019; am considerat oportuna utilizarea perioadei de 10 ani, tinand cont de faptul ca anul in care se implementeaza proiectul este anul 2019, trimestrul 4; iar conform politicilor contabile ale Societatii, echipamentele de transport sunt amortizate pe o perioada de 8 ani;
- rata de actualizare folosita în cadrul analizei financiare pentru actualizarea fluxurilor nete de numerar este de 4% în termeni reali (analiza va fi realizată în preturi constante, fără inflație); tinand cont de specificul activitatii Societatii si de faptul ca activitatea economica a societatii se desfășoară conform strategiei adoptate la nivel de Municipiu și Bugetului de Venituri și Cheltuieli, consideram oportuna utilizarea unei rate de actualizare de 4% pe baza urmatoarelor argumente: in T1-2019, conform calculelor oficiale BNR, rata inflatiei a fost de 4%; prognoza conform calculelor BNR pentru urmatoarea perioada a ratei inflatiei se situeaza in intervalul 3 – 4,2%, astfel, utilizarea unei rate de actualizare care se situeaza in intervalul respectiv este rezonabila tinand cont de conditiile economice curente;
- Valoarea reziduala aferenta proiectului este zero, tinand cont de faptul ca investitia este reprezentata de achizitia unor echipamente de transport ce vor fi amortizate pe o perioada de 8 ani, iar la sfarsitul perioadei analizate acestea vor fi integral amortizate;
- Valoarea totală a investiției include totalul costurilor prezentate în devizul general – achizitia flotei de 40 de autobuze noi;
- Proiecțiile se raportează la datele din Bugetul de Venituri si Cheltuieli pentru anul 2019, tinand cont de informatiile prezentate de Societate in Nota de Fundamentare a Bugetului de Venituri si Cheltuieli pentru anul 2019, cat si utilizarea informatiilor specifice cu impact asupra proiectiilor viitoare aferente veniturilor si cheltuielilor;
- Anul 0, precedent demarării implementării proiectului este considerat anul 2018, ultimul exercițiu financiar încheiat. Astfel, datele aferente anului 0, sunt preluate din bilanțul contabil/CPP întocmit la 31.12.2018;
- Cea mai importanta ipoteza, care sta la baza tuturor proiecțiilor (venituri, cheltuieli, CPP, fluxuri de numerar, indicatori) este **prezumția de Caeteris Paribus**. Aceasta semnifică „toate celelalte variabile rămân constante”. La proiectul analizat se transpune prin a considera ca toate celelalte venituri și cheltuieli generate de către organizație, in afara de cele strict influențate de proiectul de investiție sunt indexate cu 2,5% an de an, fiind reprezentata de tinta anuala a inflatiei (sursa: <https://www.bnr.ro/Proiectii-BNR-6152-Mobile.aspx>);

- Consideram ca pe orizontul prognozat, organizația nu vinde, casează sau achiziționează active, astfel ca valoarea acestora va rămâne constantă în anii de funcționare. Se exclude din analiza varianta în care în anii următori organizația ar realiza alte investiții care să dezvolte organizația în alte sectoare de activitate. Obiectul analizei este strict prezentul proiect de investiție;
- Toate sumele prezentate sunt în lei;
- cota de TVA folosită: 19%, cota de impozitare pe profit: 16%.

Aspecte metodologice

Structura analizei financiare realizată este următoarea:

- Prognoza veniturilor din exploatare:
 - o se evaluează veniturile din exploatare la nivelul organizației atât în varianta *fără proiect* cât și în varianta *cu proiect*;
 - o folosind metoda incrementală (diferența parametrilor din varianta *cu proiect* și varianta *fără proiect*) se obțin parametrii proiectului (veniturile generate strict de proiect);
- Prognoza cheltuielilor de exploatare:
 - o se evaluează cheltuielile de exploatare la nivelul organizației atât în varianta *fără proiect* cât și în varianta *cu proiect*;
 - o folosind metoda incrementală (diferența parametrilor din varianta *cu proiect* și varianta *fără proiect*) se obțin parametrii proiectului (cheltuielile operaționale generate strict de proiect);
- Proiecția situațiilor financiare la nivel de proiect:
 - o având atât veniturile cât și cheltuielile generate strict de proiect se întocmesc situațiile financiare aferente proiectului: fluxurile de numerar aferente proiectului necesare calculului indicatorilor de proiect;
 - o pornind de la situațiile financiare ale proiectului se construiesc situațiile financiare necesare calculului indicatorilor de performanță, conform metodologiei folosite: tabelele de calcul pentru indicatorii de profitabilitate a investiției (RRF/C, VFNA/C) și tabelul de calcul a sustenabilității financiare;
- Calculul indicatorilor de performanță aferenți proiectului:
 - o pe baza situațiilor financiare se calculează indicatorii de performanță ai proiectului;
 - o interpretarea rezultatelor și concluzii.

Sintetizăm elementele evaluate pentru calculul indicatorilor de performanță **asa cum este recomandat de literatura specifică la nivelul Comisiei Europene: „Guidance on the methodology for carrying out cost-benefit analysis, Working document no.4” respectiv „Guide to cost-benefit analysis of investment projects – manualul CE privind ACB”, în tabelul următor:**

SPH3RA MANAGEMENT SOLUTIONS S.R.L.

CUI: 41312689

J40/ 8348/ 2019

Adresa sediu social: Str. Ramnicu Valcea nr. 14, bloc 34A, sc.
1, ap. 25, camera 2, sector 3, Bucuresti**ANALIZA FINANCIARA
(sumar)**

	VANf(C)	Sustenabilitatea	VANf(K)
TOTAL COST INVESTITIONAL			
teren	-	-	
constructii	-	-	
echipamente	-	-	
necorporale	-	-	
alte cheltuieli investitionale	-	-	
variatiia capitalului de lucru	-(+)	-(+)	
VALOAREA REZIDUALA	+		+
TOTAL COSTURI DE OPERARE			
materii prime	-	-	-
salarii	-	-	-
energie, utilitati	-	-	-
intretinere si operare	-	-	-
costuri administrative	-	-	-
reparatii, costuri inlocuire*	-	-	-
alte iesiri de numerar			
dobanzi		-	-
rambursari de credite		-	-
impozite si taxe		-	
VENITURI OPERATIONALE			
produs X	+	+	+
produs Y	+	+	+
servicii	+	+	+
SURSE DE FINANTARE			
asistenta UE		+	
buget de stat		+	-**
capital privat		+	-
imprumuturi		+	
alte resurse (ramburs TVA)		+	

* nu se suporta din costul investitional, nu sunt prevazute in devizul general al investitiei

** numai in cazul indicatorilor de performanta la nivelul capitalului investitional

Extras din normele metodologice ale Comisiei Europene cu privire la realizarea Analizei financiare din cadrul Analizei Cost Beneficiu

In sectiunile urmatoare sunt parcurse etapele necesare analizei financiare, conform metodologiei prezentate.

2. Proiecții financiare aferente scenariului „fără proiect”

Așa cum a fost prezentat în secțiunea metodologică, pentru identificarea parametrilor proiectului, conform *metodei fluxurilor financiare marginale/diferențiale – sau metoda incrementală*, este necesară proiecția financiară la nivelul organizației, în varianta fără proiect.

2.1. Proiecția veniturilor în varianta FĂRĂ proiect (la nivelul Societății)

Ținând cont că se urmărește evaluarea exclusivă a impactului proiectului asupra Societății, nu se iau în considerare factori externi, exogeni care să influențeze activitatea independent de investiție. În cazul în care s-ar face astfel de ipoteze, ele ar trebui luate în considerare și în varianta *cu proiect*, iar prin diferența celor două scenarii s-ar anula oricum.

Proiecțiile financiare aferente scenariului „fara proiect” se bazează pe următoarele informații:

- a. bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2019 aprobat de către Societate, ajustat conform informațiilor prezentate mai jos;
- b. informațiile detaliate prezentate în Nota privind fundamentarea proiectului de Buget de Venituri și Cheltuieli al Societății S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI pentru anul 2019;
- c. actul adițional nr. 15/06.12.2018 prin care s-au aprobat următoarele preturi în lei stabilite pe kilometru pentru fiecare categorie de mijloc de transport, începând cu data de 01.12.2018, și din care rezultă o compensație per total vehicul * km efectuați în valoare de 1,6544 lei/km:
 - i. P tramvaie = 8,90 lei/km;
 - ii. P troleibuze = 5,80 lei/km;
 - iii. P autobuze = 7,20 lei/km;
- d. HCL nr. 239/30.05.2019, prin care s-au aprobat următoarele preturi în lei stabilite pe kilometru pentru fiecare categorie de mijloc de transport, începând cu data de 01.06.2019, și din care rezultă o compensație per total vehicul * km efectuați în valoare de 3,5918 lei/km (care include și amortizarea investițiilor destinate transportului de călători în regim regulat și a cheltuielilor financiare aferente, în valoare totală bugetată de 1.760.000 lei).
 - i. P tramvaie = 12,75 lei/km;
 - ii. P troleibuze = 7,44 lei/km;
 - iii. P autobuze = 8,27 lei/km;

În determinarea veniturilor din compensație pentru Anul 1, în varianta fără proiect, compensația per total vehicul * km efectuați a fost estimată la valoarea de 3,5984 lei/km, excluzând impactul amortizării investițiilor destinate transportului de călători în regim regulat și a cheltuielilor financiare aferente;

- e. Ținând cont de faptul că scopul acestei analize este unul făcut din perspectiva unui investitor privat, pentru a avea o comparabilitate mai bună aferenta tarifelor utilizate de Societate, am calculat tariful mediu efectiv utilizat de Societate pe kilometru fiind în valoare de 8,6681 lei/km în Anul 1;
- f. Cheltuiala cu amortizarea mijloacelor fixe pentru anul 2019 este la nivelul de 1.555.000 lei (această valoare nu ține cont de cheltuiala cu amortizarea bugetată de Societate aferent noii flote de autobuze); în anii următori s-a ținut cont de valoarea netă contabilă a activelor pe termen lung, aceasta influențând nivelul cheltuielii cu amortizarea;
- g. Nivelul cheltuielilor financiare utilizate în proiecție a fost redus cu suma de 560.000 lei comparativ cu sumele din buget, deoarece acestea reprezentau cheltuiala privind dobânzile aferente creditului pe care Societatea a planificat să-l contracteze pentru a efectua investiția respectivă – astfel, această cheltuiala nu este relevantă în proiecțiile financiare aferente scenariului „fara proiect”;

SPH3RA MANAGEMENT SOLUTIONS S.R.L.

CUI: 41312689

J40/ 8348/ 2019

Adresa sediu social: Str. Ramnicu Valcea nr. 14, bloc 34A, sc.

1, ap. 25, camera 2, sector 3, Bucuresti

- h. Veniturile si cheltuielile au fost indexate cu 2,5% an de an, aceasta reprezentand tinta anuala a inflatiei (<https://www.bnr.ro/Proiectii-BNR-6152-Mobile.aspx>).

Principalele categorii de venituri realizate de Societate sunt:

- a. venituri din servicii prestate;
- b. venituri din redevente si chirii;
- c. alte venituri;
- d. venituri din subvenții și transferuri de exploatare aferente cifrei de afaceri nete.

Acestora li se adaugă și alte venituri de exploatare respectiv veniturile financiare.

Dupa cum am mentionat mai sus, Societatea estimeaza un numar de 8.855.097 km pentru Anul 1, iar veniturile din compensatie pentru anul respectiv au fost determinate in felul urmato:

	Januarie Anul 1	Febr. Anul 1	Mar. Anul 1	April. Anul 1	Mai Anul 1	Jun. Anul 1	Iul. Anul 1	Aug. Anul 1	Sep. Anul 1	Oct. Anul 1	Nov. Anul 1	Decembrie, Anul 1	Anul 1, total
Autobuz	2.398.540,17											4.409.214,49	6.807.754,66
Troleibuz	450.909,60											411.581,70	862.491,30
Tramvai	463.499,53											721.351,07	1.184.850,60
TOTAL km	3.312.949,30											5.542.147,26	8.855.096,56
Compensatie per total vehicul	1,5590											3,5984	-
TOTAL Compensari, lei	5.164.917,00											19.912.509,23	25.107.526,23

Pentru Anul 2, veniturile din compensatie per total vehicul au fost calculate pornind de la acelasi numar de kilometri, utilizandu-se nivelul compensatiei per total vehicul de 3,5116 lei/km; celelalte venituri au fost indexate cu 2,5%; in anii urmatoari veniturile respective sunt indexate cu 2,5%.

Astfel, prezentam mai jos o detaliere a veniturilor din serviciile prestate, inclusiv venituri din subventii de exploatare aferente cifrei de afaceri nete pentru Anul 1 si Anul 2:

	Anul 1	Anul 2	Explicatie
Venituri din servicii prestate	28.426.000	29.136.650	Indexare cu 2,5%
Venituri din compensatie	25.107.526	31.863.774	Calcul conform ipotezelor de mai sus
Venituri pentru acoperirea diferentelor de tarif	22.853.000	23.424.325	Indexare cu 2,5%
Alte venituri din facilitati	370.000	379.250	Indexare cu 2,5%
TOTAL venituri din servicii prestate, lei	76.756.526	79.793.999	
TOTAL venituri din servicii prestate si venituri din servicii prestate si de exploatare, lei	101.864.052	111.657.773	
TOTAL venituri din servicii prestate si venituri din servicii prestate si de exploatare, lei	101.864.052	111.657.773	TOTAL venituri din servicii prestate si venituri din servicii prestate si de exploatare, lei

Prezentam veniturile operationale **la nivel de organizatie** pe orizontul prognozat, in varianta fara proiect, în conformitate cu ipotezele detaliate mai sus.

Veniturile operationale ale Societatii în varianta fără proiect

Categorie	Cheltuieli	Venituri	Anul 1	Anul 2	Anul 3	Anul 4	Anul 5	Anul 6	Anul 7	Anul 8	Anul 9	Anul 10
proiect fara proiect	Exercitiu anterior	Exercitiu anterior	Anul 1	Anul 2	Anul 3	Anul 4	Anul 5	Anul 6	Anul 7	Anul 8	Anul 9	Anul 10
1. Cifra de afaceri neta	60.678.766	78.316.526	80.274.439	82.281.300	84.338.333	86.446.791	88.607.961	90.823.160	93.093.739	95.421.082	97.806.610	
Servicii prestate, inclusiv venituri din subventii de exploatare aferente cifrei de afaceri nete	59.121.052	76.756.526	78.675.439	80.642.325	82.658.384	84.724.843	86.842.964	89.014.038	91.239.389	93.520.374	95.858.383	
Redevenite si chirii	1.459.797	1.500.000	1.537.500	1.575.938	1.615.336	1.655.719	1.697.112	1.739.540	1.783.029	1.827.604	1.873.294	
Alte venituri	97.917	60.000	61.500	63.038	64.613	66.229	67.884	69.582	71.321	73.104	74.932	
2. Venituri aferente costului productiei în curs de executie (varietati stocurilor)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3. Productia realizata de entitate pentru scopurile sale proprii si capitalizata	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
4. Alte venituri din exploatare	1.285.173	688.000	705.200	722.830	740.901	759.423	778.409	797.869	817.816	838.261	859.218	
TOTAL cheltuieli din exploatare	61.993.939	79.004.526	80.979.639	83.004.130	85.079.224	87.200.213	89.386.370	91.621.029	93.911.555	96.259.344	98.665.927	

Valori exprimate în lei

Proiecția cheltuielilor în varianta FĂRĂ proiect (la nivelul Societatii)

Proiecția cheltuielilor în scenariul fără proiect se realizează similar cu proiecția veniturilor: este aplicata indexarea cu 2,5% (tinta anuala pe termen lung a ratei de inflatie) asupra valorilor înregistrate în Bugetul de Venituri si Cheltuieli aferent anului 2019.

