

Paks Város Önkormányzata Képviselő-testülete
2022. május 25.-i ülésének

21.9. napirendi pontja

Tárgy: Döntés a Paksi Közlekedési Kft. kisebbségi, 49 %-os üzletrészcsomagjának értékesítésre történő kijelöléséről, a Protheus Holding Zrt. 100%-os részvénycsomagjának napirendjén szereplő értékesítésre kijelöléséhez kapcsolódóan

Előadó: Szabó Péter polgármester

Véleményezi: Gazdasági Bizottság, Jogi, Ügyrendi és Pénzügyi Bizottság

Az előterjesztést készítette: dr. Sátor Vera aljegyző

Az előterjesztés megtárgyalása nyilvános/zárt ülésen történhet.

A döntés minősített/egyszerű többséget igényel.

Tisztelt Képviselő-testület!

A Paksi Közlekedési Kft. (a továbbiakban: Társaság) és a Protheus Holding Zrt. vonatkozásában a Képviselő-testület 35/2022. (II.15.) határozatában foglaltakra tekintettel, továbbá figyelemmel arra, hogy a kettő gazdasági társaság vonatkozásában a Hunatom Zrt., (mely 100%-os állami tulajdonban áll) (a továbbiakban: Hunatom) részéről vételi szándéknyilatkozat érkezett önkormányzatunkhoz, terjesztem a tisztelt Képviselő-testület elé a Társaság kisebbségi, 49 %-os részvénycsomagjának értékesítésre történő kijelölését a Protheus Holding Zrt. 100%-os részvénycsomagjának szintén a mai képviselő-testületi ülés napirendjén szereplő értékesítésre kijelöléséhez kapcsolódóan. A Hunatom Zrt. a két társasági részesedéscsomagot egyben, csomagban kívánná megvásárolni.

A Protheus Holding Zrt. értékesítésre kijelölését a külön előterjesztésben részletezettek alapján mindenképpen indokoltnak tartom, a Társaság tevékenysége pedig több ponton összefügg a Paksi Közlekedési Kft. tevékenységével, így indokaim az alábbiak:

A Hunatomnak, az előzetes egyeztetések alapján, az általa megszerezhető, számára hozzáférhető forrás támogatás terhére szándékában áll a térség, azon belül kiemelten Paks városának integrált közlekedésfejlesztésében jelentős szerepet vállalni, amelyhez kapcsolódó beruházásokat és fejlesztéseket önkormányzati cégek bevonásával közösen kíván megvalósítani.

A közlekedés szervezéshez és fejlesztéshez kapcsolódó térséget érintő jövőbeli beruházások összehangolt és hatékony megvalósítása, a meglévő szinergiák optimális kihasználhatóságának érdekében, a jogszabályok és az önkormányzat belső szabályozói által lehetővé tett eljárásrend szerint, felmerül a Hunatom PKK-ban, legfeljebb 49%-os üzletrész-csomag erejéig történő tulajdonszerzésének lehetősége, azzal, hogy a PKK továbbra is többségi Önkormányzati tulajdonban maradjon.

A Társaság közszolgáltatást végez Paks Város Önkormányzata részére, ezzel kapcsolatban hatályos közszolgáltatási szerződéssel rendelkezik, azaz a benne fennálló tulajdoni részesedés az alábbi rendelkezések alapján korlátozottan forgalomképes önkormányzati vagyonnak minősül:

A nemzeti vagyonról szóló 2011. évi CXCVI. törvény 5. § (5) bekezdés c) pontja alapján a helyi önkormányzat korlátozottan forgalomképes törzsvagyonát képezi a helyi önkormányzat többségi tulajdonában álló, közszolgáltatási tevékenységet vagy parkolási szolgáltatást ellátó gazdasági társaságban fennálló, helyi önkormányzati tulajdonban lévő társasági részesedés.

A (7) bekezdés szerint az (5) bekezdés szerinti korlátozottan forgalomképes vagyon kizárólag az állam, másik helyi önkormányzat vagy önkormányzati társulás részére idegeníthető el.

A (8) bekezdés szerint az (5) bekezdés c) pontja szerinti gazdasági társaságban fennálló önkormányzati tulajdonban álló társasági részesedés vagy annak egy része a (7) bekezdésben foglaltakon kívül az állam, helyi önkormányzat vagy önkormányzati társulás együtt vagy külön-külön 100%-os tulajdonában álló gazdasági társaság részére nem pénzbeli vagyoni hozzájárulásként rendelkezésre bocsátható, vagy - ezen társaság részére - más jogcímen történő átruházás útján elidegeníthető.

Az önkormányzati vagyonnal való gazdálkodásáról szóló 3/2013. (II. 26.) önkormányzati rendelet (a továbbiakban: **Vagyonrendelet**) értelmében a Képviselő-testület hozza meg a korlátozottan forgalomképes vagyon értékesítésével kapcsolatos döntéseket.

A Társaság vonatkozásában rendelkezésre áll a Vagyonrendelet 10. § (1) bekezdés e) pontja szerint 3 hónapnál nem régebbi igazságügyi szakértő által elkészített vagyonértékelés. A Társaság valós piaci értékét alapul véve a Társaság vételárát javasolom az elvégzett vagyonértékelés alapján meghatározni.

A fenti indokok és jogszabályi rendelkezések alapján kérem a tisztelt Képviselő-testületet, hogy az alábbi határozatot szíveskedjen meghozni!

Határozati javaslat:

Paks Város Önkormányzata Képviselő-testülete

.../2022.(V. 25.) határozata

Döntés a Paksi Közlekedési Kft. 49 %-os üzletrészcsomagjának a Protheus Holding Zrt. .../2022. (V.25.) határozattal értékesítésre kijelölt 100%-os részvénycsomagjához kapcsolódó értékesítésre történő kijelöléséről

1. Paks Város Önkormányzata Képviselő-testülete a Hunatom Zrt-től beérkezett vételi szándéknyilatkozatra figyelemmel az önkormányzati tulajdonban álló Paksi

Közlekedési Kft., mint közszolgáltató társaság kisebbségi, 49 %-os üzletrész csomagját – a Protheus Holding Zrt. .../2022. (V.25.) határozattal értékesítésre kijelölt 100%-os részvénycsomagjához kapcsolódva, azzal együttesen, csomagban-értékesítésre kijelöli.