Prezentam cheltuielile operationale la nivel de organizatie pe orizontul prognozat, în varianta fara proiect, în conformitate cu datele financiare bugetate la nivelul din Bugetul de Venituri si Cheltuieli aferent anului 2019.

Categorie	Cheltuieli	Exercitiu anterior	Anul 1	Anul 2	Anul 3	Anul 4	Anul 5	Anul 6	Anul 7	Anul 8	Anul 9	Anul 10
proiect fara proiect	Exercitiu anterior	Exercitiu anterior	Anul 1	Anul 2	Anul 3	Anul 4	Anul 5	Anul 6	Anul 7	Anul 8	Anul 9	Anul 10
Cheltuieli cu materiale prime si materialele consumabile	17.744.226	18.568.000	19.032.200	19.508.005	19.995.705	20.495.598	21.007.988	21.533.187	22.071.517	22.623.305	23.188.888	
Alte cheltuieli materiale	132.011	165.000	169.125	173.353	177.687	182.129	186.682	191.349	196.133	201.036	206.062	
Alte cheltuieli externe (cu energie si apa)	2.896.114	3.702.000	3.794.550	3.889.414	3.986.649	4.086.315	4.188.473	4.293.185	4.400.515	4.510.528	4.623.291	
Cheltuieli cu personalul	45.962.742	46.503.000	47.665.575	48.857.214	50.078.645	51.330.611	52.613.876	53.929.223	55.277.454	56.659.390	58.075.875	
Cheltuieli cu amortizarile	1.910.157	1.555.000	514.280	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ajustari de valoare privind activele circulante	418.776	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Alte cheltuieli de exploatare, din care:	6.665.765	6.494.000	6.656.350	6.822.759	6.993.328	7.168.161	7.347.365	7.531.049	7.719.325	7.912.308	8.110.116	
Cheltuieli privind prestatiile externe	3.057.005	3.375.000	3.459.375	3.545.859	3.634.506	3.725.369	3.818.503	3.913.965	4.011.814	4.112.110	4.214.913	
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asmlate	1.735.873	1.794.000	1.838.850	1.884.821	1.931.942	1.980.240	2.029.746	2.080.490	2.132.502	2.185.815	2.240.460	
Cheltuieli cu protectia mediului inconjurator	16.170	20.000	20.500	21.013	21.538	22.076	22.628	23.194	23.774	24.368	24.977	
Alte cheltuieli	1.856.717	1.305.000	1.337.625	1.371.066	1.405.342	1.440.476	1.476.488	1.513.400	1.551.235	1.590.016	1.629.766	
Ajustari privind proviziunile, din care:	405.575	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cheltuieli	563.039	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Venituri	157.464	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TOTAL cheltuieli din exploatare	75.795.563	74.987.000	77.832.080	79.250.745	80.728.003	82.281.813	83.934.384	85.722.394	87.598.194	89.568.194	91.608.157	

exprimate

mil

lei

2.2. Proiecția CPP în varianta FĂRĂ proiect (la nivelul Societatii)

Proiecția contului de profit și pierdere pleacă de la următoarele ipoteze:

- Proiectul este estimat a fi implementat în Trimestrul 4 din Anul 1;
- Proiecțiile financiare au fost făcute pe un orizont de prognoză de 10 ani; A fost determinata perioada de 10 ani deoarece anul implementarii proiectului este anul 2019, iar conform politicilor contabile ale Societatii, echipamentele de transport sunt amortizate pe o perioada de 8 ani;
- Valoarea totală a investiției (fără TVA) este de 26.246.000 lei;
- Proiecția contului de profit și pierdere are ca suport prognoza veniturilor și a cheltuielilor din prezentul capitol;
- În anul 0 sunt înregistrate rezultate contabile de la 31.12.2018.

Pentru anii de funcționare:

- Cifra de afaceri este calculată pe baza valorilor din Prognoza Veniturilor;
- Cheltuielile de exploatare sunt cele prezentate în Prognoza Cheltuielilor;
- Societatea este plătitoare de TVA;
- Societatea nu solicită credit pentru cofinanțare și implicit nu va avea cheltuieli financiare pe orizontul prognozat;
- Pe lângă veniturile și cheltuielile operaționale, CPP înglobează și venituri și cheltuieli financiare și de asemenea, impozitul pe profitul realizat.

Prezentăm în detaliu proiecția CPP structurat:

SPH3RA MANAGEMENT SOLUTIONS S.R.L.

CUI: 41312689

J40/ 8348/ 2019

Adresa sediu social: Str. Ramnicu Valcea nr. 14, bloc 34A, sc. 1, ap. 25, camera 2, sector 3, Bucuresti

CONTUL DE PROFIT SI PERDARE	ANUL 2017	ANUL 2018	ANUL 2019	ANUL 2020	ANUL 2021	ANUL 2022	ANUL 2023	ANUL 2024	ANUL 2025		
1. Cifra de afaceri neta	60.678.766	78.316.526	80.274.439	82.281.300	84.338.333	86.446.791	88.607.961	90.823.160	93.093.739	95.421.082	97.806.610
Productia vanduta, inclusiv venituri din subventii de exploatare aferente CA	27.782.285	78.316.526	80.274.439	82.281.300	84.338.333	86.446.791	88.607.961	90.823.160	93.093.739	95.421.082	97.806.610
2. Venituri aferente costului productiei in curs de exec.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
3. Productia realizata de entitate pentru scopurile sale proprii si capitalizata	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
4. Alte venituri din exploatare	1.285.173	688.000	705.200	722.830	740.901	759.423	778.409	797.869	817.816	838.261	859.218
TOTAL venituri din exploatare	61.963.939	79.004.526	80.979.639	83.004.130	85.079.234	87.206.214	89.386.370	91.621.029	93.911.555	96.259.344	98.665.827
Cheltuieli cu materialele prime si materialele consumabile	17.744.226	18.568.000	19.032.200	19.508.005	19.995.705	20.495.598	21.007.988	21.533.187	22.071.517	22.623.305	23.188.888
Alte cheltuieli materiale	132.011	165.000	169.125	173.353	177.687	182.129	186.682	191.349	196.133	201.036	206.062
Alte cheltuieli externe (cu energie si apa)	2.896.114	3.702.000	3.794.550	3.889.414	3.986.649	4.086.315	4.188.473	4.293.185	4.400.515	4.510.528	4.623.291
Cheltuieli cu personalul	45.962.742	46.503.000	47.665.575	48.857.214	50.078.645	51.330.611	52.613.876	53.929.223	55.277.454	56.659.390	58.075.875
Cheltuieli cu amortizarile	1.910.157	1.555.000	514.280	0	0	0	0	0	0	0	-
Ajustari de valoare privind activele circulante	418.776	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Alte cheltuieli de exploatare, din care:	6.665.765	6.494.000	6.656.350	6.822.759	6.993.328	7.168.161	7.347.365	7.531.049	7.719.325	7.912.308	8.110.116
Cheltuieli privind prestatiile externe	3.057.005	3.375.000	3.459.375	3.545.859	3.634.506	3.725.369	3.818.503	3.913.965	4.011.814	4.112.110	4.214.913
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte	1.735.873	1.794.000	1.838.850	1.884.821	1.931.942	1.980.240	2.029.746	2.080.490	2.132.502	2.185.815	2.240.460
Cheltuieli cu protectia mediului inconjurator	16.170	20.000	20.500	21.013	21.538	22.076	22.628	23.194	23.774	24.368	24.977
Alte cheltuieli	1.856.717	1.305.000	1.337.625	1.371.066	1.405.342	1.440.476	1.476.488	1.513.400	1.551.235	1.590.016	1.629.766
Ajustari privind proviziunile, din care:	405.575	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Cheltuieli	563.039	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Venituri	157.464	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
TOTAL cheltuieli din exploatare	76.135.366	76.987.000	77.832.080	79.250.745	81.232.014	83.262.814	85.344.384	87.477.994	89.664.944	91.906.567	94.204.232
REZULTATUL DINTRE EXPLOATARE	14.774.422	2.017.526	3.147.559	3.753.385	3.847.220	3.943.401	4.041.986	4.143.035	4.246.611	4.352.776	4.461.596
Venituri financiare (TOTAL)	14.489	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000
Cheltuieli privind dobanzile	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Alte cheltuieli financiare	37.466	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
TOTAL cheltuieli financiare	37.466	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
REZULTATUL FINANCIAR	-22.977	-35.000	-35.000	-35.000	-35.000	-35.000	-35.000	-35.000	-35.000	-35.000	-35.000
REZULTATUL PERIOTULUI	14.556.404	1.982.526	3.112.559	3.718.385	3.812.220	3.908.401	4.006.986	4.108.035	4.211.611	4.317.776	4.426.596
Impozit pe profit / cifra de afaceri	0	317.204	498.010	594.942	609.955	625.344	641.118	657.286	673.858	690.844	708.255
REZULTATUL ANULUI	14.556.404	1.665.322	2.614.550	3.123.444	3.202.265	3.283.056	3.365.868	3.450.750	3.537.753	3.626.932	3.718.340

2.3. Proiecția Bilanțului în varianta FĂRĂ proiect (la nivelul Societății)

În completarea bilanțului sintetic previzionat s-au avut în vedere următoarele ipoteze și corelații:

- În **anul 0** sunt înscrise valorile din bilanțul contabil de la data de 31.12.2018.
- **Valoarea activelor imobilizate brute**, din anul 1 de prognoză reprezintă valoarea totală a activelor care includ:
 - **activele imobilizate existente** deja în patrimoniu – la 31.12.2018 în vloare neta de 2.069.280,00 lei;

Considerăm că pe orizontul de prognoză societatea nu vinde, casează sau achiziționează active, astfel că valoarea brută a acestora va rămâne constantă în anii de funcționare.

- **Valoarea amortizării cumulate** reprezintă valoarea amortizării calculate pentru activele existente, conform situațiilor financiare. În fiecare an se cumulează alocarea amortizării curente conform CPP, până în momentul în care valoarea neta contabilă a activelor respective va fi 0 lei;
- **Valoarea estimată a stocurilor** este păstrată pe tot orizontul de prognoză, egală cu cea din ultimul an de funcționare, respectiv anul de referință 2018, considerând că semnifică un nivel reprezentativ pentru Societate;
- De asemenea, **valoarea creanțelor acumulate** de societate o vom păstra constantă pe orizontul de prognoză, considerând că semnifică un nivel reprezentativ pentru Societate;
- Poziția bilanțieră **Casa și conturile la bănci** cuprinde valoarea disponibilului de numerar la sfârșitul fiecărui an de funcționare. Aceste valori sunt corelate cu valorile indicatorului Disponibil de Numerar Curent, previzionat în Fluxul de Numerar; Ținând cont de situația respectivă, în cazul în care Societatea va avea un deficit de numerar, acest deficit va fi reflectat prin creșterea de la an la an a poziției „Datorii curente”;

Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de până la un an

- Se consideră că nivelul datoriilor pe termen scurt nu va varia semnificativ;
- Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an: Se mențin constante, considerând că semnifică un nivel reprezentativ pentru Societate. Societatea nu are credite bancare, nivelul datoriilor pe termen lung fiind în valoare de 13.345.172,00 lei;
- **Veniturile în avans** reprezintă valoarea abonamentelor vandute, veniturile fiind aferente anului financiar viitor. Se menține constant pe orizontul prognozat;
- **Capitalul social** – va fi menținut constant pe orizontul de prognoză;
- **Rezervele din reevaluare și alte rezerve** - vor fi menținute constante pe orizontul de prognoză;
- **Profitul sau pierderea reportată** din fiecare an se constituie din rezultatul exercițiului financiar aferent anilor precedenți;
- **Profitul sau pierderea exercitiului financiar** reprezintă rezultatul net obținut de societate în fiecare an de funcționare. *Acest indicator este corelat cu indicatorul Rezultatul exercițiului financiar din CPP.*

SPH3RA MANAGEMENT SOLUTIONS S.R.L.

CUI: 41312689

J40/ 8348/ 2019

Adresa sediu social: Str. Ramnicu Valcea nr. 14, bloc 34A, sc. 1, ap. 25, camera 2, sector 3, Bucuresti

Descrierea contului	Anul 1	Anul 2	Anul 3	Anul 4	Anul 5	Anul 6	Anul 7	Anul 8	Anul 9	Anul 10
Active imobilizate - brute	28.765.094	28.765.094	28.765.094	28.765.094	28.765.094	28.765.094	28.765.094	28.765.094	28.765.094	28.765.094
Valoarea amortizarii cumulate	26.695.814	28.250.814	28.765.094	28.765.094	28.765.094	28.765.094	28.765.094	28.765.094	28.765.094	28.765.094
Active imobilizate - nete	2.069.280	514.280	0	0	0	0	0	0	0	0
Stocuri	1.389.487	1.389.487	1.389.487	1.389.487	1.389.487	1.389.487	1.389.487	1.389.487	1.389.487	1.389.487
Creante	34.040.138	34.040.138	34.040.138	34.040.138	34.040.138	34.040.138	34.040.138	34.040.138	34.040.138	34.040.138
Casa si conturi la banci	3.326.248	6.455.078	9.578.521	12.780.786	16.063.842	19.429.709	22.880.459	26.418.212	30.045.144	33.763.484
Total active circulante	35.535.551	38.755.873	41.884.703	45.008.146	51.493.467	54.859.334	58.310.084	61.847.837	65.474.769	69.193.109
Cheliellul in avans	56.487	56.487	56.487	56.487	56.487	56.487	56.487	56.487	56.487	56.487
TOTAL ACTIV	87.691.915	87.691.915	87.691.915	87.691.915	87.691.915	87.691.915	87.691.915	87.691.915	87.691.915	87.691.915
Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de pana la un an	26.067.425	26.067.425	26.067.425	26.067.425	26.067.425	26.067.425	26.067.425	26.067.425	26.067.425	26.067.425
Imprumuturi si datorii la institutiile de credit	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Datorii comerciale	12.543.919	12.543.919	12.543.919	12.543.919	12.543.919	12.543.919	12.543.919	12.543.919	12.543.919	12.543.919
Alte datorii, inclusiv fiscale si la asiguratorii sociale	13.523.506	13.523.506	13.523.506	13.523.506	13.523.506	13.523.506	13.523.506	13.523.506	13.523.506	13.523.506
Datorii ce trebuie platite intr-o perioada mai mare de un an	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172
Imprumuturi si datorii la institutiile de credit	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Datorii comerciale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alte datorii, inclusiv fiscale si la asiguratorii sociale	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172
Provizioane	13.725.175	13.725.175	13.725.175	13.725.175	13.725.175	13.725.175	13.725.175	13.725.175	13.725.175	13.725.175
Venituri in avans	25.309	25.309	25.309	25.309	25.309	25.309	25.309	25.309	25.309	25.309
Capital social	12.131.285	12.131.285	12.131.285	12.131.285	12.131.285	12.131.285	12.131.285	12.131.285	12.131.285	12.131.285
Rezerve din reevaluare	4.814.396	4.814.396	4.814.396	4.814.396	4.814.396	4.814.396	4.814.396	4.814.396	4.814.396	4.814.396
Alte rezerve	256.864	256.864	256.864	256.864	256.864	256.864	256.864	256.864	256.864	256.864
Profitul sau pierderea reportata	-18.509.904	-32.704.308	-28.424.436	-25.300.993	-22.098.728	-18.815.672	-15.449.805	-11.999.055	-8.461.302	-4.834.370
Profitul sau pierderea exercitiului financiar	-14.194.404	1.665.322	3.123.444	3.202.265	3.283.056	3.365.868	3.450.749	3.537.753	3.626.932	3.718.340
Total capitaluri proprii	-15.501.763	-13.836.441	-8.098.448	-4.896.183	-1.613.127	1.752.740	5.203.490	8.741.243	12.368.175	16.086.515
TOTAL PASIV	87.691.915	87.691.915	87.691.915	87.691.915	87.691.915	87.691.915	87.691.915	87.691.915	87.691.915	87.691.915
Verificare (activ-passiv)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

2.4. Proiecția Fluxului de Numerar în varianta FĂRĂ proiect (la nivelul Societatii)

Pentru proiectia fluxului de numerar in varianta fara proiect, s-a tinut cont de urmatoarele aspecte:

- Activitatea de investiții și finanțare este nulă pe tot orizontul prognozat (ne aflăm în scenariul *fără investiție*);
- **In Flux de Numerar - An 1-10 - exploatare**, la linia E, încasări din activitatea de exploatare, sunt trecute veniturile generate de activitatea de baza a Societatii;
- Pentru o parte semnificativa din veniturile si cheltuielile Societatii nu se aplica TVA, astfel, nu a fost aplicata cota TVA pentru fluxurile de numerar (i.e. 19%); s-au determinat direct platile aferente TVA;
- Plățile pentru exploatare sunt calculate pornind de la cheltuielile înregistrate în contul de profit și pierdere, cu exceptia:
 - o Amortizarea nu este o plată, și nu se regăsește în fluxul de numerar;
- Nu au fost luate în considerare întârzieri la plată sau plăți în avans, fond de rulment sau alte elemente ce caracterizează termenele de înregistrare ale fluxurilor de numerar;
- S-a considerat că plățile de TVA și impozitele au fost efectuate in interiorul aceleiași perioade (nu întârziat), pentru comparabilitate și pentru urmărirea ușoară a proiecțiilor. Rezultatele obținute nu sunt influențate de acest aspect.

Flux de numerar în scenariul fără investiție

ANUL	AN1	AN2	AN3	AN4	AN5	AN6	AN7	AN8	AN9	AN10
A	Total intrari de lichiditati din: (A1+A2+A3+A4)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A1	Aport la capitalul societatii (imprumuturi actionari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A2	Vanzarilor de active, inclusiv TVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A3	Credite pe termen lung, din care: (A.3.1. + A.3.2.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.3.1.	Imprumut - cofinantare la proiect	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.3.2.	Alte Credite pe termen mediu si lung, leasinguri, alte datorii	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A4	Ajutor nerambursabil (inclusiv avans)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B	Total iesiri de lichiditati prin investitii: (B1+B2+B3)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B1	Achizitii de active fixe corporale, inclusiv TVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B2	Achizitii de active fixe necorporale, inclusiv TVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B3	Creterea investitiilor in curs	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C	Total iesiri de lichiditati prin finantare (C1+C2)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C1	Rambursari de Credite pe termen mediu si lung, din care:	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.1.1.	Rate la Imprumut - cofinantare la proiect	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.1.2.	Rate la alte Credite pe t. mediu si lung, leasinguri, alte datorii	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C2	Plati de dobanzi la Credite pe t. mediu si lung, din care:	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.2.1.	La Imprumut - cofinantare la proiect	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.2.2.	La alte Credite pe termen mediu si lung, leasinguri, alte datorii	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D	Flux de lichiditati din activ. de Inv. si finantare (A-B-C)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E	Activitatea de exploatare	79.004.526	80.979.639	83.004.130	85.079.233	87.206.214	89.386.370	91.621.029	93.911.555	96.259.343
E	Incasari din activitatea de exploatare	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000
F	Incasari din activitatea financiara pe termen scurt	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G	Credite pe termen scurt	0	0	0	0	0	0	0	0	0
H	Total intrari de numerar (E+F+G)	79.019.526	80.994.639	83.019.130	85.094.233	87.221.214	89.401.370	91.636.029	93.926.555	96.274.343
I	Plati pentru activ. de exploatare (dupa caz):	75.432.000	77.317.800	79.250.745	81.232.014	83.262.814	85.344.384	87.477.994	89.664.944	91.906.567
I1	Materii prime si materiale	18.568.000	19.032.200	19.508.005	19.995.705	20.495.598	21.007.988	21.533.187	22.071.517	22.623.305
I2	Alte materiale	165.000	169.125	173.353	177.687	182.129	186.682	191.349	196.133	201.036
I3	Energie si apa	3.702.000	3.794.550	3.889.414	3.986.649	4.086.315	4.188.473	4.293.185	4.400.515	4.510.528
I4	Aferente personalului angajat	46.503.000	47.665.575	48.857.214	50.078.645	51.330.611	52.613.876	53.929.223	55.277.454	56.659.390
I5	Prestatii externe	3.375.000	3.459.375	3.545.859	3.634.506	3.725.369	3.818.503	3.913.965	4.011.814	4.112.110
I6	Impozite, taxe si vanzari asimilate	1.794.000	1.838.850	1.884.821	1.931.942	1.980.240	2.029.746	2.080.490	2.132.502	2.185.815
I7	Plati legate de protectia mediului inconjurator	20.000	20.500	21.013	21.538	22.076	22.628	23.194	23.774	24.368
I8	Alte plati aferente exploatarei	1.305.000	1.337.625	1.371.066	1.405.342	1.440.476	1.476.488	1.513.400	1.551.235	1.590.016
J	Flux brut inainte de plati pentru impozit pe profit si ajust. TVA (H-I)	3.587.526	3.676.839	3.768.385	3.862.220	3.958.400	4.056.985	4.158.035	4.261.611	4.367.776
K	Plati(-)/Incasari (+) pentru impozite si taxe (K1-K2+K3)	-367.204	-548.009	-644.942	-659.955	-675.344	-691.118	-707.286	-723.858	-740.844
K1	Plati TVA	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
K2	Rambursari TVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
K3	Plati impozit pe profit/cifra de afaceri	317.204	498.009	594.942	609.955	625.344	641.118	657.286	673.858	690.844
L	Rambursari de credite pe termen scurt	0	0	0	0	0	0	0	0	0
M	Plati de dobanzi la credite pe termen scurt	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N	Dividende	0	0	0	0	0	0	0	0	0
O	Total plati (-)/Incasari (+), exclusiv cele aferente exploatarei (K+L+M+N)	-367.204	-548.009	-644.942	-659.955	-675.344	-691.118	-707.286	-723.858	-740.844
P	Flux de numerar din activitatea de exploatare (J+O)	3.220.322	3.128.830	3.123.444	3.202.265	3.283.056	3.365.868	3.450.749	3.537.753	3.626.932
Q	Flux de lichiditati net al perioadei (D+P)	3.220.322	3.128.830	3.123.444	3.202.265	3.283.056	3.365.868	3.450.749	3.537.753	3.626.932
R	Disponibil de numerar al perioadei precedente	105.926	3.326.248	6.455.078	9.578.521	12.780.786	16.063.842	19.429.709	22.880.459	26.418.212
S	Disponibil de numerar la sfarsitul perioadei (R-Q)	3.326.248	6.455.078	9.578.521	12.780.786	16.063.842	19.429.709	22.880.459	26.418.212	30.045.144

SPH3RA MANAGEMENT SOLUTIONS S.R.L.

CUI: 41312689

J40/ 8348/ 2019

Adresa sediu social: Str. Ramnicu Valcea nr. 14, bloc 34A, sc.

1, ap. 25, camera 2, sector 3, Bucuresti

2.5. Indicatori economico-financiari în varianta FĂRĂ proiect (la nivelul Societatii)

Pe baza situațiilor financiare întocmite în prezentul scenariu, au fost calculați o serie de indicatori de performanță financiară la nivelul Societatii, orientativi, pentru a fi comparați cu scenariul *cu investiție*.

Prezentăm sintetic situația principalilor indicatori economico-financiari:

Nr. crt.	Indicator	Unit.	Valoare	Observație
1	Profit net mediu	RON/an	3.158.828	Calculat ca valoare medie pe orizontul prognozat
2	Rata rentabilitatii comerciale (profit net / cifra de afaceri)	%	3,60	Calculata ca valoare medie pe orizontul prognozat
3	Rata rezultatului din exploatare (rezultat din exploatare / venituri din exploatare)	%	4,29	Calculata ca valoare medie pe orizontul prognozat
4	Gradul de indatorare (datorii totale / capital propriu)	%	11.851	Calculat ca valoare medie pe orizontul prognozat
5	Disponibil de numerar la sfarsitul perioadei (anul 10 de funcționare)	RON	33.763.484	Valoarea disponibilului de numerar în ultimul an de funcționare

3. Proiecții financiare în varianta „cu proiect”

Conform metodologiei prezentate, pentru identificarea parametrilor proiectului, conform *metodei fluxurilor financiare marginale/diferentiale – sau metoda incrementală*, este necesară proiecția financiară la nivelul organizației, în varianta *fără proiect* precum și în varianta *cu proiect*.

3.1. Proiecția veniturilor în varianta CU proiect (la nivelul Societății)

Pentru proiecția veniturilor la nivelul Societății în varianta implementării proiectului este necesar să definim și să identificăm impactul investiției asupra operațiunilor desfășurate de Societate.

Astfel, ținând cont că investiția vizează achiziția unei flote de 40 autobuze noi, este necesar în primul rând să delimităm veniturile generate de acest centru de veniturile generale ale Societății.

Principalele categorii de venituri realizate de Societate sunt:

- a. venituri din servicii prestate;
- b. venituri din redevente si chirii;
- c. alte venituri;
- d. venituri din subvenții și transferuri de exploatare aferente cifrei de afaceri nete.

Obiectul de activitate și specificul operațiunilor derulate la nivelul Societății este similar pentru toate unitățile generatoare de numerar operaționale gestionate de Societate.

Identificarea veniturilor generate exclusiv de cele 40 de autobuze din totalul activității este prezentată mai jos, și a fost realizată ținând cont de:

- Societatea detine o flota totala de 131 autobuze (sursa „<https://transurbgalati.ro/parc-auto/>”); astfel, ponderea celor 40 autobuze reprezinta 30,53% din total flota de autobuze detinuta de Societate; acest procent a fost utilizat pentru determinarea valorilor estimate aferente activității celor 40 autobuze;
- bugetul de Venituri si Cheltuieli pentru anul 2019 aprobat de catre Societate;
- informatiile detaliate prezentate in Nota privind fundamentarea proiectului de Buget de Venituri si Cheltuieli al Societății S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI pentru anul 2019;
- actul aditional nr. 15/06.12.2018 prin care s-au aprobat urmatoarele preturi in lei stabilite pe kilometru pentru fiecare categorie de mijloc de transport, incepand cu data de 01.12.2018, si din care rezulta o copensatie per total vehicul * km efectuati in valoare de 1,6544 lei/km:
 - P tramvaie = 8,90 lei/km;
 - P troleibuze = 5,80 lei/km;
 - P autobuze = 7,20 lei/km;
- HCL nr. 239/30.05.2019, prin care s-au aprobat urmatoarele preturi in lei stabilite pe kilometru pentru fiecare categorie de mijloc de transport, incepand cu data de 01.06.2019, si din care rezulta o copensatie per total vehicul * km efectuati in valoare de 3,7332 lei/km:
 - P tramvaie = 12,75 lei/km;
 - P troleibuze = 7,44 lei/km;
 - P autobuze = 8,27 lei/km;
- Ținând cont de faptul ca scopul acestei analize este unul facut din perspectiva unui investitor privat, pentru a avea o comparabilitate mai buna aferenta tarifelor utilizate de Societate, vom calcula tariful mediu efectiv utilizat de Societate pe kilometru, acesta din urma va fi comparat cu tarifele din scenariul „FARA Proiect”;

SPH3RA MANAGEMENT SOLUTIONS S.R.L.

CUI: 41312689

J40/ 8348/ 2019

Adresa sediu social: Str. Ramnicu Valcea nr. 14, bloc 34A, sc.

1, ap. 25, camera 2, sector 3, Bucuresti

- Veniturile din subvenții privind activitatea „Transport Public Local – Autobuze” a fost estimata tinand cont de specificul calculului aferent acestor venituri, calculul pentru Anul 1 si Anul 2 este prezentat in tabelele de mai jos:

	Januarie Anul 1	1011 Decembrie Anul 1	Total Anul 1
Autobuz	2.398.540,17	4.409.214,49	6.807.754,66
Troleibuz	450.909,60	411.581,70	862.491,30
Tramvai	463.499,53	721.351,07	1.184.850,60
TOTAL km	3.312.949,30	5.542.147,26	8.855.096,56
Compensatie per total vehicul	1,5590	3,7332	-
TOTAL Compensare (ei)	5.164.917,00	20.689.975,15	25.854.892

Pentru Anul 2, veniturile din compensatie per total vehicul au fost calculate pornind de la acelasi numar de kilometri, utilizandu-se nivelul compensatiei per total vehicul de 3,7332 lei/km. Astfel, prezentam mai jos o detaliere a veniturilor din serviciile prestate, inclusiv venituri din subventii de exploatare aferente cifrei de afaceri nete pentru Anul 1 si Anul 2 in varianta CU Proiect:

	Anul 1	Anul 2	Explicatie
Venituri din servicii prestate	28.426.000	29.136.650	Indexare cu 2,5%
Venituri din compensatie	25.854.893	33.057.896	Calcul conform ipotezelor de mai sus
Venituri pentru acoperirea diferentelor de tarif	22.853.000	23.424.325	Indexare cu 2,5%
Alte venituri din facilitati	370.000	379.250	Indexare cu 2,5%
TOTAL venituri din servicii prestate, (ei)	77.503.893	85.998.121	
Tarif efectiv pe km (total venituri din servicii prestate / Nr total de km)	8,7525	9,7117	
Costul aferent serviciilor de autobuze	17.760.650	18.996.513	

Aşa cum se observă, cele 40 autobuze aferente transportului public local reprezinta aproximativ 22% din totalul veniturilor din serviciile prestate (inclusiv venituri din subventii de exploatare aferente cifrei de afaceri nete) ale Societatii, ceea ce reprezinta o pondere semnificativa din cifra de afaceri a Societatii.

SPH3RA MANAGEMENT SOLUTIONS S.R.L.

CUI: 41312689

J40/ 8348/ 2019

Adresa sediu social: Str. Ramnicu Valcea nr. 14, bloc 34A, sc.