2. A Paksi Közlekedési Kft. 49 %-os üzletrészcsomagjának vételére legalább a független szakértő által készített 3 hónapnál nem régebbi vagyoneértékelésben meghatározott összeg lehet, azzal, hogy a vagyongazdálkodási rendelet 24. § (6) bekezdésében foglaltak szerint eredménytelen versenyeztetési eljárás után a polgármester jogosult a vagyontárgyat a 10. § szerinti érték alkalmanként legfeljebb 15-15%-ával csökkentett, de legalább 50%-át elérő értéken versenyeztetésre ismételten meghirdetni. A vagyontárgy értékének 50%-át el nem érő ellenértéken történő ismételt versenyeztetés meghirdetéséhez a Képviselő-testület hozzájárulása szükséges.
3. A Képviselő-testület felhatalmazást ad a polgármesternek az 1. pont szerinti társasági részesedések értékesítéséhez szükséges jogszabály által előírt eljárások teljeskörű lefolytatására, a nem önkormányzati hatáskörbe tartozó eljárások kezdeményezésére, így különösen az alábbi intézkedések megtételére:
 - felhatalmazza a polgármestert a licit eljárás lefolytatására, annak esetleges eredménytelensége esetében felkéri az ismételt licit eljárás(ok) saját hatáskörben történő lefolytatására a vagyongazdálkodási rendeletben foglaltak szerint.
4. Az 1. pont szerinti társasági részesedések tulajdonjogának átruházására – amennyiben az önkormányzat vagyongazdálkodásról szóló rendelete másként nem rendelkezik - külön képviselő-testületi hatáskörben meghozandó határozat alapján kerül sor.

Határidő: azonnal

Felelős: Szabó Péter polgármester

Paks, 2022. május 24.



Szabó Péter
polgármester

Melléklet:

- vételi szándéknyilatkozat
- vagyoneértékelés

Az előterjesztés a törvényességi követelményeknek megfelel/nem felel meg.

Meg nem felelés indoka: -

Az előterjesztés törvényességi véleményezését végezte:

Paks, 2022. május 24.



dr. Sátor Vera
aljegyző

Paks Város Önkormányzata
Szabó Péter polgármester úr
részére

PAKS

Dózsa György út 55-61.
7030

Tárgy: vételi szándéknyilatkozat

Tisztelt Polgármester Úr!

A **Hunatom Innovációs és Gazdaságfejlesztési Zártkörűen Működő Részvénytársaság** (a továbbiakban: *Hunatom Zrt.*), mint a Magyar Állam tulajdonában lévő egyszemélyes, zártkörűen működő részvénytársaság képviselőjeként eljárva – hivatkozással Paks Város Önkormányzata Képviselő-testületének 2022. február 15. napján a „*Protheus Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság, valamint a jogszabályok adta keretek között a Paksi Közlekedési Kft. kisebbségi legfeljebb 49%-os üzletrész-csomagjának a Hunatom Zrt. részére történő értékesítési lehetőségeinek feltárásáról, és az értékesítés előkészítéséről*” tárgyban meghozott 35/2022. (II. 15.) számú határozatában (a továbbiakban: **Határozat**) foglaltakra - az alábbiakkal fordulunk Önhöz.

A Társaság korábban tárgyalásokat folytatott az Önkormányzat kizárólagos tulajdonában álló Protheus Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban: **Protheus Holding Zrt.**) 100%-os részvénycsomagjának, valamint a jogszabályok adta keretek között a Paksi Közlekedési Kft. (a továbbiakban: **PKK**) kisebbségi, legfeljebb 49%-os üzletrész-csomagjának esetleges értékesítését és a Társaság általi megszerzését illetően.

Ennek alapján Paks Város Önkormányzata Képviselő-testülete februári ülésén megtárgyalta a kérdést és meghozta a hivatkozott Határozatot, amely értelmében további egyeztetésekre került sor a Társaság és Paks Város Polgármestere, mint a részvénycsomag és üzletrészek vagyongazdálkodója között.

Fenti egyeztetések eredményeként a Társaság a Protheus Holding Zrt. 100%-os részvénycsomagjának, valamint a közszolgáltatási feladatokat ellátó PKK 49%-os üzletrészcsomagjának adásvétel jogcímén történő együttes („csomagban” történő) megvásárlására az alábbi vételi szándéknyilatkozatot teszi:

A Társaság jelen nyilatkozattal kifejezi abbéli szándékát, hogy maximum az Önkormányzati Vagyonrendelet 10. § (1) bekezdés e) pontja szerint 3 hónapnál nem régebbi igazságügyi szakértő által megállapított vagyonértékelés szerinti, a felekre irányadó jogszabályi rendelkezéseken alapuló, kölcsönösen megállapított vételár ellenében kész megvásárolni az Önkormányzat kizárólagos tulajdonában álló alábbi gazdasági társaságokban fennálló társasági részesedéseket:

1. a **Protheus Holding Zrt.** által kibocsátott 21 500 darab 10.000,- Ft névértékű, 215.000.000,- Ft, azaz kettőszáztizenötmillió össznévértékű névre szóló törzsrészvényből álló **teljes (100%) részvénycsomagot** (a továbbiakban: **Részvénycsomag**) ami az értékpapírszámla tanúsága szerint is Paks Város Önkormányzata, mint eladó tulajdonában álló per teher és igénymentes társasági részesedést testesít meg, valamint

2. A **Paksi Közlekedési Kft.**-ben fennálló mindösszesen **49%-os üzletrészt** megtestesítő üzletrészcsomagot (a továbbiakban: **Üzletrészcsomag**), amely a tagjegyzék tanúsága is Paks Város Önkormányzata, mint eladó tulajdonában álló per teher és igénymentes társasági részesedét testesít meg.

A Társaság szándéka a Részvénycsomag és az Üzletrészcsomag kizárólag per-, teher- és igénymentesen, egyidejűleg történő megvásárlására irányul.

A Társaság vételi szándékának a Részvénycsomag és az Üzletrészcsomag megvásárlását követő további feltétele, a manager jogok Hunatom Zrt. általi gyakorlásának biztosítása a megvásárolt társaságokban, így kifejezetten, de nem kizárólagosan az ügyvezető kijelölésének joga.