1, ap. 25, camera 2, sector 3, Bucuresti

TarifeIn momentul de fata, Societatea aplica urmatoarele tarife (sursa <https://transurbgalati.ro/tarife/>):

Specificatia	Valori (lei)
Bilet doua calatorii comercializat la punctele fixe	4,00
Bilet doua calatorii comercializat de conducatorii auto	4,00
PERSOANE FIZICE	
Abonament nominal, lunar valabil pe o linie	50,00
Abonament nominal, 1/2 luna valabil pe o linie	30,00
Abonament nominal, saptamanal valabil pe o linie	18,00
Abonament nominal, lunar valabil pe doua linii	75,00
Abonament nominal, 1/2 luna valabil pe doua linii	50,00
Abonament nominal, saptamanal valabil pe doua linii	30,00
Abonament nominal fractionat 1 zi, valabil pe toate liniile	10,00
Abonament nominal, fractionat 7 zile, valabil pe toate liniile	25,00
Abonament nominal, lunar valabil pe toate liniile	90,00
Abonament nominal 6 luni, valabil pe toate liniile	450,00
Abonament nominal anual valabil pe toate liniile	900,00
PERSOANE JURIDICE	
Abonament lunar valabil pe o linie	55,00
Abonament 6 luni valabil pe o linie	300,00
Abonament anual valabil pe o linie	600,00
Abonament lunar valabil pe doua linii	80,00
Abonament 6 luni valabil pe doua linii	450,00
Abonament anual valabil pe doua linii	900,00
Abonament 1/2 luna valabil pe toate liniile	80,00
Abonament lunar valabil pe toate liniile	100,00
Abonament 6 luni, valabil pe toate liniile	550,00
Abonament anual valabil pe toate liniile	1000,00
INSTITUTII PUBLICE SI SOCIETATI AFLATE IN SUBORDINEA CONSILIULUI LOCAL	
Abonament lunar valabil pe o linie	28,00
Abonament 6 luni valabil pe o linie	150,00
Abonament anual valabil pe o linie	300,00
Abonament lunar valabil pe doua linii	40,00
Abonament 6 luni valabil pe doua linii	225,00
Abonament anual valabil pe doua linii	450,00
Abonament 1/2 luna valabil pe toate liniile	40,00
Abonament lunar valabil pe toate liniile	50,00
Abonament 6 luni, valabil pe toate liniile	275,00
Abonament anual valabil pe toate liniile	500,00

**Eliberare abonamente cu facilitati conform HCL 110/28.03.2019 (Incepand din data de 08 aprilie 2019)**

Nr. crt.	Categorii de persoane beneficiare	Facilitati acordate	Documente necesare	Perioada valabilitate abonamente
1	Persoanele fara venituri cu varsta peste 65 ani	Abonament redus cu 98% pe o linie (1 leu/luna)	Act identitate, original si copie; Adeverinta ANAF din care sa rezulte ca nu realizeaza venituri;	Abonament valabil 3 luni
2	Pensionarii cu pensie pana in 2080 lei brut/luna	Abonament redus cu 98% pe o linie (1 leu/luna)	Act identitate, original si copie; Cupon de pensie din luna anterioara pentru care se solicita abonamentul, original si copie ;	Abonament valabil pe 3 luni sau Abonament valabil pe 9 luni
3	Pensionarii cu pensie intre 2081 - 3500 lei brut/luna	Abonament redus cu 50% pe o linie (25 lei/luna)	Act identitate, original si copie; Cupon de pensie din luna anterioara pentru care se solicita abonamentul, original si copie ;	Abonament lunar
4	Pensionarii cu pensie peste 3500 lei brut/luna	Abonament redus cu 25% pe o linie (37,50 lei/luna)	Act identitate, original si copie; Cupon de pensie din luna anterioara pentru care se solicita abonamentul, original si copie ;	Abonament lunar
5	Pensionarii de invaliditate care nu benef. de Legea nr. 448/2006 si HCL 126/2007	Abonament gratuit pe o linie	Act de identitate, original si copie; Cupon de pensie din luna anterioara pentru care se solicita abonamentul, original si copie ;	In functie de termenul de valabilitate a deciziei medicale, fara a se depasi data de 31.12.2019
6	Elevii din invatamantul obligatoriu profesional si liceal acreditat/autorizat din municipiul Galati	Abonament redus cu 98% pe o linie (1 leu/luna)	Act de identitate, original si copie (dacă este cazul); Carnet de elev vizat pe anul 2018-2019, original si copie sau adeverinta atestare calitate elev;	Abonament valabil pe 5 luni (aprilie-august 2019)
7	Studentii in varsta de pana la 26 ani din municipiul Galati	Abonament redus cu 98% pe o linie (1 leu/luna)	Act de identitate, original si copie; Carnet student vizat pe anul 2018-2019 sau adeverinta atestare calitate student	Abonament valabil pe 6 luni (aprilie-septembrie 2019)
8	Somerii indemnizati si neindemnizati	Abonament redus cu 98% pe o linie (1 leu/luna)	Act identitate, original si copie; Carnet de evidenta vizat AJOFM (someri indemnizati); Document care sa ateste ca sunt in evidenta AJOFM (doar pentru somerii neindemnizati)	Abonament lunar
9	Persoanele care obtin salariul minim pe economie de 2080 lei brut/luna	Abonament redus cu 75% pe o linie (12,50 lei/luna)	Act identitate, original si copie; Adeverinta din care sa rezulte ca solicitantul obtine salariul minim pe economie ; Adeverinta ANAF venituri lunare incasate(doar pentru persoanele cu contract de munca cu timp partial)	Abonament lunar

Ipotezele privind creșterea tarifelor au fost următoarele:

- a. Ținând cont de confortul mult superior oferit de noua flota de autobuze (aer conditionat, emisii reduse de CO₂, comoditate ridicată etc.), pentru Anii 3 – 7 Societatea estimează o creștere a veniturilor din serviciile prestate (respectiv a tarifelor) generate de flota de 40 autobuze cu 4%;
- b. Pentru Anii 8 – 10, Societatea a estimat o creștere a veniturilor din serviciile prestate (respectiv a tarifelor) generate de cele 40 autobuze, cât și pentru celelalte venituri cu 2,5%;
- c. Pentru restul veniturilor din serviciile prestate, Societatea a aplicat o indexare a tarifelor, respectiv a veniturilor generate cu 2,5%.

Ca urmare a evoluției tarifelor, veniturile directe după implementarea proiectului vor crește în consecință. Calculul acestor noi venituri din serviciile prestate se face direct, prin produsul dintre numărul de servicii prestate de Societate (bilete vandute; abonamente vandute; număr de km parcurși etc.) și tarifele aferente.

Reveniri din servicii prestate - Anul 2	Valoare investiție - (A)	Dupa investiție - (B)	Creștere absolută (C)
A	B	C	D
Venituri din servicii prestate, inclusiv venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri nete - total autobuze	50.956.138	55.698.858	+4.742.720
Venituri din servicii prestate, inclusiv venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri nete - 40 autobuze	15.559.126	17.007.285	+1.448.159
Tarif efectiv per km	8,8848	9,7117	+0,8269

Ca urmare a ipotezelor de lucru și a calculelor efectuate privind evoluția veniturilor generate de 40 autobuze, cât și evoluția celorlalte venituri ale Societății, pot fi proiectate veniturile la nivelul Societății odată cu realizarea investiției pe orizontul de analiză. Aceasta se calculează prin cumularea veniturilor independente de investiție (toate veniturile cu excepția celor generate de cele 40 autobuze noi) cu noile venituri generate de flota de 40 autobuze.

Prezentăm detaliat și structurat proiecția veniturilor generate de Societate *după implementarea proiectului*:

SPH3RA MANAGEMENT SOLUTIONS S.R.L.

CUI: 41312689

J40/ 8348/ 2019

Adresa sediu social: Str. Ramnicu Valcea nr. 14, bloc 34A, sc. 1, ap. 25, camera 2, sector 3, Bucuresti

Evolutia tarifului mediu efectiv, în varianta CU proiect

	Anul 1	Anul 2	Anul 3	Anul 4	Anul 5	Anul 6	Anul 7	Anul 8	Anul 9	Anul 10
Tarif efectiv per km	8,7525	9,7117	9,9867	10,2698	10,5614	10,8616	11,1708	11,4500	11,7363	12,0297

Din informatiile de mai sus, rezulta o crestere cu 37,44% a tarifului mediu din Anul 1 - Societatea considera rezonabila aceasta crestere a tarifului în perioada analizata.

Veniturile operationale ale Societatii în varianta CU proiect

Categoria de venituri	Anul 1	Anul 2	Anul 3	Anul 4	Anul 5	Anul 6	Anul 7	Anul 8	Anul 9	Anul 10
1. Cifra de afaceri neta	60.678.766	87.597.121	90.071.998	92.620.143	95.243.845	97.945.469	100.727.455	103.245.642	105.826.783	108.472.453
Servicii prestate, inclusiv venituri din subventii de exploatare aferente cifrei de afaceri nete - activ.influente de proiect	17.710.858	18.996.518	19.756.379	20.546.634	21.368.499	22.223.239	23.112.169	23.689.973	24.282.222	24.889.278
Servicii prestate, inclusiv venituri din subventii de exploatare aferente cifrei de afaceri nete - activitati independente de proiect	59.793.035	67.001.603	68.676.643	70.393.559	72.153.398	73.957.233	75.806.164	77.701.318	79.643.851	81.634.947
Redevenite si chirii	1.459.797	1.537.500	1.575.938	1.615.336	1.655.719	1.697.112	1.739.540	1.783.029	1.827.605	1.873.295
Alte venituri	97.917	61.500	63.038	64.614	66.229	67.885	69.582	71.322	73.105	74.933
2. Venituri aferente costului productiei în curs de executie (variatiile stocurilor)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Productia realizata de entitate pentru scopurile sale proprii si capitalizata	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Alte venituri din exploatare	1.285.173	705.200	722.830	740.901	759.424	778.410	797.870	817.817	838.262	859.219
TOTAL veniturile operationale	61.963.959	89.960.252	90.794.826	93.365.024	96.003.269	98.723.879	101.525.325	104.063.459	106.665.045	109.334.672

3.2. Proiecția cheltuielilor în varianta CU proiect (la nivelul Societatii)

Pentru proiecția veniturilor la nivelul Societatii în varianta implementării proiectului este necesar să definim și să identificăm impactul investiției asupra operațiunilor desfășurate de Societate.

Ținând cont că investiția vizează achiziționarea unei flote de 40 autobuze noi, este necesar în primul rând să delimităm cheltuielile generate de acest centru de cheltuielile generale ale Societatii. După aceasta, se definește și se cuantifică impactul investiției asupra cheltuielilor generate de acest centru.

Identificarea cheltuielilor directe generate exclusiv de cele 40 autobuze s-a bazat pe următoarele ipoteze:

- Pe baza înregistrărilor contabile ale Societatii, s-au identificat cheltuielile directe generate de activitatea „Transport Public Local – Autobuze”;
- Societatea are o flota totală de 131 autobuze, respectiv cele 40 autobuze reprezintă 30,53% din total flota de autobuze deținută de Societate; acest procent a fost utilizat pentru determinarea valorilor estimate aferente activității celor 40 autobuze.

În baza ipotezelor formulate, prezentăm cheltuielile înregistrate la nivelul Societatii în perioada de referință, cu evidențierea cheltuielilor aferente transportului public local (total autobuze) și transportului public local aferent a 40 autobuze:

Categorii cheltuieli	Exercițiul anterior 2018	Din care, Transport Public autobuze	Din care, Transport Public local - 40 autobuze
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	17.744.226	15.515.373	4.737.518
Alte cheltuieli materiale	132.011	0	0
Alte cheltuieli externe (cu energie și apă)	2.896.114	297.224	90.755
Cheltuieli cu personalul	45.962.742	28.372.781	8.663.445
Cheltuieli cu amortizările	1.910.157	1.747.184	533.491
Ajustări de valoare privind activele circulante	418.776	0	0
Alte cheltuieli de exploatare, din care:	6.665.765	2.955.806	902.536
Cheltuieli privind prestațiile externe	3.057.005	1.514.275	462.374
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și versamente asmlate	1.735.873	1.258.395	384.243
Cheltuieli cu protecția mediului înconjurător	16.170	11.115	3.394
Alte cheltuieli	1.856.717	172.021	52.525
Ajustări privind provizioanele	405.575	0	0
Total cheltuieli de exploatare	75.415.296	48.603.669	15.127.746

Având identificate cheltuielile aferente a 40 autobuze, prezentăm ipotezele care stau la baza evaluării impactului investiției asupra cheltuielilor generate de acestea.

Impactul investiției asupra activității desfășurate în cadrul „Transportul Public Local – 40 autobuze”

Cheltuielile înregistrate de Societate sunt aferente serviciilor prestate de catre aceasta și a altor servicii asimilate. Astfel, cheltuielile operaționale sunt determinate de nivelul de activitate înregistrat.

Investitia Societatii consta in achizitionarea unei flote in numar de 40 autobuze, astfel autobuzele noi vor inlocui acelasi numar de autobuze vechi, total amortizate (avand valoarea neta contabila de zero lei), la data efectuării investiției; in aceste conditii, efectele investiției asupra cheltuielilor operationale inregistrate de Societate sunt urmatoarele:

- **Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile** – cea mai mare parte din cheltuielile respective o constituie cheltuielile cu combustibilul si cheltuielile cu piesele de schimb; la nivelul anului 2018, cheltuielile respective aferente activitatii de transport public local cu autobuzele au fost in suma de 13.293.004,79 lei pentru combustibil, respectiv 1.295.046,60 lei pentru piesele de schimb. Tinand cont de faptul ca Societatea va achizitiona autobuze noi, care au parametri tehnici mult superiori autobuzelor existente, estimam o reducere a cheltuielilor respective (strict pentru un numar de 40 autobuze, din total flota de 131 autobuze) cu 10% in termeni procentuali pentru combustibil, adica 405.000 lei pe an in termeni absoluti, respectiv cu 50% in termeni procentuali pentru piese de schimb (autobuzele noi avand si o perioada de garantie), adica 197.000 lei pe an in termeni absoluti. Reducerea cheltuielilor respective a fost aplicata incepand cu Anul 2 de activitate, deoarece proiectul va fi implementat incepand cu Trimestrul 4 din Anul 1, iar impactul pentru Anul 1 ar fi destul de redus;
- **Alte cheltuieli materiale, Alte cheltuieli externe (cu energie si apa) și Alte cheltuieli de exploatare (terții)** – aceste cheltuieli sunt mentinute constante pe orizontul prognozat;
- **Ajustarile de valoare privind activele circulante si Ajustarile si ajustarile privind provizioanele** sunt zero pe toata perioada analizata;
- **Cheltuielile de personal** – ca urmare a realizării investiției nu vor fi realizate angajări de personal. Investițiile nu sunt de natură să mărească schema de personal a Societatii. În consecință, cheltuielile de personal sunt menținute constante pe orizontul prognozat;
- **Cheltuielile cu amortizările** – se modifică în urma investiției, adăugându-se nivelului înregistrat în anul de referință, amortizarea aferentă investiției: 3.280.750 lei/an, pe un orizont de 8 ani. Metoda de calcul a amortizării este în concordanță cu normele contabile în vigoare și cu perioada de amortizare specifică prevăzută în catalogul mijloacelor fixe.
- **Cheltuielile sunt indexate cu 2,5% pe perioada analizata.**

Având toate ipotezele și parametrii pentru evaluarea cheltuielilor aferente activitatii „Transportul Public Local – 40 autobuze”, după realizarea investiției, prezentăm centralizat rezultatele obținute:

Descrierea Activitatii	Valoarea anului 2018 (inregistrat)	Valoarea anului 2019 (dupa investitie)	Valoarea absoluta
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	5.081.393	4.479.393	- 602.000
Alte cheltuieli materiale	0	0	0
Alte cheltuieli externe (cu energie si apa)	118.909	118.909	0
Cheltuieli cu personalul	8.984.409	8.984.409	0
Cheltuieli cu amortizarile	0	3.280.750	+ 3.280.750
Ajustari de valoare privind activele circulante	0	0	0
Alte cheltuieli de exploatare, din care:	901.261	901.261	0
Cheltuieli privind prestatiile externe	523.233	523.233	0
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asmlate	407.037	407.037	0
Cheltuieli cu protectia mediului inconjurator	4.303	4.303	0
Alte cheltuieli	37.840	37.840	0
Ajustari privind provizioanele	0	0	0
TOTAL cheltuieli din exploatare	14.053.435	13.277.145	- 776.290

SPH3RA MANAGEMENT SOLUTIONS S.R.L.