A Társaság az Önkormányzattal előzetesen történt megállapodások alapján ezúton jelzi, hogy sikeres tranzakciók esetén mindkettő társaságban élni kíván az ügyvezető kinevezésének jogával, melynek keretében Tavi Tamás urat (an.: Takács Edit, Szül.: Pécs, 1975. 05.08., lakcím: 7626 Pécs, Rákóczi út 69. 2 emelet 6. a) kívánja vezető tisztségviselőnek megválasztani.

A Hunatom Zrt. egyben úgy nyilatkozik, hogy a jelen vételi szándéknyilatkozat nem bír végleges kötőerővel, az kifejezetten azért került kiadásra, hogy felek eredményesen folytathassák egyeztetéseiket az üzletrészek értékesítése, megvásárlása tárgyában. A Társaság fenntartja a jogát arra, hogy ezen tárgyalások során, vagy azok eredményeképpen vételi szándékától, amennyiben annak jogszabályi feltételei bármilyen okból nem állnak fenn, vagy a Társaság üzleti érdeki azt indokolják időlegesen, vagy véglegesen elálljon.

Várjuk a fentiekkel kapcsolatos megtisztelő visszajelzésüket!

Budapest, 2022. május 17.

Tisztelettel:



Hunatom Zrt.
Berki Ferenc
Elnök-vezérigazgató



Válságmenedzser

Felszámoló és Vagyonkezelő Kft.

1039 Budapest, Petőfi utca 3. E-mail: info@valsagmenedzser.eu www.valsagmenedzser.eu

Telefon: 240-0624

Fax: 240-0138



Paksi Közlekedési Kft hozamszámításon alapuló vagyonértékelése


Ujváry Zoltán
ügyvezető

Budapest, 2022. április 21.

I. Bevezetés

Paks Város Önkormányzata megbízásából a Válságmenedzser KFT (1039 Budapest, Petőfi u. 3.) elvégezte a Paksi Közlekedési Kft hozamszámításon alapuló vagyoneértékelését. Az értékelés során a cél a valós üzletérték meghatározása volt.

A megbízás célja a Paksi Közlekedési Kft üzletrészének értékesítéséhez a valós piaci ár meghatározása.

Az értékelés során számításba vettük a Paksi Közlekedési Kft vagyontárgyait, szerződésállományát, illetve a vagyontárgyakat esetlegesen terhelő kötelezettségeket.

Számoltunk a Paksi Közlekedési Kft tevékenységének, profiljának folytatásával, számításba vettük a Magyarországon és az Európai Unióban tervezett közlekedésfejlesztési és energetikai korszerűsítések és az ahhoz kapcsolódó technológiai fejlesztések következő időszakban megvalósuló lehetőségeit, az Európai Unió ezen a területen tervezett fejlesztési és kutatási programjait. Mindez azért szükséges, mivel a Társaság megrendelése, a gazdasági teljesítménye a nagymértékben függ a felsorolt Szervezetek programjaitól, azok megvalósulásától.

Az értékelés során a társaság által szolgáltatott, és a társaság által készített adatokból és információkból indultunk ki. Ezek elsősorban az üzleti terveket, elmúlt időszak beszámolóit tartalmazza.

A jövőkép kialakításánál azokból a tendenciákból és eseményekből indultunk ki, amelyeket a cég jövőbeni tevékenységével kapcsolatosan végrehajtani szándékozik.

Számoltunk az ágazat hosszú távú gazdasági elemzéseivel, a piaci statisztikai elemzéseivel.

II. A hozamszámításon alapuló értékelés

A napjainkban folyó társasági modellváltás, a tulajdonrendszer átalakítása sajátos történeti előzmények után tartalmában gazdagodott értékkepciókra alapozódik. A korábbi gazdasági rendszerben a társasági cselekvés célja a lekötött és működtetett vagyon maximalizálásához kapcsolódott. A kiépülő piacgazdasági rendszer ezzel szemben a vagyon optimális mértékű lekötése mellett a vállalkozás által generált működési többletérték, a hosszabb távú hozam maximalizálásában határozza meg az üzleti vállalkozás alapvető célját. A materiális és immateriális eszközjavakban megtestesülő társasági vagyon tehát a gazdálkodásnak nem célja, hanem feltétele. A fő cél az, hogy minél kevesebb vagyonnal minél több jövedelemre tegyen szert a vállalkozás, a lekötött vagyon ne álljon parlagon, s a befektetés minél hamarabb térüljön meg.

Az üzleti vállalkozás számára a vagyon (és annak felhalmozása) sohasem lehet öncélú, hanem mint a vállalkozás feltétele a jövedelemszerzést kell, hogy szolgálja. A vagyon tulajdonost implikál, aki rendelkezhet, használhat, hasznosíthat, eladhat, s ezáltal jövedelemre tehet szert. Az üzleti (és természetesen bármely más) vagyon két alapvető formában szolgálhat jövedelemszerzést. Bevételehez juthat a tulajdonos a vagyonjavak egyszeri piaci értékesítésével, ily módon az eladás egyetlen alkalommal biztosít jövedelmet. A tulajdonos vagy rendelkező e vagyontárgyak használatával, mások általi működtetésével, alkalmazásával folyamatosan juthat jövedelemhez.

Az üzleti vállalkozás társasági formájában a vagyon sajátos megkettőződése megy végbe. Egyik oldalon a vállalkozás tényleges, működő dologi eszközvagyonra áll, amely a termelő vagyonelemek összessége. Másik oldalon e társasági vagyon tulajdonát reprezentáló értékpapírok, üzletrészek összessége, azaz a részvényvagyon jelenik meg, amely jövedelmi jogcímet jelent osztalékra és árfolyamnyereségre. A vállalkozás működő vagyonjainak és értékpapírjainak értékelése közös gyökerű, azonos logikai alapon nyugszik. A termelő vagyonjavak esetében az értékelés a beszerzési ráfordításokon alapul. Az értékpapírok értékeléshez a névleges, a kibocsátáskori értéket, s a birtoklás periódusában a tulajdonos számára hozott pénzmegtérülést, valamint az értékpapír eladásakor kapott bevételt vehetik alapul. Fejlett piacgazdasági viszonyok között az értékelés súlypontja egyre inkább az értékpapírok területére tevődik át, s az üzleti vállalkozások megmértetése egyre kevésbé alapozódik a működő dologi vagyonjavak értékelésére, hanem egyre inkább a vagyont szimbolizáló értékpapírok minősítésére. Tökéletes versenypiacként működő értékpapírpiacra a részvények értékelése a legautentikusabb minősítés adott vállalkozás értékével összefüggésben.

A társaság értékelésének kiinduló mozzanata a vagyon- és tőkeérték koncepcionális megkülönböztetése. Az üzleti vállalkozás eszközvagyona hozamszerzési céllal lekötött vagyonelemek megszámlálható halmaza. A vállalkozás birtokában lévő ingatlanokat, üzemi felszereléseket, készleteket, értékpapírokat a mérleg eszközoldalán tételiesen nyilvántartják. A társasági mérlegben e vagyonelemek beszerzési költségükön, vagy ennek valamilyen módosított változatán kerülnek számbavételre. A vagyon egyes darabjainak számontartása a szó szoros értelmében nem is értékelés, hanem az üzleti célú vagyonjavak mérlegszerű nyilvántartása.

Az üzleti vállalkozás vagyonának fentebb leírt számításba vételén túl alapvető jelentőségű az eszközök tőkeértékének megközelítése. Egy működő vállalkozás üzleti értékén (Going Concern Value) lényegét tekintve tőkeértéket értenek. Ennek szinonimájaként gyakran említenek benső értéket vagy gazdasági értéket. Amíg egy üzleti vállalkozás működőnek tekinthető, addig magában foglalja jövőbeli pénzáram nyerésének ígérését, a potenciális vevő ezt feltétlenül figyelembe kell, hogy vegye a társaságért fizetendő ár megállapításakor.

Az előzőekben említett értékelési eljárásoktól eltérően ez a koncepció az üzleti vállalkozást működésben levő szervezetként, az alkotóelemek " élő " rendszereként tekinti, sokkal inkább ilyenek, mint eszközök és kötelezettségek puszta kollekciónaként. A tőkeérték megközelítésekor azt feltételezzük, hogy a szóban forgó társaság működik, azaz szervezete és eszközei sértetlenek maradnak, továbbá az eszközöket jövőbeli jövedelmek, pénzáram generálására használják.

A tőkeérték, mint az érték egyik rétege az eszköz ama képességére reflektál, hogy a birtokosa számára adózás utáni pénzáramot képes előállítani. E pénzáram öltheti jövedelem, szerződéses kifizetés alakját, vagy jelentheti az eszköz valamely jövőbeli időpontban történő részleges vagy teljes likvidé válását. A tőkeérték az eszköz és annak szolgálatai közötti kapcsolatot megragadó ellensúly koncepción alapul. Így adott tőkejószág értékét az a pénztömeg jelöli, amit a vevő felajánlasként (mint jelenértéket) adni hajlandó, jövőbeli remélt hozamok áramának fejében.

Ennek alapjául a tőkeérték jövőorientált koncepció, ami a jövőbeli potenciális pénzáram becslésén alapul. A tőkeértékelés e szerint az eszköztől várt jövedelmek tőkésítése, azaz a jövőbeli hozadékáram jelenlegi értékének meghatározása. A tőkeérték számítása szempontjából a múltbeli döntések alapján kifejtett költségek és ráfordítások irreveláns adottságokként vehetők számításba.

A tőkeértéket végső soron meghatározó, különböző időpontokban felmerülő, tehát eltérő időértékű pénzáram tételeket megfelelően megválasztott diszkonráttával mint egyenértékessel szükséges átszámítani. Hasonlóan fontos a kockázat becslése mint a pénzáram időbeli lefutásánál korrigálásához, valamint a diszkontráta helyesbítéshez.

A kockázat érvényesülése miatt a tőkeérték nem tekinthető abszolút mércének, mivel az üzleti döntések megalapozásakor a tőkeérték mint becslés, a jövőbeli várakozások relatív kockázatának felmérésén alapul, s szorosan kapcsolódik a befektetők individuális kockázati preferenciához.

Az üzleti vállalkozás, mint élő és működő vagyonkomplexum, mint vagyontárgyak célirányosan felépített rendszere egészen más értéket képez, mint alkotóelemei vagy kiszakított darabjai, vagyis egy vagyontárgy más értékű önmagában, mint a működő rendszer részeként. Tőkeértéke igazán a működő vállalkozásnak van, amelyben passzív tényező a vagyon, az aktív elem pedig az emberi tőke. Ilyen felfogásban tőkeértéknek a lekötött vagyonnal rendelkező, azt működtető vállalkozás tartós jövedelemhordozó képességét tekintjük, amely a gazdálkodás és vállalkozás mindenkorai színvonalától függ. A tőkeértéket így a legközvetlenebb módon a társaságban foglalt emberi tőke, szellemi kapacitás, vállalkozókészség, piaci kapcsolatok, irányítási színvonal határozza meg. A tőkeérték megállapításának nyilvánvalóan egyéni jellege, szubjektív eleme, hogy függ a tőkeműködtetők minőségétől, attól, hogy adott vezetés mit tud kihozni a társaságból. A dologi tőkevagyon esetében tőkeértéke igazán a működő vállalkozásnak, mint eszközök egybefüggő rendszerének vagy, az egyes vagyonelemek tőke értéke pontosan aligha határozható meg.

A társaság értéke mindaz a jövedelem, amit a vállalkozás üzleti tevékenységével hosszú távon, teljes élettartama során realizál, s amely a vállalkozáshoz forrást biztosító rendelkezésre áll. Ez a megfogalmazás, illetve szemlélet több, nagy feltételezést takar. Először is a társaságot nem kezeli egyszerű vagyonhalmazként, a társaság sokkal több, mint azon eszközök összessége, amit működéséhez felhalmozott. Ez csak azért lehet, mert a vállalkozás, alapvető céljának megfelelően, olyan jövedelemtermelő-képességgel rendelkezik, amely jövedelem meghaladja a benne lévő eszközhalmaz értékét. A megfogalmazás optimizmust is sugall, hisz a vállalkozás összes jövőbeli jövedelméről van szó, vagyis azt feltételezi, hogy a vállalkozás hosszú távon képes jövedelmet termelni. Így a tulajdonosok számára az értékmaximálás is szükségszerűen hosszú távú vagyonmaximálást jelent. További feltételezés, hogy az a jövedelem, ami a rendelkezésre áll, nem más, mint készpénz.