CUI: 41312689

J40/ 8348/ 2019

Adresa sediu social: Str. Ramnicu Valcea nr. 14, bloc 34A, sc.

1, ap. 25, camera 2, sector 3, Bucuresti

Ca urmare a ipotezelor de lucru și a calculelor efectuate privind evoluția cheltuielilor, pot fi proiectate cheltuielile la nivelul Societatii odată cu realizarea investiției pe orizontul de analiză. Aceasta se calculează prin cumularea cheltuielilor independente de investiție (toate cheltuielile cu excepția celor aferente activității „Transportul Public Local – 40 autobuze”) cu noile cheltuieli generate aferente activității „Transportul Public Local – 40 autobuze”.

Prezentăm detaliat și structurat cheltuielile generate de Societate *după implementarea proiectului*.

Cheltuielile operationale ale Societatii în varianta CU proiect

Categoria	Exercitiul anterior	Anul 1	Anul 2	Anul 3	Anul 4	Anul 5	Anul 6	Anul 7	Anul 8	Anul 9	Anul 10
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	17.744.226	18.568.000	18.415.150	18.875.529	19.347.417	19.831.102	20.326.880	20.835.052	21.355.928	21.889.826	22.437.072
Alte cheltuieli materiale	132.011	165.000	169.125	173.353	177.687	182.129	186.682	191.349	196.133	201.036	206.062
Alte cheltuieli externe (cu energie si apa)	2.896.114	3.702.000	3.794.550	3.889.414	3.986.649	4.086.315	4.188.473	4.293.185	4.400.515	4.510.528	4.623.291
Cheltuieli cu personalul	45.962.742	46.503.000	47.685.575	48.857.214	50.078.645	51.330.611	52.613.876	53.929.223	55.277.454	56.659.390	58.075.875
Cheltuieli cu amortizarile	1.910.157	2.375.188	3.795.030	3.280.750	3.280.750	3.280.750	3.280.750	3.280.750	3.280.750	2.460.562	0
Ajustari de valoare privind activele circulante	418.776	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alte cheltuieli de exploatare, din care:	6.665.765	6.494.000	6.656.350	6.822.759	6.993.328	7.168.161	7.347.365	7.531.049	7.719.325	7.912.308	8.110.116
Cheltuieli privind prestatii externe	3.057.005	3.375.000	3.459.375	3.545.859	3.634.506	3.725.369	3.818.503	3.913.965	4.011.814	4.112.110	4.214.913
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	1.735.873	1.794.000	1.838.850	1.884.821	1.931.942	1.980.240	2.029.746	2.080.490	2.132.502	2.185.815	2.240.460
Cheltuieli cu protectia mediului inconjurator	16.170	20.000	20.500	21.013	21.538	22.076	22.628	23.194	23.774	24.368	24.977
Alte cheltuieli	1.856.717	1.305.000	1.337.625	1.371.066	1.405.342	1.440.476	1.476.488	1.513.400	1.551.235	1.590.016	1.629.766
Ajustari privind provizioanele, din care:	405.575	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cheltuieli	563.039	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venturi	157.464	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alte cheltuieli financiare	7.019.586	7.750.718	8.049.978	8.399.019	8.838.475	9.359.706	9.979.402	10.660.603	11.420.105	12.250.105	13.163.651
Alte cheltuieli financiare	7.019.586	7.750.718	8.049.978	8.399.019	8.838.475	9.359.706	9.979.402	10.660.603	11.420.105	12.250.105	13.163.651

3.3. Proiecția CPP în varianta CU proiect (la nivelul Societatii)

Proiecția contului de profit si pierdere pleacă de la următoarele ipoteze:

- Proiectul este estimat a fi implementat in Trimestrul 4 din Anul 1;
- Proiecțiile financiare au fost făcute pe un orizont de prognoză de 10 ani; A fost determinata perioada de 9 ani deoarece anul implementarii proiectului este anul 2019, iar conform politicilor contabile ale Societatii, echipamentele de transport sunt amortizate pe o perioada de 8 ani;
- Valoarea totala a investiției (fără TVA) este de 26.246.000 lei;
- Proiecția contului de profit si pierdere are ca suport prognoza veniturilor si a cheltuielilor din prezentul capitol;
- In anul 0 sunt înregistrate rezultate contabile de la 31.12.2018.

Pentru anii de funcționare:

- Cifra de afaceri este calculata pe baza valorilor din Prognoza Veniturilor;
- Cheltuielile de exploatare sunt cele prezentate in Prognoza Cheltuielilor;
- Societatea este plătitoare de TVA;
- Societatea nu solicita credit pentru cofinanțare si implicit nu va avea cheltuieli financiare pe orizontul prognozat;
- Pe lângă veniturile și cheltuielile operaționale, CPP înglobează și venituri și cheltuieli financiare și de asemenea, impozitul pe profitul realizat.

Prezentam in detaliu proiecția CPP structurat:

SPH3RA MANAGEMENT SOLUTIONS S.R.L.

CUI: 41312689

J40/ 8348/ 2019

Adresa sediu social: Str. Ramnicu Valcea nr. 14, bloc 34A, sc. 1, ap. 25, camera 2, sector 3, Bucuresti

CONTINUTUL PROIECTULUI	ANUL 1	ANUL 2	ANUL 3	ANUL 4	ANUL 5	ANUL 6	ANUL 7	ANUL 8	ANUL 9	ANUL 10
1. Cifra de afaceri neta	60.678.766	79.063.893	87.597.121	90.071.998	92.620.143	95.243.845	97.945.469	100.727.455	103.245.642	105.826.783
2. Venituri aferente costului productiei in curs de exec.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Productia realizata de entitate pentru scopurile sale proprii si capitalizata	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Alte venituri din exploatare	1.285.173	688.000	705.200	722.830	740.901	759.424	778.410	797.870	817.817	838.262
TOTAL venituri din exploatare	61.963.939	79.751.893	88.302.321	90.794.828	93.361.044	96.003.269	98.723.879	101.525.325	104.063.459	106.665.045
Cheltuieli cu materialele prime si materialele consumabile	17.744.226	18.568.000	18.415.150	18.875.529	19.347.417	19.831.102	20.326.880	20.835.052	21.355.928	21.889.826
Alte cheltuieli materiale	132.011	165.000	169.125	173.333	177.687	182.129	186.682	191.349	196.133	201.036
Alte cheltuieli externe (cu energie si apa)	2.896.114	3.702.000	3.794.550	3.889.414	3.986.649	4.086.315	4.188.473	4.293.185	4.400.515	4.510.528
Cheltuieli cu personalul	45.962.742	46.503.000	47.665.575	48.857.214	50.078.645	51.330.611	52.613.876	53.929.223	55.277.454	56.659.390
Cheltuieli cu amortizarile	1.910.157	2.375.188	3.795.030	3.280.750	3.280.750	3.280.750	3.280.750	3.280.750	3.280.750	2.460.562
Ajustari de valoare privind activele circulante	418.776	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alte cheltuieli de exploatare, din care:	6.665.765	6.494.000	6.656.350	6.822.759	6.993.328	7.168.161	7.347.365	7.531.049	7.719.325	7.912.308
Cheltuieli privind prestatile externe	3.057.005	3.375.000	3.459.375	3.545.859	3.634.506	3.725.369	3.818.503	3.913.965	4.011.814	4.112.110
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte	1.735.873	1.794.000	1.838.850	1.884.821	1.931.942	1.980.240	2.029.746	2.080.490	2.132.502	2.185.815
Cheltuieli cu protectia mediului inconjurator	16.170	20.000	20.500	21.013	21.538	22.076	22.628	23.194	23.774	24.368
Alte cheltuieli	1.856.717	1.305.000	1.337.625	1.371.066	1.405.342	1.440.476	1.476.488	1.513.400	1.551.235	1.590.016
Ajustari privind provizioanele, din care:	405.575	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cheltuieli	563.039	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venituri	157.464	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL cheltuieli din exploatare	76.135.366	77.807.188	80.495.780	81.899.019	83.864.475	85.879.069	87.944.027	90.060.608	92.230.105	93.633.651
REZULTATUL DIN EXPLOATARE	14.111.422	14.111.422	14.111.422	14.111.422	14.111.422	14.111.422	14.111.422	14.111.422	14.111.422	14.111.422
Venituri financiare (TOTAL)	14.489	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000
Cheltuieli privind dobanzile	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alte cheltuieli financiare	37.466	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
TOTAL cheltuieli financiare	37.466	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
REZULTATUL FINANCIAR	-22.977	-35.000	-35.000	-35.000	-35.000	-35.000	-35.000	-35.000	-35.000	-35.000
REZULTATUL BRUT	14.111.404	14.111.404	14.111.404	14.111.404	14.111.404	14.111.404	14.111.404	14.111.404	14.111.404	14.111.404
Impozit pe profit / cifra de afaceri	0	305.553	1.243.447	1.417.729	1.513.851	1.614.272	1.719.176	1.828.755	1.887.737	2.079.423
REZULTATUL NET	14.111.404	14.111.404	14.111.404	14.111.404	14.111.404	14.111.404	14.111.404	14.111.404	14.111.404	14.111.404

3.4. Proiecția Bilanțului în varianta CU proiect (la nivelul Societatii)

În completarea bilanțului sintetic previzionat s-au avut în vedere următoarele ipoteze și corelații:

- În **anul 0** sunt înscrise valorile din bilanțul contabil de la data de 31.12.2018;
- **Valoarea activelor imobilizate brute**, din anul 1 de prognoza reprezintă valoarea totală a activelor care includ:
 - **activele imobilizate existente** deja în patrimoniu - la 31.12.2018 în valoare de 2.069.280,00 lei;
 - **activele achiziționate prin proiect** (convențional, se cuprinde valoarea investiției fără TVA, respectiv: 26.246.000,00 lei;

Consideram ca pe orizontul de prognoza societatea nu vinde, casează sau achiziționează active, astfel că valoarea acestora va rămâne constantă în anii de funcționare, după implementarea investiției.

- **Valoarea amortizării cumulate** reprezintă valoarea amortizării calculate pentru activele existente, conform situații financiare. În fiecare an se cumulează valoarea amortizării curente conform CPP care include valoarea activelor nou achiziționate;
- **Valoarea estimată a stocurilor** este păstrată pe tot orizontul de prognoza, egală cu cea din ultimul an de funcționare, respectiv anul de referință 2018, considerând că semnifică un nivel reprezentativ pentru Societate;
- De asemenea **valoarea creanțelor acumulate** de societate o vom păstra constantă pe orizontul de prognoza, considerând că semnifică un nivel reprezentativ pentru Societate;
- Poziția bilanțieră **Casa și conturile la bănci** cuprinde valoarea disponibilului de numerar la sfârșitul fiecărui an de funcționare, cu proiect. Aceste valori sunt corelate cu valorile indicatorului Disponibil de Numerar Curent, previzionat în Fluxul de Numerar cu proiect;

Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de până la un an

- Se consideră că nivelul datoriilor pe termen scurt nu va varia semnificativ;
- Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an: Se mențin constante, considerând că semnifică un nivel reprezentativ pentru Societate. Societatea nu are credite bancare, nivelul datoriilor pe termen lung fiind în valoare de 13.345.172,00 lei;
- **Veniturile în avans** reprezintă valoarea abonamentelor vandute, veniturile fiind aferente anului financiar viitor. Se menține constant pe orizontul prognozat;
- **Capitalul social** - va fi mărit cu suma alocată de acționar acestui proiect, respectiv 26.246.000 lei;
- **Rezervele din reevaluare și alte rezerve** - vor fi menținute constante pe orizontul de prognoză;
- **Profitul sau pierderea reportată** din fiecare an se constituie din rezultatul exercițiului financiar aferent anilor precedenți;
- **Profitul sau pierderea exercițiului financiar** reprezintă rezultatul net obținut de societate în fiecare an de funcționare. Acest indicator este corelat cu indicatorul *Rezultatul exercițiului financiar din CPP*.

SPH3RA MANAGEMENT SOLUTIONS S.R.L.

CUI: 41312689

J40/ 8348/ 2019

Adresa sediu social: Str. Ramnicu Valcea nr. 14, bloc 34A, sc. 1, ap. 25, camera 2, sector 3, Bucuresti

Descrierea contului	Saldo la 1.1.2019	Anul 1	Anul 2	Anul 3	Anul 4	Anul 5	Anul 6	Anul 7	Anul 8	Anul 9	Anul 10
Activul curent											
Active imobilizate - brute	28.765.094	55.011.094	55.011.094	55.011.094	55.011.094	55.011.094	55.011.094	55.011.094	55.011.094	55.011.094	55.011.094
Valoarea amortizarii cumulate	26.695.814	29.071.002	32.866.032	36.146.782	42.708.282	45.989.032	49.269.782	52.550.532	55.011.094	55.011.094	55.011.094
Active imobilizate - nete	2.069.280	25.940.092	22.145.062	18.864.312	12.302.812	9.022.062	5.741.312	2.460.562	0	0	0
Stocuri	1.389.487	1.389.487	1.389.487	1.389.487	1.389.487	1.389.487	1.389.487	1.389.487	1.389.487	1.389.487	1.389.487
Creante	34.040.138	34.040.138	34.040.138	34.040.138	34.040.138	34.040.138	34.040.138	34.040.138	34.040.138	34.040.138	34.040.138
Casa si conturi la banci	105.926	4.085.266	14.408.391	25.132.220	48.116.366	60.422.792	73.304.504	86.495.872	99.873.405	113.182.580	113.182.580
Total active circulante	35.535.551	39.514.891	49.838.016	60.561.845	83.545.991	95.852.417	108.734.129	121.925.497	135.303.030	148.612.205	148.612.205
Cheltuieli in avans	56.487	56.487	56.487	56.487	56.487	56.487	56.487	56.487	56.487	56.487	56.487
Total activ	64.300.635	94.525.983	71.983.078	79.426.157	95.568.883	104.874.479	114.005.519	122.442.154	135.359.517	148.668.692	148.668.692
Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de pana la un an	26.067.425	26.067.425	26.067.425	26.067.425	26.067.425	26.067.425	26.067.425	26.067.425	26.067.425	26.067.425	26.067.425
Imprumuturi si datorii la institutii de credit	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Datorii comerciale	12.543.919	12.543.919	12.543.919	12.543.919	12.543.919	12.543.919	12.543.919	12.543.919	12.543.919	12.543.919	12.543.919
Alte datorii, inclusiv fiscale si la asiguratorii sociale	13.523.506	13.523.506	13.523.506	13.523.506	13.523.506	13.523.506	13.523.506	13.523.506	13.523.506	13.523.506	13.523.506
Datorii ce trebuie platite intr-o perioada mai mare de un an	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172
Imprumuturi si datorii la institutii de credit	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Datorii comerciale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alte datorii, inclusiv fiscale si la asiguratorii sociale	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172	13.345.172
Provizioane	13.725.175	13.725.175	13.725.175	13.725.175	13.725.175	13.725.175	13.725.175	13.725.175	13.725.175	13.725.175	13.725.175
Venituri in avans	25.309	25.309	25.309	25.309	25.309	25.309	25.309	25.309	25.309	25.309	25.309
Capital social	12.131.285	38.377.285	38.377.285	38.377.285	38.377.285	38.377.285	38.377.285	38.377.285	38.377.285	38.377.285	38.377.285
Rezerve din reevaluare	4.814.396	4.814.396	4.814.396	4.814.396	4.814.396	4.814.396	4.814.396	4.814.396	4.814.396	4.814.396	4.814.396
Alte rezerve	256.864	256.864	256.864	256.864	256.864	256.864	256.864	256.864	256.864	256.864	256.864
Profitul sau pierderea reportata	-18.509.904	-32.704.308	-31.100.156	-24.572.061	-17.128.982	-9.181.264	-706.336	17.920.302	27.830.920	38.747.891	38.747.891
Profitul sau pierderea exercitiului financiar	-14.194.404	1.604.152	6.528.094	7.443.080	7.947.718	9.025.676	9.600.962	9.910.617	10.916.971	13.309.175	13.309.175
Total capitaluri proprii	-15.501.763	12.348.389	18.876.484	26.319.563	34.267.281	51.767.885	61.368.847	71.279.465	82.196.436	95.505.611	95.505.611
TOTAL PASIV	48.808.872	106.874.372	90.859.562	105.745.720	130.136.166	156.642.364	175.374.366	193.721.619	217.556.053	244.174.303	244.174.303
Verificare (activ-passiv)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

3.5. Proiecția Fluxului de Numerar în varianta CU proiect (la nivelul Societatii)

- Proiectul este estimat a fi implementat in Trimestrul 4 din Anul 1;
- **Valoarea investiției** au fost calculata conform Raportului Procedurii nr. 8517 din 18.06.2019, conform caruia valoarea achizitiei este de 26.246.000 lei;
- In fluxul de numerar aferent anului 1:
 - La rubrica *disponibil de numerar al perioadei precedente, linia R*, este trecuta in prima coloana, suma de bani disponibila in Societate – casa si conturile la bănci din anul de referință;
 - **In Flux de Numerar - An 1-10 - exploatare**, la linia E, încasări din activitatea de exploatare, sunt trecute veniturile generate de activitatea de baza a Societatii;
- Pentru o parte semnificativa din veniturile si cheltuielile Societatii nu se aplica TVA, astfel, nu a fost aplicata cota TVA pentru fluxurile de numerar; s-au determinat direct platile aferente TVA;
- Plățile pentru exploatare sunt calculate pornind de la cheltuielile înregistrate în contul de profit și pierdere, cu exceptia:
 - o Amortizarea nu este o plată, și nu se regăsește în fluxul de numerar;
- Nu au fost luate în considerare întârzieri la plată sau plăți în avans, fond de rulment sau alte elemente ce caracterizează termenele de înregistrare ale fluxurilor de numerar;
- S-a considerat că plățile de TVA și impozitele sunt efectuate in interiorul aceleiași perioade (nu întârziat), pentru comparabilitate și pentru urmărirea ușoară a proiecțiilor. Rezultatele obținute nu sunt influențate de acest aspect.

Flux de numerar în scenariul CU investitie

Flux de numerar în scenariul CU investitie										
Activitatea de investitie										
A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K
Total Intrari de lichiditati din: (A1+A2+A3+A4)										
A1	26.246.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A2	26.246.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A3.1.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A3.2.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total iesiri de lichiditati prin investitie: (B1+B2+B3)										
B1	31.232.740	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B2	31.232.740	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total iesiri de lichiditati prin finantare: (C1+C2)										
C1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C1.1.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C1.2.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C2.1.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C2.2.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flux de lichiditati din activ. de inv. si finantare (A-B-C)										
D	-4.986.740	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activitatea de exploatare										
E	79.751.893	88.302.321	90.794.828	93.361.044	96.003.269	98.723.879	101.525.325	104.063.459	106.665.045	109.331.672
F	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000
G	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
H	79.766.893	88.317.321	90.809.828	93.376.044	96.018.269	98.738.879	101.540.325	104.078.459	106.680.045	109.346.672
I	75.432.000	76.700.750	78.618.269	80.583.725	82.598.319	84.663.277	86.779.858	88.949.355	91.173.089	93.452.416
I1	18.568.000	18.415.150	18.875.529	19.347.417	19.831.102	20.326.880	20.835.052	21.355.928	21.889.826	22.437.072
I2	165.000	169.125	173.353	177.687	182.129	186.682	191.349	196.133	201.036	206.062
I3	3.702.000	3.794.550	3.889.414	3.986.649	4.086.315	4.188.473	4.293.185	4.400.515	4.510.528	4.623.291
I4	46.503.000	47.665.575	48.857.214	50.078.645	51.330.611	52.613.876	53.929.223	55.277.454	56.659.390	58.075.875
I5	3.375.000	3.459.375	3.545.859	3.634.506	3.725.369	3.818.503	3.913.965	4.011.814	4.112.110	4.214.913
I6	1.794.000	1.838.850	1.884.821	1.931.942	1.980.240	2.029.746	2.080.490	2.132.502	2.185.815	2.240.460
I7	20.000	20.500	21.013	21.538	22.076	22.628	23.194	23.774	24.368	24.977
I8	1.305.000	1.337.625	1.371.066	1.405.342	1.440.476	1.476.488	1.513.400	1.551.235	1.590.016	1.629.766
J	4.334.893	11.616.571	12.191.559	12.792.319	13.419.950	14.075.602	14.760.467	15.129.104	15.506.956	15.894.256
K	4.631.187	-1.293.447	-1.467.729	-1.563.851	-1.664.272	-1.769.176	-1.878.755	-1.937.737	-2.129.423	-2.585.081
K1	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
K2	4.986.740	0	0	0	0	0	0	0	0	0
K3	305.553	1.243.447	1.417.729	1.513.851	1.614.272	1.719.176	1.828.755	1.887.737	2.079.423	2.535.081
L	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
M	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
O	4.631.187	-1.293.447	-1.467.729	-1.563.851	-1.664.272	-1.769.176	-1.878.755	-1.937.737	-2.129.423	-2.585.081
P	8.966.080	10.323.124	10.723.830	11.228.468	11.755.678	12.306.426	12.881.712	13.191.367	13.377.533	13.309.175
Q	3.979.340	10.323.124	10.723.830	11.228.468	11.755.678	12.306.426	12.881.712	13.191.367	13.377.533	13.309.175
R	105.926	4.085.266	14.408.391	25.132.220	36.360.688	48.116.366	60.422.792	73.304.504	86.495.872	99.873.405
S	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

3.6. Indicatori economico-financiari în varianta CU proiect (la nivelul Societatii)

Pe baza situațiilor financiare întocmite în prezentul scenariu, au fost calculați o serie de indicatori de performanță financiară la nivelul Societatii, orientativi, pentru a fi comparați cu scenariul *fără investiție*.

Prezentăm sintetic situația principalilor indicatori economico-financiari pentru varianta CU proiect:

Nr. crt.	Indicator	U.M.	Valoare	Observație
1	Profit net mediu	RON/an	3.476.137	Calculat ca valoare medie pe orizontul prognost
2	Rata rentabilității comerciale (profit net / cifra de afaceri)	%	3,32	Calculata ca valoare medie pe orizontul prognost
3	Rata rezultatului din exploatare (rezultat din exploatare / venituri din exploatare)	%	10,45	Calculata ca valoare medie pe orizontul prognost
4	Gradul de îndatorare (datorii totale / capital propriu)	%	107,04	Calculat ca valoare medie pe orizontul prognost
5	Disponibil de numerar la sfârșitul perioadei (anul 10 de funcționare)	RON	113.132.530	Valoarea disponibilului de numerar in ultimul an de funcționare

3.7. Analiza comparativă a indicatorilor în cele două scenarii analizate

Prezentăm comparativ indicatorii financiari la nivel de Societate în scenariul CU, respectiv FĂRĂ proiect:

Nr. crt.	Indicator	U.M.	Valoare FĂRĂ proiect	Valoare CU proiect	Variație absolută indicator
1	Profit net mediu	RON/an	3.458.328	3.476.137	+5.317.310
2	Rata rentabilității comerciale (profit net / cifra de afaceri)	%	3,30	3,32	+5,22%
3	Rata rezultatului din exploatare (rezultat din exploatare / venituri din exploatare)	%	4,29	10,45	+6,17%
4	Gradul de îndatorare (datorii totale / capital propriu)	%	11.850,70	107,04	- 11.743,66%
5	Disponibil de numerar la sfârșitul perioadei (anul 10 de funcționare)	RON	33.763.434	113.132.530	+ 79.419.096

Așa cum se observă, indicatorii financiari analizați variază în sens favorabil în varianta CU proiect, comparativ cu varianta fără proiect. Profitul net mediu crește cu 5.317.310 lei/an, însă ținând cont că rezultatul înglobează o creștere a amortizării de 3.280.750 lei/an, rezultă că fluxul de numerar generat suplimentar în anii după efectuarea investiției (investiție care în anul implementării este în valoare de 26.246.000 lei) este în medie cu 7.419.096 lei anual mai mare. Rentabilitatea generală crește semnificativ, cu 5,22 puncte procentuale, respectiv cu 145,04%. Gradul de îndatorare se diminuează datorită creșterii activelor prin mărirea capitalului social. Disponibilul de numerar la finalul orizontului de analiză este cu 79.419.096 lei mai ridicat.

4. Proiecții financiare aferente proiectului de investiție

În prezenta secțiune sunt realizate proiecțiile financiare aferente proiectului de investiție. În conformitate cu metodologia prezentată (secțiunea V.1), după realizarea proiecțiilor la nivelul Societății în scenariile fără investiție respectiv cu realizarea investiției, prin utilizarea metodei fluxurilor financiare marginale/diferențiale, se proiectează situațiile financiare aferente exclusiv proiectului.

Situațiile financiare aferente strict proiectului se obțin prin diferența dintre situațiile în varianta cu proiect respectiv fără proiect. Diferența dintre cele două reprezintă exclusiv impactul proiectului la nivelul activității desfășurate de Societate, valoarea adăugată produsă strict de proiect.

Ținând cont că metoda utilizată pentru calculul indicatorilor este metoda fluxului net de numerar actualizat, iar indicatorii urmăriți sunt VANf și RIRf, situația financiară relevantă la nivel de proiect care ne interesează este proiecția fluxului de numerar al proiectului. Pe baza fluxurilor nete de numerar generate de proiect se vor calcula indicatorii de performanță / profitabilitate determinanți în evaluarea oportunității proiectului și a finanțării acestuia de către acționar (investitor).

Sintetizăm elementele evaluate pentru calculul indicatorilor de performanță așa cum este recomandat de literatura specifică la nivelul Comisiei Europene: „Guidance on the methodology for carrying out cost-benefit analysis, Working document no.4” respectiv „Guide to cost-benefit analysis of investment projects – manualul CE privind ACB”, în tabelul următor:

ANALIZA FINANCIARA (sumar)			
	VANf(C)	Sustenabilitatea	VANf(3)
TOTAL COST INVESTITIONAL			
teren	-	-	
construcții	-	-	
echipamente	-	-	
necorporale	-	-	
alte cheltuieli investitoriale	-	-	
variația capitalului de lucru	-(+)	-(+)	
VALOAREA REZIDUALA	+		
TOTAL COSTURI DE OPERARE			
materii prime	-	-	
salarii	-	-	
energie, utilități	-	-	
întreținere și operare	-	-	
costuri administrative	-	-	
reparații, costuri înlocuire*	-	-	
alte lesii de numerar			
dobânzi		-	
rambursări de credite		-	
impozite și taxe		-	
VENITURI OPERATIONALE			
produs X	+	+	
produs Y	+	+	
servicii	+	+	
SURSE DE FINANTARE			
asistența UE		+	
buget de stat		+	
capital privat		+	
împrumuturi		+	
alte resurse (ramburs TVA)		+	
* nu se suportă din costul investițional, nu sunt prevăzute în devizul general al investiției			
** numai în cazul indicatorilor de performanță la nivelul capitalului investițional			

Extras din normele metodologice ale Comisiei Europene cu privire la realizarea Analizei financiare din cadrul Analizei Cost Beneficiu

Pentru calculul indicatorilor de profitabilitate financiară, așa cum se observă din tabelul de mai sus, se consideră toate fluxurile operaționale generate de proiect și de asemenea și fluxurile financiare când acestea există (în cazul nostru, investiția nu presupune contractarea de împrumuturi bancare sau a altor instrumente financiare specifice).

Atenție: În cazult respectiv, fluxurile de numerar întocmite conform recomandărilor coincid cu fluxul de numerar aferent Societatii în varianta cu proiect. Ținând cont de faptul ca fluxurile ce stau la baza analizei de profitabilitate sunt la nivel de proiect si respecta instrucțiunile din tabelul de mai sus, respectiv includerea sau excluderea anumitor fluxuri pentru fiecare analiza in parte, nu am identificat fluxuri de numerar ce ar trebui incluse ori excluse din analiza respectiva.

În tabelul următor prezentăm fluxul de numerar al proiectului, obținut prin metoda fluxurilor financiare marginale. Datele cele mai importante din această situație, care sunt utilizate în calculul indicatorilor de profitabilitate sunt *fluxurile nete de numerar* de la sfârșitul fiecărei perioade (linia Q).