A számvitelileg kimutatott jövedelem, aminek felhasználási módja nem dönthető el szabadon – esetleg éppen azért, mert a jövedelem egészét már előre felhasználták annak megtermeléséhez -, nem cash, így nem érték. A hosszú távon

is a megtermelt összes jövedelmét felélő társaság nem képvisel üzleti értéket, maximum a benne rejlő eszközhalmoz likvidálása, értékesítése jelenthet jövedelmet, cash-t a tulajdonosoknak vagy a hitelezőknek.

Az érték tehát olyan pénzjövödelmekből áll, amelyek különböző időpontokban keletkeznek, így összeadásuk közös nevezőt, az azonos időpontra vonatkozó diszkontálásukat feltételezi. A jövőbeli pénzjövödelmek diszkontált értéke, jelenértéke jelenti a társaság értékét. A jövőbeli jövedelem az, ami a tulajdonosoknak és a hitelezőknek értéket jelent. A tulajdonosok és hitelezők kockázatot vállalnak azért, hogy pénzüket a vállalkozásba fektették. Ezért a kockázatvállalásért, valamint a pénz fölött rendelkezésről történő időleges lemondásért az érintettek hozamot várnak el. A megtérülés bizonytalansága, kockázata nem azonos a tulajdonosok és a hitelezők esetében. A vállalkozás kudarca esetén a hitelezők előnyt élveznek a tulajdonosokkal szemben a követelések kielégítése során. Ennek következtében a kockázatviselő képességük is különböző, a hitelezők hozamelvárása alacsonyabb, míg a tulajdonosoké a vállalt nagyobb kockázatnak megfelelően magasabb. Így a forrásbiztosítóknak igazán akkor éri meg a befektetés, ha a társaság jövőbeli jövedelmei magasabbak, mint az általuk elvárt hozam. Ez esetben a hitelező megkapja az elvárt hozammal megnövelt befektetett pénzét, a tulajdonos viszont maradékként többletértéket realizál, miután a jövőbeli jövedelmek elvárt hozammal (tőkeköltséggel) diszkontált jelenértéke nagyobb, mint eredeti pénzkiadásainak értéke.

Mi határozza meg az elvárt hozamokat? A kulcstényező a hatékony, a majdnem tökéletes tőkepiac. A tőkepiac, amely elosztja a megtakarításokat, ahol a reálszféra működéséhez forrásokat szerezhet be, amely kialakítja az árakat. Az azonos kockázatú befektetések elvárt hozamának hatékony tőkepiacon ugyanúgy azonosnak kell lennie, mint ahogy minden más azonos tulajdonságokkal rendelkező áru esetében is azonos az ár. A befektetők ugyan maguk választhatnak, de csak úgy, hogy az alacsonyabb kockázatú és ezért alacsonyabb hozamú befektetést választják, vagy fordítva. A kockázatvállalás ára a befektetőknek adottság. Ez a társasági érték alapja, ebbe az értelemben a társasági érték is objektív. Két azonos kockázatú, azonos jövőbeli pénzáramlást biztosító társaság értéke azonos és ez hatékony tőkepiacon racionális döntéshozók esetében kifejezésre is jut.

Az alapvető döntési kritérium a nettó jelenérték. A projektek különböző időpontban jelentkező pénzkiadásainak és bevételeinek összevetése a jelenérték számításán alapul. A közös nevezőre hozást, a jelenérték számítást a tőke alternatívaköltségével történő diszkontálással kell elvégezni.

A hatékony tőkepiac a tőkeallokáció során minden pozitív nettó jelenértékű projekthez forrást biztosít. A hatékony tőkepiac működésének jellemzője a társaságok nyilvános működése. A tőkepiac a nyilvános információk alapján értékeli a társaságokat.

A hatékony tőkepiac kockázatértékelésének leírására szolgál a Tőkepiaci árfolyamok modellje (CAPM: Capital Asset Pricing Model), amely az elvárt hozamot részben a kockázatmentes befektetések, részben pedig a kockázati prémium alapján határozza meg. Eszerint minden egyes befektetéstől, minimum a kockázatmentes befektetés piaci hozamát kell elvárni (a gyakorlatban ezt egyébként az államkötvények, mint kockázatmentesnek tekintett kötvények a hozamával határozzák meg). A részvényekbe, társasági vagy egyéb kockázatosabb értékpapírokba történő befektetésektől ehhez képes kockázati prémiumot kell elvárni. Ezen értékpapírok kockázatára hat a konkrét értékpapír, illetve a társaság egyedi, specifikus kockázata, valamint a tőkepiacnak magának a kockázata. Ezek a kockázatok végeredményben a várható hozamokban jelennek meg.

Eszerint a társaság értéke nem más, mint a működésbe fektetett eszközök piaci értéke plusz az a gazdasági profit (a pozitív nettó jelenértékű projektek megvalósításából származó többlet), amelyet a társaság a jövőben realizálni tud eszközeinek birtoklása, kiépített piaci pozíciói révén, egyszóval működésével.

Az értékelés, az üzleti elemzés számára a fő megválaszolandó kérdés az, hogy a cég milyen jövedelmet termelt normál üzleti tevékenységével. A nem rendszeres, nem az alaptevékenységből eredő rendkívüli tételek ugyan befolyásolják a ma rendelkezésre álló jövedelmet, de nem képezik a hosszú távú működés üzleti alapját.

Az elemzés, az értékelés célja az üzleti tevékenység teljesítményének, értékének meghatározása, ezért a pénzügyi kimutatásokat módosítani kell nem termelő eszközök értékének hatásával.

A társaságok jellemzésénél kiemelt jelentőséggel bír a pénzáramlásnak (a cash flow-nak) az elemzése. Ezen kategóriában is a működéshez, az üzleti aktivitáshoz kapcsolódó elemeknek van a legnagyobb szerepe. Nem tekinthető szabad, a forrásbiztosítók rendelkezésére álló pénzeszköznek a további működéshez felhasználandó, előre lekötött pénzáramlás. Ilyenek a beruházások és a működő tőke növekedésére fordított pénzek. A működő tőke (Working Capital) a forgótőkének az a része, amit a társaság saját tőkéből és hosszú lejáratú adósságból finanszíroz, és amelyet az alaptevékenység finanszírozására használ. (Tehát nincs benne a kamatfizetéssel nem terhelt forrás, például a szállítóállománnyal finanszírozott forgótőkerész vagy a fölös értékpapír).