Adresa sediu social: Str. Ramnicu Valcea nr. 14, bloc 34A, sc. 1, ap. 25, camera 2, sector 3, Bucuresti

Activitatea de investiții și finanțare		A01	A02	A03	A04	A05	A06	A07	A08	A09	A10
A	Total Intrări de lichidități din: (A1+A2+A3+A4)	26.246.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A1	Aport la capitalul societății (împrumuturi acționari)	26.246.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A2	Vanzări de active, inclusiv TVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A3	Credite pe termen lung, din care: (A.3.1. + A.3.2.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.3.1.	Împrumut - cofinanțare la proiect	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.3.2.	Alte Credite pe termen mediu și lung, leasinguri, alte datorii	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A4	Alături nerambursabil (inclusiv avans)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B	Total ieșiri de lichidități prin investiții: (B1+B2+B3)	31.232.740	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B1	Achiziții de active fixe corporale, inclusiv TVA	31.232.740	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B2	Achiziții de active fixe necorporale, inclusiv TVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B3	Creșterea investițiilor în curs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C	Total ieșiri de lichidități prin finanțare: (C1+C2)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C1	Rambursări de Credite pe termen mediu și lung, din care:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.1.1.	Rate la împrumut - cofinanțare la proiect	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.1.2.	Rate la alte Credite pe t. mediu și lung, leasinguri, alte datorii	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C2	Plăți de dobânzi la Credite pe t. mediu și lung, din care:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.2.1.	La împrumut - cofinanțare la proiect	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.2.2.	La alte Credite pe termen mediu și lung, leasinguri, alte dat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D	Flux de lichidități din activ. de inv. și finanțare (A-B-C)	-4.986.740	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E	Activitatea de exploatare	747.367	7.322.682	7.790.698	8.281.811	8.797.055	9.337.509	9.904.296	10.151.904	10.405.702	10.665.845
F	Incasări din activitatea financiară pe termen scurt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G	Credite pe termen scurt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
H	Total Intrări de numerar (E+F+G)	747.367	7.322.682	7.790.698	8.281.811	8.797.055	9.337.509	9.904.296	10.151.904	10.405.702	10.665.845
I	Plăți pentru activ. de exploatare:	0	-617.050	-632.476	-648.288	-664.495	-681.108	-698.135	-715.589	-733.479	-751.816
I1	Materii prime și materiale	0	-617.050	-632.476	-648.288	-664.495	-681.108	-698.135	-715.589	-733.479	-751.816
I2	Alte materiale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I3	Energie și apă	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I4	Aferente personalului angajat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I5	Prestații externe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I6	Impozite, taxe și varsăminte asimilate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I7	Plăți legate de protecția mediului înconjurător	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I8	Alte plăți aferente exploatarei	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J	Flux brut înainte de plăți pentru impozit pe profit și ajust. TVA (H-I)	747.367	7.939.732	8.423.174	8.930.099	9.461.550	10.018.617	10.602.432	10.867.493	11.139.180	11.417.661
K	Plăți(-)/Incasări (+) pentru impozite și taxe (K1-K2+K3)	4.998.391	-745.437	-822.788	-903.896	-988.928	-1.078.059	-1.171.469	-1.213.879	-1.388.579	-1.826.826
K1	Plăți TVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
K2	Rambursări TVA	4.986.740	0	0	0	0	0	0	0	0	0
K3	Plăți impozit pe profit/cifra de afaceri	-11.651	745.437	822.788	903.896	988.928	1.078.059	1.171.469	1.213.879	1.388.579	1.826.826
L	Rambursări de credite pe termen scurt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
M	Plăți de dobânzi la credite pe termen scurt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N	Dividende	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
O	Total plăți (-)/incasări (+), exclusiv cele aferente exploatarei (K+L+M+N)	4.998.391	-745.437	-822.788	-903.896	-988.928	-1.078.059	-1.171.469	-1.213.879	-1.388.579	-1.826.826
P	Flux de numerar din activitatea de exploatare (J-O)	5.745.758	7.194.295	7.600.386	8.026.203	8.472.622	8.940.558	9.430.963	9.653.614	9.750.601	9.590.835
Q	Flux de lichidități din activitatea de exploatare (D+P)	759.018	17.594.295	17.600.386	18.026.203	18.472.622	18.940.558	19.430.963	19.653.614	19.750.601	19.590.835
R	Disponibil de numerar al perioadelor precedente	0	759.018	7.953.313	15.553.699	23.579.902	32.057.524	40.993.083	50.424.045	60.077.660	69.828.261

5. Indicatori de performanță /profitabilitate financiară a proiectului

Profitabilitatea investiției se evaluează prin calculul indicatorilor **VANf (Valoarea Actualizată Netă – financiară)** și **RIRf (Rata Internă de Rentabilitate financiară)**

5.1. Valoarea actualizată netă financiară (VANf)

VANf reprezintă venitul net actualizat, respectiv fluxurile nete de numerar actualizate pe orizontul de prognoză, la care se adaugă valoarea reziduală și din care se deduc costurile investiționale.

Formula de calcul pentru valoarea actuală netă este următoarea:

$$VANf = -\frac{I_0}{(1+r)} + \sum_{i=2}^{n+1} \frac{CF_i}{(1+r)^i} + \frac{VR}{(1+r)^{n+2}}$$

Unde, r = rata de actualizare (4%)

I_0 = investiția inițială = 26.246.000 lei

CF = fluxurile de numerar nete anuale (reprezentate de linia Q din tabelul de calcul al indicatorului)

n = orizontul de prognoza (10 ani)

VR = valoarea reziduală a investiției

Modalitatea de calcul a valorii reziduale

Conform manualelor de specialitate, valoarea reziduală se poate calcula după trei metode:

Metoda A – prima alegere se face luând în considerare **valoarea de piață reziduală a activelor fixe**, ca și cum ar fi vândute la finalul orizontului de timp avut în vedere, și a pasivelor nete ramase (Comisia Europeană 2008:36).

Dezavantaje: lasă loc de foarte multe interpretări. Practic, există riscul introducerii unor valori doar pentru a obține indicatorii de performanță necesari aprobării proiectului.

Metoda B – prin calcularea valorii reziduale a tuturor activelor și pasivelor, pe baza unei **formule de amortizare economică și contabilă standard**, metoda recunoscută de Comisia Europeană (2008:36) și Citibank (1994:300) și susținută de membrii mai multor asociații profesionale din România (mai ales CECCAR).

Această metodă a fost una dintre cele mai populare metode utilizate, chiar dacă specialiștii în implementarea proiectelor majore au desprins concluzii negative cu privire la eficacitatea ei. Această metodă este singura acceptată pentru acele infrastructuri publice care sunt pe domeniul public și care nu au voie să fie vândute sau privatizate (precum drumuri, conducte de apă).

Dezavantaje: Această metodă este una pur contabilă iar valorile obținute nu au nici o legătură cu situația existentă pe piață. În general, programele de finanțare națională sau europeană exclud această metodă.

Metoda C – prin calcularea valorii nete actuale a fluxurilor de numerar în anii de viață rămași ai proiectului

Metoda are 2 etape :

Prima etapă constă în previzionarea fluxurilor de numerar viitoare, iar a doua etapă în calcularea ratei de actualizare. Previzionarea fluxurilor de numerar trebuie să țină cont de ipotezele corecte, mai ales în evitarea veniturilor foarte optimiste.

Dincolo de prezentarea celor 3 metode, manualele de specialitate recomanda folosirea unei metode sau a alteia, in functie de natura si domeniul investitiei. Astfel, pentru proiectele similare celui de fata, de asemenea tinand cont de faptul ca investitia consta in achizitionarea a 40 autobuze care la sfarsitul perioadei analizate vor fi complet amortizate, calculam valoarea reziduala ca fiind valoarea neta contabila a investitiei la sfarsitul perioadei analizate – in cazul nostru fiind zero lei.

Valoarea financiară netă actualizată (VANf)

Având toți parametrii din relația de calcul a Valorii Financiare Nete Actualizate putem calcula acest indicator:

$$VANf = -\frac{I_0}{(1+r)} + \sum_{i=2}^{n+1} \frac{CF_i}{(1+r)^i} + \frac{VR}{(1+r)^{n+2}}$$

Prezentăm parametrii de calcul:

Indicator	Investiție (I ₀)	An 1	An 2	An 3	An 4	An 5
Flux net de numerar (CF _i)	-26.246.000	759.018	7.194.295	7.600.386	8.026.203	8.472.622
Rata de actualizare (r)	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Termenul de actualizare (rata de scont) (1+r) ⁱ	1,00000	0,96154	0,92456	0,88900	0,85480	0,82193
Flux net de numerar actualizat $\frac{CF_i}{(1+r)^i}$	-26.246.000,00	729.825,35	6.651.529,91	6.756.715,71	6.860.831,94	6.963.877,79

Indicator	An 6	An 7	An 8	An 9	An 10
Flux net de numerar (CF _i)	8.940.558	9.430.963	9.653.614	9.750.601	9.590.853
Rata de actualizare (r)	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Termenul de actualizare (rata de scont) (1+r) ⁱ	0,79031	0,75992	0,73069	0,70259	0,67556
Flux net de numerar actualizat $\frac{CF_i}{(1+r)^i}$	7.065.853,19	7.166.756,45	7.053.801,46	6.850.643,10	6.479.224,37

Calculând, se obține următoarea valoare:

$$VANf = + 36.333.059,26 \text{ RON}$$

5.2. Rata Internă de rentabilitate financiară a proiectului (RIRf)

Rezultă din ecuația de egalare a valorii nete actualizate (VANf) cu zero.

$$VANf = -\frac{I_0}{(1+RIR)} + \sum_{i=2}^{n+1} \frac{CF_i}{(1+RIR)^i} + \frac{VR}{(1+RIR)^{n+2}} = 0$$

Avem deja toți parametrii ecuației, singura necunoscută devenind RIR, rata internă de rentabilitate.

$$RIRf \approx 22,11\%$$

5.3. Raportul Beneficiu/Cost

Pornind de la incasarile si platile din fluxul de numerar aferent calculului indicatorilor de profitabilitate (VANf și RIRf), determinăm intrările și ieșirile de numerar, la care cumulam succesiv veniturile și cheltuielile, și obținem totalul veniturilor (beneficiilor) respectiv costurilor actualizate (cu $r = 4\%$). Făcând raportul lor, obținem indicatorul beneficiu/cost.

Beneficiile și costurile generate de proiect, actualizate								
Indicator	An 0	An 1	An 2	An 3	An 4	An 5	An 6	An 7
Beneficii	747.367	7.041.040	7.202.938	7.362.500	7.519.759	7.674.752	7.827.509	7.714.613
Costuri	1.324.287	5.261.670	5.116.551	4.977.809	4.845.187	4.718.438	4.597.326	4.439.470

Beneficiile și costurile generate de proiect, actualizate							
Indicator	An 8	An 10	An 11	An 12	An 13	An 14	An 15
Beneficii	7.603.345	7.493.681					
Costuri	2.276.584	755.288					

Suma cumulată a beneficiilor actualizate este: 68.187.504 lei

Suma cumulată a costurilor actualizate este: 38.312.610 lei

Așa cum se observă, costurile sunt mai mici decât beneficiile, în conformitate cu rezultatele financiare.

Raportul beneficiu/cost calculat este:

$$B / C = 1,78$$

Se confirmă pe această cale faptul ca proiectul are o performanță financiară moderată, ținând cont de specificul investiției.

Durata de recuperare a investiției prin fluxurile de numerar

Durata de recuperare a unei investiții se poate raporta la mai mulți parametri precum profitul net, fluxul net de numerar, profiturile sau fluxurile de numerar actualizate, etc.

În cazul de față, am calculat durata de recuperare prin fluxurile de numerar actualizate:

$$DR = 4,34 \text{ ani}$$

5.4. Concluzii privind indicatorii de performanță financiară ai proiectului

Indicatorii financiari ai proiectului calculati în prezenta secțiune denotă o performanță financiară ridicată.

Analizând indicatorii de rezultat raportat la pragurile decizionale din practica de specialitate observăm că în fiecare caz aceste praguri sunt depășite semnificând un nivel de performanță ridicat și echivalând cu acceptarea și realizarea unei astfel de investiții de către un investitor privat:

- Pentru Valoarea Actualizată Netă, pragul decizional este 0. Astfel, în cazul unei VANf pozitive, rezoluția este că proiectul este unul fezabil, acceptabil la finanțare și implementare. În cazul nostru, $VANf = + 36.333.059,26$ lei, semnificând că pe orizontul prognozat proiectul aduce o valoare adăugată, suplimentar investiției inițiale de 26.246.000,00 lei, în cuantum de 36.333.059,26 lei;
- Similar, pentru Rata Internă de Rentabilitate, pragul decizional este *rata de actualizare*, 4%. Astfel, în cazul unei RIRf a unui proiect peste rata de actualizare, rezoluția este că proiectul este unul fezabil, acceptabil la finanțare și implementare. În cazul nostru, $RIRf = 22,11\%$, semnificând că pe orizontul prognozat randamentul investiției este de 22,11% raportat la costurile investiționale;
- Pentru raportul Beneficiu - Cost, pragul decizional este 1. Astfel, în cazul unui raport B/C a unui proiect supraunitar, rezoluția este că proiectul este unul fezabil, acceptabil la finanțare și implementare. În cazul nostru, $B/C = 1,78$ lei, semnificând că pe orizontul prognozat beneficiile (financiare) aduse de proiect sunt aproximativ de 2 ori peste nivelul costurilor;
- Termenul de recuperare a investiției nu are un prag de comutare fix. Pragul este determinat de obicei de înclinația sau aversiunea la risc a investitorului, iar o valoare uzuală pentru acest prag este de 5 – 6 ani, ținând cont de specificul investiției efectuate.

Pe baza indicatorilor de performanță se poate trage concluzia că proiectul de investiție analizat are o valoare adăugată importantă și este recomandată implementarea sa.

Capitalul investit în proiectul analizat are un randament peste pragurile de fezabilitate tradiționale dar și peste nivelurile convenționale din majoritatea domeniilor economice.

O rată internă de rentabilitate de 22,11% este peste nivelul mediu al unor domenii economice precum industria prelucrătoare, construcții sau comerț și mult peste randamentele propuse de domeniul financiar bancar, al pietelor de capital sau al obligațiunilor de stat. În prezent, randamentul instrumentelor financiare din piață este foarte aproape de zero, în cel mai fericit caz rata dobânzii echivalând nivelul ratei inflației.

6. Interpretarea rezultatelor și concluzii

În secțiunea anterioară a fost efectuată analiza detaliată a performanței financiare a proiectului de investiții. Concluzia fermă rezultată este aceea că proiectul de investiții este unul fezabil, recomandat realizării iar valoarea adăugată generată de acesta depășește semnificativ pragurile de rentabilitate specifice.

În prezenta secțiune se face evaluarea rezultatelor din perspectiva finanțării proiectului de către acționarul Societatii, respectiv din perspectiva randamentului financiar al alocării financiare de 26.246.550,00 lei cu care Primăria Municipiului Galați contribuie la realizarea proiectului de investiții.

6.1. Randamentul alocării financiare

Elementul urmărit de prezentul studiu și în special de această secțiune este dacă finanțarea proiectului prin mărirea capitalului social al Societatii cu 26.246.000,00 lei reprezintă un comportament pe care l-ar avea un operator economic obișnuit pe piață în aceleași circumstanțe independent de orice considerent de politică publică ce ar fi irelevant pentru un investitor privat.

Finanțarea de 26.246.000,00 lei reprezintă în fapt acoperirea prin aport la capitalul social a necesarului de investit, caracteristicile calculate la nivel de proiect sunt în felul următor:

- Rata Interna de Rentabilitate a capitalului investit de 26.246.000,00 lei este:

RIR contribuție Mun. Galați ≈ 22,11%

- Valoarea Actualizată Netă a capitalului investit de 26.246.550,00 lei este:

VAN contribuție Mun. Galați = + 36.333.059,26 RON

Aceasta semnifică faptul că valoarea adăugată generată de contribuția la capitalul social în vederea finanțării proiectului, în valoare de 26.246.550,00 lei este de 36.333.059,26 lei, respectiv că fluxurile actualizate de numerar pe orizontul prognozat aferente contribuției finanțatorului recuperează integral contribuția și generează și un surplus de +138,43% din valoarea investită.