A tevékenység üzleti értéke

A tevékenység üzleti értéke megegyezik a várható jövőbeli pénzáramlások diszkontált értékével. A szabad cash flow egyenlő a társaság adózás utáni működési eredménye, plusz a pénzkidással nem járó elszámolt költségek, mínusz a tevékenység folytatása során a működő tőkébe, a tárgyi eszközökbe, illetve egyéb eszközökbe eszközölt befektetések. Nem tartalmaz semmilyen, a finanszírozáshoz kapcsolódó pénzáramlást – mint például kamat- vagy osztalékfizetést.

Egy társaság értékelésekor a másik kezelendő probléma a társaság határozatlan élettartalma. Az egyik lehetséges megközelítés igen hosszú időtávra előrejelezni a szabad cash flow-t és teljesen figyelmen kívül hagyni az ez után következő időszakot, tekintettel arra, hogy az akkor pénzáramláson diszkontált értéke úgyszólván elenyésző lesz.

A másik megközelítés a problémát úgy teszi kezelhetővé, hogy a társaság értékét két időperiódusra bontja, az explicit előrejelzési periódus alattira és az azon túlira.

Az explicit előrejelzési periódus utáni értéket hívjuk maradványértéknek. A maradványérték becslésére egyszerű képleteket használhatunk, anélkül, hogy a társaság cash flow-ját teljes részletességgel az idők végezetéig előre kéne jelezni. A maradványérték meghatározásakor meg kell határoznunk a cég elemzett időszaka utáni várható növekedési ütemét. Az átlagos szabad cash flow értékből kiindulva meghatározzuk növekedési ütem figyelembevételével az elemzett időszak utáni évre diszkontált cash flow értékét.

Mi határozza meg a Cash Flow-t és az értéket?

A társaság értékelése azonban nem állhat meg a szabad cash flow előrejelzésével, és annak visszadiszkontálásával. Ebben az esetben nincs viszonyítási alapunk az adott szabad cash flow előrejelzés kiértékeléséhez.

Az eredmény kiértékeléséhez a múlt folyamatait, a cég mögött meghúzódó üzleti összefüggéseket is elemeznünk kell.

Mivel az érték a diszkontált szabad cash flow-n alapul, a szabad cash flow nagyságát meghatározó tényezők nem lehetnek mások, mint a társaság értékét meghatározó alapvető tényezők. A szabad cash flow nagyságát – és végtére is az értéket is – két kulcstényező határozza meg, az az ütem, amellyel a társaság a bevételeit, nyereségét és az igénybe vett forrásokat növeli; valamint a befektetett tőke hozama.

A hozamszámítás gyakorlati problémái

A hozamszámításon alapuló értékelés a gyakorlatban több problémát vet fel, amelyek a következőkben foglalhatók össze:

- Technikai probléma az, hogy a számvitel az árbevételeket és a költségeket állítja szembe, ebből kell a pénzbevételek és a pénzkidadások különbözetét levezetni.
- Prognosztizálási probléma az, hogy a pénzbevételeket és a pénzkidadásokat az elkövetkező évekre csak bizonytalanul lehet megállapítani.
- A tőkésítési ráta meghatározása is több gyakorlati problémát vet fel, különösen a változó infláció miatt.
- A vállalatvezetés szubjektív céljai és üzleti elképzelései is befolyásolják a társaság értékét.

A fejlesztés, beruházások finanszírozásának, az adósságszolgálatnak (a beruházási, fejlesztési hitelek törlesztése és a kamatok fizetése) tartós saját finanszírozási forrása az adózás utáni nyereség (beleértve a befektetések után kapott részesedéseket és osztalékokat is) és az amortizáció összege, amelyet rendelkezésre álló pénzjövedelemnek (cash flow mutatónak) nevezik. Az elkövetkezendő években elérhető és az árbevételben realizálható pénzjövedelem tervezhető, s mint a fejlesztés, a beruházások belső finanszírozási forrása számításba vehető.

A hozamszámításon alapuló értékesítés kiinduló adata a várható (tervezett) nyereség, illetve tervezett pénzjövedelem.

Ezek a számítások eredményszemléletű, illetve pénzforgalmi szemléltető tervek elkészítésével történnek, hiszen egy vállalkozás értéke nem elsősorban múltjában, hanem jövőbeli profittermelő képességében rejlik. A múlt adatai, a múlt eredménykimutatásai csupán kiindulási pontok, jelzés értékű tényezők lehetnek annak megítélésében, hogy a jövőben az üzletmenet hogyan fog tovább folytatódni. Egy lehetséges vásárlót (kivéve azt az esetet, amikor a vásárlás likvidációs céllal történik) elsősorban nem a társaság múltbeli eredményei, hanem jövőbeli profitkilátásai érdeklik.

pénzbevételek és a pénzkiadások tervezése, előrejelzése bizonytalan és sok tényezőtől függ. Ezért a lehetőségekkel és a kockázati tényezőkkel egyaránt számolni kell. Minél távolabbi időtartamot tervezünk, annál bizonytalanabb a várható érték.

Mindezek mellett természetesen léteznek általánosan elfogadott és bevett vagyontértékelési illetve prognosztizálási eljárások, módszerek, technikák, amelyek keretet jelenthetnek az értékelés során. Ezeknek a módszereknek mindegyike általában egy-két alapvető gondolati elvre épül, amely gondolati elvek, módszerek, technikák speciális esetekben elegyíthetők, keverhetők.

III. A Paksi Közlekedési Kft rövid bemutatása

Paks Város Önkormányzatának képviselő-testülete a 2014. május 21-i ülésén döntött a Paksi Elektromobilitási Projekt (PEM) megvalósításáról. Ennek egyik mérföldköve volt a Protheus Projekt elindítása, amely az Európai Fejlesztési Bank (EIB) által menedzselte és az Európai Unió Bizottsága által támogatott ELENA (European Local Energy Assistance) program keretében valósult meg. A Protheus Projekt célja, hogy Paks városa és a környező települések számára kiépítse az elektromobilitás, az ehhez kapcsolódó villamosenergia -termelés, -tárolás, -elosztás (smart grid, azaz okoshálózat jellegű) kistérségi hálózatát. A Projekt célkitűzései között szerepel a levegő minőségének javítása, a fosszilis energiahordozókkal való takarékosabb, a közösségi közlekedési feladatokat ellátó tisztán elektromos járműpark erőforráshatékony üzemeltetése – összességében egy élhetőbb, 21. századi igényekhez igazodó, modern környezet megteremtése. A Projekt középpontjában a szén-dioxid kibocsátás csökkentése áll, amelyet a város a tömegközlekedés és személyszállítási közszolgáltatások elektrifikációjával kíván elérni. Az Elena program az előkészítés fázisába kapcsolódott bele, ezt a részét finanszírozta. A Protheus Projekt megvalósításának keretében merült fel az igény egy önálló gazdasági társaság megalapítására abból a célból, hogy az a fent megfogalmazott elvek mentén biztosítsa a helyi közösségi közlekedés megszervezését és ellátását a közlekedési feladatokat.

A Paksi Közlekedési Kft.-t (a továbbiakban: PK vagy Társaság) a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény, a köztulajdonban álló gazdasági társaságok takarékosabb működéséről szóló 2009. évi CXXII. törvény, valamint egyéb vonatkozó jogszabályok és Paks Város Önkormányzata Képviselő-testülete 4/2020.(1.23.) Kt. számú határozatában adott felhatalmazás alapján **2020. február 1. napján határozatlan időre, egyszemélyes társaságként alapította meg Paks Város Önkormányzata** (7030 Paks, Dózsa György u. 55-61., adószám 15733500-2-17) (a továbbiakban: Önkormányzat). A Társaság alapításával az Önkormányzat célja volt a helyi tömegközlekedés saját hatáskörben történő magas színvonalú megszervezése és ellátása. A városvezetés kiemelt szándékként fogalmazódott meg a szolgáltatás színvonalának jelentős javítása elektromos buszflotta működtetésével, a tömegközlekedésben korábban elhanyagolt településrészek vonalhálózatba bevonásával és általános járatsűrűség-növeléssel. A PK által működtetett szolgáltatások kialakítása során az Önkormányzat által a Közlekedéstudományi Intézettől korábban megrendelt tanulmányt is alapul vették, valamint a vonalhálózat és menetrend kialakítása során munkabizottság is alakult.

A PK Kft tevékenységének végzésre és kereteinek meghatározására az Alapító Paks Város Önkormányzatával közszolgáltatásai szerződést kötött. Ez a szerződés határozza meg a cég tevékenységét.

A PK közszolgáltatási tevékenységére vonatkozó jogszabályi felhatalmazás, a szolgáltatást szabályozó szerződés

Az Önkormányzat a személyszállítási szolgáltatásokról szóló 2012. évi XLI. törvény 21. (1) és 22. (1) bekezdése alapján a közlekedésszervezési feladatokat a feladat ellátásához szükséges forrásokkal együtt a PK-nak, mint az Önkormányzat kizárólagos tulajdonában álló korlátolt felelősségű társaságnak Paks Város Önkormányzata Képviselő-testületének az önkormányzati vagyonnal való gazdálkodásról szóló 3/2013. (II. 26.) önkormányzati rendeletében, mint kijelölő jogszabályban átadta. A feladat átadásával kapcsolatos részletes szabályokat, az átadott feladatok pénzügyi és teljesítményi korlátait, valamint a kötelező és az önként vállalt feladatok számviteli elhatárolásának szabályait a kijelölő jogszabályban meghatározott alapfeltételek alapján — az Önkormányzat és a PK a köztük 2020. február 25-én létrejött feladatellátási szerződésben rögzítették. A határozatban megállapításra került továbbá, hogy amennyiben az Önkormányzat a helyi közlekedést érintő közlekedéspolitikai célkitűzéseket módosítja olyan módon, hogy ez érinti a közlekedésszervezői feladatokat, akkor a szerződő felek - tekintettel a közlekedéspolitikai célkitűzések módosítására - a feladatellátási szerződést felülvizsgálják.

Tekintettel arra, hogy 2021. február 1-jétől az Önkormányzat átvette a helyi menetrend szerinti közszolgáltatási feladatokat a Volánbusz Zrt.-től és azt ettől az időponttól a PK-val, mint belső szolgáltatóval kívánta ellátni, szükségessé vált a hatályos, kizárólag közlekedésszervezési feladatellátásra vonatkozó szerződésben foglalt feladatoknak átfogó, a közlekedésszolgáltatói feladatokra is kiterjedő közszolgáltatási szerződésbe foglalása, a közlekedésszervezési feladatellátásra vonatkozó szerződés megszüntetése mellett. Erre tekintettel a felek a közöttük létrejött feladatellátási szerződést közös megegyezéssel 2021. január 31-ei hatállyal megszüntették és egymással szemben 2021. január 31-ei nappal teljeskörűen elszámoltak.

Az Önkormányzat és a PK között 2021. január 26.-án létrejött közszolgáltatási szerződésben az Önkormányzat megbízta a PK-t az Önkormányzat közigazgatási területén helyi menetrendszerinti autóbuszos személyszállítási tevékenység kizárólagos joggal történő végzésével, valamint a személyszállítási tevékenységgel összefüggő előkészítési, irányítási, ellenőrzési és közlekedésszervezői feladatok végrehajtásával. Felek a közszolgáltatási szerződést határozott, 2021. február 1-től 2031. január 31-ig terjedő időtartamra kötötték meg, mely hatály a szerződésben meghatározott feltételek fennállása esetén a lejáratot követően további 5 évre meghosszabbítható.

PK személyszállításhoz kapcsolódó kötelezettségei.

A közszolgáltatási szerződés alapján Paks Város közigazgatási területén a helyi menetrendszerinti autóbuszal végzett személyszállítás kizárólagos joggal történő biztosítása az utasbiztonság figyelembevételével, és az ezzel összefüggő egyéb

tevékenységek elvégzése (menetrend tervezés, készítés, utastájékoztató, jegy- és bérletértékesítés stb.) a PK, mint szolgáltató közszolgáltatási feladatát képezi. Paks Város közigazgatási területén a menetrendszerinti személyszállítás nem szüneteltethető közszolgáltatás, amelynek folyamatosságát a szolgáltatónak — a vis maior esetek kivételével — mindenkor fenn kell tartania. A közszolgáltatási szerződés időtartama alatt Paks Város közigazgatási területén helyi menetrendszerinti autóbusszal végzett személyszállítást csak és kizárólag a PK végezhet, az Önkormányzat más gazdasági társaság, vállalkozó ilyen irányú gazdasági tevékenységéhez nem járul hozzá.