- Raportul beneficiu / cost al capitalului investit de 26.246.550,00 lei este:

B / C contribuție Mun. Galați = 1,73

Astfel, beneficiile generate de contribuția în valoare de 26.246.550,00 lei pentru realizarea investiției sunt de 1,78 ori mai mari decât costurile generate, pe orizontul analizat.

O primă concluzie cu privire la randamentul exclusiv al finanțării avute în vedere (prin aport la capitalul social) este aceea că păstrează parametrii de performanță ai proiectului finanțat și generează o valoare adăugată semnificativă ce recomandă efectuarea finanțării.

Aplicarea prezentului test al investitorului privat în economie de piață a presupus luarea în considerare exclusiv a acelor costuri (investiționale) care ar fi fost suportate de un operator economic într-o situație similară și nu s-a ținut seama de costurile sau pierderile pe care statul le-ar suporta ca în calitate de autoritate publică. Similar, în cazul beneficiilor, nu au fost luate în considerare acele beneficii sociale, economice generate de investiție care ar recomanda finanțarea de către o autoritate publică: nu au fost luate în considerare și cuantificate beneficiile locuitorilor / consumatorilor care vor beneficia de servicii publice de transport urban cu o calitate crescută, nu s-au cuantificat beneficii directe sau indirecte rezultate din dezvoltarea urbana durabilă a zonei, nu s-au luat în considerare locurile de muncă generate de dezvoltarea activității, a activităților economice viitoare ce vor fi dezvoltate și toate beneficiile financiare, economice și sociale generate. Au fost evaluate exclusiv aspectele financiare ale proiectului, aspecte relevante pentru un decident/investitor privat.

Analiza a fost de asemenea realizată și în contextul îndeplinirii cumulative a celor 4 condiții stipulate de Art. 107 din TFUE, după cum urmează:

- a) Implică un transfer de resurse de stat.
- b) Este destinată anumitor întreprinderi sau producției anumitor bunuri (selectivitate).
- c) Crează un avantaj economic sau financiar pentru beneficiari.
- d) Denaturează sau amenință să denatureze concurența și afectează schimburile comerciale dintre statele membre.

Rezultă din analiza realizată în cadrul acestui studiu că în cazul majorării capitalului social al SC TRANSURB SA de către asociatul unic (Primăria Municipiului Galați) nu sunt îndeplinite condițiile menționate la literele c) și d), respectiv:

- Investiția este destinată rețehnologizării parcului auto existent care din cauza nivelului de degradare tehnică nu mai oferă condițiile de calitate necesare pentru prestarea serviciului de transport public urban în condiții de siguranță;
- SC TRANSURB SA este unicul operator care asigură transportul public în Galați, așa cum a fost stabilit prin Hotărârea de Consiliu Local cu nr. 127/ 31.03.2016. Astfel, TRANSURB SA deține monopol de piață pentru prestarea serviciului public de transport urban pentru toți locuitorii UAT Galați.
- Investiția este realizată la nivel local și nu afectează astfel concurența și schimburile comerciale dintre statele membre. În calitatea sa de gestionar a serviciilor publice prestate la nivel local, Primăria Municipiului Galați are obligația asigurării unui nivel optim de calitate și siguranță pentru locuitorii săi.

Concluzia fermă raportată exclusiv la valoarea indicatorilor de performanță financiară ai alocării de capital (în valoare de 26.246.000 lei) pentru realizarea proiectului este că această alocare este fezabilă raportat la condițiile de piață și ar fi realizată de orice agent economic privat care conform principiilor economice urmărește obținerea de profit și creșterea bunăstării Societății.

6.2. Costul de oportunitate al alocării financiare

Suplimentar, evaluăm și **costul de oportunitate al finanțării proiectului** de către Primăria Municipiului Galați, prin comparație cu alte modalități potențiale de utilizare a resurselor financiare în condiții de piață.

Principalele direcții alternative de investire sau economisire existente sunt următoarele:

- Plasamente financiare în depozite bancare
- Plasamente financiare pe piața de capital – în fonduri de investiții.

Depozite bancare

În prezent, realizarea de depozite bancare nu reprezintă o activitate generatoare de valoare adăugată. Ratele dobânzilor propuse de bănci pentru economisire (depozite) nu depășesc în prezent 3,5% și ținând cont de rata de actualizare aplicată de 4% (care include inflația, riscurile valutare, politice etc. – fiind echivalentă a unei rate de devalorizare) rezultă un randament negativ. Cu alte cuvinte, plasarea de capital în depozite bancare face ca valoarea actualizată a banilor să scadă de la an la an.

Prezentăm în continuare, ratele dobânzilor practicate în sistemul bancar românesc în prezent:

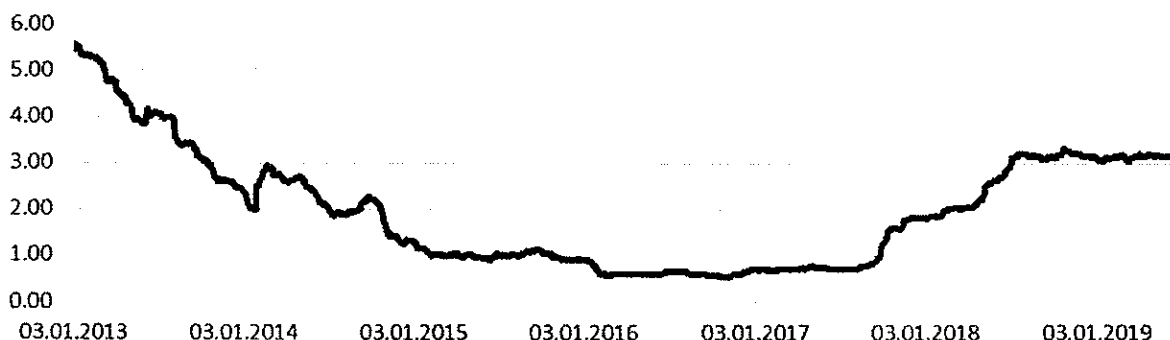
Nr. crt.	Banca	Produs	Rata dobanzii
1	Patria Bank	Depozitul Patria clasic - RON	3,50%
2	Garanti Bank	Depozit la termen - 15 luni - RON	3,50%
3	Banca Transilvania	Depozit clasic - RON	3,50%
4	Idea Bank	Depozit cu dobanda fixa (la termen) - RON	3,45%
5	Patria Bank	Depozitul Patria Centenar - RON	3,40%
6	Patria Bank	Depozitul Patria plus - RON	3,30%
7	TBI Bank	Depozitul Simplu - RON	3,25%
8	Credit Europe Bank Romania	Depozit la termen (fonduri noi) - RON	3,00%
9	Credite Agricole	Depozit la termen - RON	3,00%
10	Credite Agricole	Progresive - RON	3,00%
11	ProCredit Bank	Depozitul clasic	3,00%
12	Banca Comerciala Feroviara	Depozitul Intercity - RON	2,85%
13	Alpha Bank	Depozit la termen - RON	2,80%
14	Vista Bank	Depozit la termen - RON	2,75%
15	Libra Internet Bank	Depozit la termen - RON (dobanda fixa si variabila)	2,75%
16	CEC Bank	Depozit la termen - RON	2,75%
17	Banca Romaneasca	Depozit Convertibil - RON	2,55%
18	Banca Romaneasca	Depozit la termen cu plata la scadenta - RON	2,50%
19	Porche Bank	Depozit - RON	2,50%
20	Garanti Bank	Depozit la termen - RON	2,50%
21	Credit Europe Bank	Depozit la termen - RON	2,25%
22	First Bank	Depozitul Star - RON	2,20%
23	CEC Bank	Depozit depuneri ulterioare - RON	2,00%
24	Raiffeisen Bank	Depozit la termen - RON	2,00%
25	OTP Bank	Depozit la termen - RON	2,00%
26	Intesa Sanpaolo Bank	Depozit la termen - RON	1,75%
27	ING	ING Depozit - RON	1,50%
28	BCR	Succes BCR - RON	1,05%
29	BRD	Depozitul la termen in lei pe transe - RON	1,00%

Aşa cum se observă, dobânzile la depozite variază între maxim 3,50% şi 1,00%. Subliniem din nou faptul că acesta este un randament neactualizat, în sensul că prin luarea în considerare unei rate de actualizare financiare de 4%, randamentele efective ar fi integral negative.

Prin comparare cu depozitele bancare, diferenţa de randament a utilizării capitalului financiar de 26.246.000 lei de către Primăria Municipiului Galaţi în vederea finanţării proiectului este una cu un impact semnificativ, atât din punct de vedere economico-financiar, cât şi din punct de vedere tehnic şi social.

Prezentăm orientativ evoluţia ROBID (Rata dobânzii la depozitele atrase) conform BNR, pentru perioada 01.01.2013 – 28.06.2019:

Evoluția ROBID la 12 luni
perioada 01.01.2013 - 28.06.2019



Sursa: Banca Națională a României (BNR)

Se observă faptul că ratele dobânzilor acordate au scăzut semnificativ în anul 2016 până la un minim de 0,55%, după care au înregistrat o creștere temperată până în prezent, ajungând la 3,15% în 28.06.2019.

Piața de capital – fonduri de investiții

Cele mai performante 5 fonduri locale în ultimele 12 luni au înregistrat randamente anuale nete între 11,4% și 14,2%, după cum este prezentat mai jos:

TOP 5 performanță la 12 luni fonduri deschise locale*		Tip fond	ultimele 12 luni
ETF-BET Tradeville (administrat de Vanguard Asset Management)		actiuni	14,2%
Omninvest (administrat de SIRA)		multi-active echilibrat	13,4%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)		multi-active agresiv	13,3%
Certinvest BET Index (administrat de CERTINVEST)		actiuni	13,1%
Certinvest XT Index (administrat de CERTINVEST)		actiuni	11,4%

* Randament net de comisioane

Sursa: <http://www.aaf.ro/wp-content/uploads/2019/06/AAF-Comunicat-lunar-mai-2019.pdf>

	Dec 18	Dec 17	Mar 18	Mar 17	Dec 16	Mar 16
Randament mediu 12M	- 11%	6%	3%	2%	- 5%	1%

Sursa: BNR, Asociația administratorilor de fonduri

Valoarea maximă a randamentului înregistrată în ultimele 12 luni de către fondurile de investiții este de 14,2%, iar conform informațiilor prezentate mai sus, randamentul mediu pe 12 luni înregistrat de fondurile de investiții a fost de 1%. Astfel, prin raportare la acestea, rentabilitatea de 22,11% al capitalului alocat de către Primăria Municipiului Galați pentru finanțarea proiectului este mult superioară randamentelor înregistrate de fondurile de investiții.

6.3. Concluzie finală

În prezenta documentație reprezentând *Testul investitorului privat prudent* cu privire la *comportamentul de investitor privat al Municipiului Galați în relația cu S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI*, au fost parcurși toți pașii necesari în vederea evaluării oportunității finanțării proiectului de investiții.

Astfel, pentru finanțarea investiției de către Primăria Municipiului Galați prin creșterea capitalului social în valoare de 26.246.000,00 lei, a fost evaluată profitabilitatea proiectului de investiție în conformitate cu cea mai exigentă metodologie propusă de Comisia Europeană, rezultând parametrii financiari ce caracterizează un proiect fezabil și atractiv pentru orice investitor privat:

- **VANf = + 36.333.059,26 lei**
- **RIRf ≈ 22,11%**
- **B / C = 1,78**

Prin raportarea rezultatelor obținute la orice prag de comutare sau nivel reprezentativ din practica de specialitate, decizia recomandată, care se impune în situația de față este finanțarea investiției, respectiv realizarea investiției.

Beneficiile financiare generate de alocarea financiară sunt mult peste orice nivel tradițional ce recomandă investiția (de ex: VANf > 0 sau RIRf = 4%, sunt praguri care ar recomanda investiția pentru un agent prudent).

Suplimentar rezultatelor intrinseci obținute, s-a analizat și costul de oportunitate al alocării financiare: s-au analizat variantele alternative avute de finanțator (Primăria Municipiului Galați) pentru utilizarea fondurilor în scop productiv/comercial, în contextul unui comportament de agent economic. Astfel, atât plasamentele financiare în depozite bancare cât și plasarea pe piața de capital asigură în prezent randamente brute sub rata de actualizare, respectiv randamente nete actualizate negative! Astfel, aceste două variante de utilizare a fondurilor financiare (26.246.000,00 lei) sunt net inferioare ca și randament în comparație cu investiția propusă de S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI.

Mai mult, din analiza realizată în cadrul acestui studiu a rezultat ca **nu sunt indeplinite în mod cumulativ celor 4 condiții stipulate de Art. 107 din TFUE**, după cum urmează:

- e) Implică un transfer de resurse de stat.
- f) Este destinată anumitor întreprinderi sau producției anumitor bunuri (selectivitate).
- g) Crează un avantaj economic sau financiar pentru beneficiari.
- h) Denaturează sau amenință să denatureze concurența și afectează schimburile comerciale dintre statele membre.

Mai precis **nu sunt indeplinite condițiile menționate la literele c) și d)**, respectiv:

- Investiția este destinată rețehnologizării parcului auto existent care din cauza nivelului de degradare tehnică nu mai oferă condițiile de calitate necesare pentru prestarea serviciului de transport public urban în condiții de siguranță;
- S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI este unicul operator care asigură transportul public în Galați, așa cum a fost stabilit prin Hotărârea de Consiliu Local cu nr. 127/ 31.03.2016. Astfel, S.C. TRANSURB S.A. GALAȚI deține monopol de piață pentru prestarea serviciului public de transport urban pentru toți locuitorii UAT Galați.
- Investiția este realizată la nivel local și nu afectează astfel concurența și schimburile comerciale dintre statele membre. În calitate de gestionar a serviciilor publice prestate la nivel local, Primăria Municipiului Galați are obligația asigurării unui nivel optim de calitate și siguranță pentru locuitorii săi.

SPH3RA MANAGEMENT SOLUTIONS S.R.L.

CUI: 41312689

J40/ 8348/ 2019

Adresa sediu social: Str. Ramnicu Valcea nr. 14, bloc 34A, sc.
1, ap. 25, camera 2, sector 3, Bucuresti

Concluzia finală a studiului, în concordanță cu rezultatele obținute și cu principiile economiei de piață este că finantarea investitiei de către Primăria Galați prin mărirea capitalului social al S.C. TRANSURB S.A. GALATI cu 26.246.000,00 lei reprezintă o actiune justificată si fezabilă din perspectiva unui investitor privat prudent și se recomandă realizarea acesteia.

Perspectivile de rentabilitate ale investiției, oportunitatea investiției în condiții de piață independent de orice considerent de politică publică - irelevant pentru un investitor privat, recomandă realizarea proiectului și finanțarea acestuia de către acționarul Primăria Municipiului Galați în concordanță cu un comportament rațional al unui agent economic.

Președinte de ședință,