A közszolgáltatási szerződés részletesen meghatározza a PK-t mint szolgáltatót terhelő személyszállítási szolgáltatási, kereskedelmi, ellenőrzési, utastájékoztatói és marketing feladatokat, közlekedésmenedzsment jellegű, valamint javítási, karbantartási és pótlási, forgalomirányítási és zavarelhárítási, továbbá a szokásostól eltérő forgalmi körülmények esetén fennálló kötelezettségeket is.

A személyszállítási tevékenységgel közvetlenül össze nem függő feladatok tekintetében a feladat jellegétől és volumenétől függően a felek külön szerződésben egyeznek meg a feladat végrehajtásáról és a költségek megtérítéséről.

A közszolgáltatási feladatok ellátását biztosító személyi, tárgyi és pénzügyi feltételek

A közszolgáltatási feladatok folyamatos ellátását garantáló feltételek közül a működéshez rendelkezésre álló személyi és tárgyi feltételek felsorolását a szerződés 8. számú melléklete tartalmazza.

A szolgáltatás nyújtásához alvállalkozók igénybe vételére PK az Önkormányzat hozzájárulása esetén jogosult a helyi közlekedéshez kapcsolódó működési költségek csökkentése, kapacitásának kiegészítése, illetve a hatékonyság növelése céljából.

A vagyoni eszközök tulajdonviszonyai, használata és karbantartása

PK tulajdonában álló vagy üzemeltetési, bérleti jogviszony alapján használatában lévő és egyéb általa használt eszközök felsorolását a szerződés 8. sz. melléklete tartalmazza. Ezen tárgyi eszközök vonatkozásában a PK a közszolgáltatási szerződés módosítása nélkül, a hatályos jogszabályi és szerződéses rendelkezések figyelembevételével jogosult változtatni azzal, hogy a változások a személyszállítási szolgáltatások színvonalát nem csökkenthetik.

PK kötelessége és felelőssége a tulajdonában, vagy üzemeltetésében lévő ingatlanok, utasforgalmi létesítmények tisztántartása, síkosság- és hó mentesítése, karbantartása az erre a célra rendelkezésre álló anyagi feltételek alapján.

Felek a szerződésben szabályozott módon kötelesek együttműködni az autóbussz-útvonalakon elvégzésre kerülő munkálatok (útépítés, útlezárás, felújítás) bejelentése, engedélyezése során.

- Felek az üzleti terv jóváhagyásával egyidejűleg évente felülvizsgálják a helyi közforgalmú közlekedés fejlesztési igényeit és ennek pénzügyi kihatásait. A fejlesztésekhez történő önkormányzati hozzájárulás nagysága a költségvetési rendeletben kerül meghatározásra.
- Önkormányzat az újként jelentkező helyi közösségi közlekedési feladat ellátásával kizárólagos joggal PK-t bízta meg a közszolgáltatási szerződés hatálya alatt.
- A közszolgáltatási szerződés a Felek erre vonatkozó előzetes egyeztetése alapján lehetőséget nyújt igény vezérelt személyszállítási szolgáltatás igénybevételére az Önkormányzat részéről és nyújtására PK részéről jelen szerződés hatálya alatt, amely a közszolgáltatás részét képezi és amelynek pénzügyi ellentételezésére a közszolgáltatási szerződés rendelkezései alkalmazandók.
- Az Önkormányzat a szolgáltatás nyújtásához szükséges, tulajdonában lévő ingatlanokat (megállóhelyeket, végállomásokat, közutakat) térítésmentesen PK rendelkezésére bocsátja és azok üzemszerű használatát lehetővé teszi. Harmadik fél tulajdonában lévő — a közforgalmú közlekedés lebonyolításához — szükséges területek tekintetében az Önkormányzat intézkedik, közbenjár azok ingyenes, üzemszerű használata érdekében. Az Önkormányzat a PK rendelkezésére bocsátott területek tulajdonjogi változása esetén a más tulajdonába került területek bérbevétele útján köteles a terület üzemszerű használatát a szolgáltató részére térítésmentesen lehetővé tenni. Abban az esetben, ha ez nem valósítható meg és ennek következtében PK-nak többletkiadása keletkezik, az adott összeggel a Pénzügyi ellentételezés összege növelendő.
- A közút és egyéb közterület átépítések, felújítások az Önkormányzat köteles gondoskodni a közforgalmú személyszállítási szolgáltatás feltételeinek biztosításáról. Az autóbuszmegállóhelyek, járdaszigetek karbantartása, tisztántartása, hó- és síkosságmentesítése az út tulajdonosának, illetve kezelőjének kötelezettsége.

A bővítő beruházások nem tárgyai a közszolgáltatási szerződésnek, így finanszírozásuk e szerződésben rögzítettekől teljesen független (pl.: pályázati források). PK feladata azonban, hogy a megvalósult új eszközök, létesítmények üzemeltetésével biztosítsa a szolgáltatásait, feltéve, hogy a Felek az új eszközök, létesítmények használatba vételét megelőzően megegyeztek a finanszírozásban és az üzemeltetésben.

Humán erőforrások

A 2022. márciusi létszámadatok szerint adminisztratív 10 fő alkalmazott, ebből 5 felsőfokú diplomával rendelkezik, 3 középfokú és 2 szakmunkás bizonyítvánnyal rendelkezik.

	Munkakör	Végzettség
1	pénzügyi ügyintéző	középfokú
2	pénzügyi ügyintéző	középfokú
3	gazdasági vezető	felsőfokú
4	forgalmi szakmai irányító	felsőfokú
5	forgalmi szolgálattelvő	középfokú
6	megbízott ügyvezető	felsőfokú
7	általános irodai asszisztens	szakmunkás
8	projekt koordinátor	felsőfokú
9	forgalmi szolgálattelvő	szakmunkás
10	informatikus	felsőfokú

Fizikai állományban autóbuszvezetőként 22 főt foglalkoztatnak, akik közül 10 középfokú, vagy technikai végzettséggel, 11 fő szakmunkási, 1 fő 8 általános végzettségű.

A Társaság autóbuszvezetőinek továbbképzése 2020 decemberében, a szolgáltatás megkezdése előtt, az Önkormányzat által vásárolt és a PK rendelkezésére bocsátott 10 darab Solaris Urbino autóbusz átadásával egy időben zajlott Pakson. A képzést magyar nyelven a Solaris Bus & Coach S.A. magyarországi képviselője, a Prim-Vol Trade Kft. tartotta. Az elektromos buszok közbeszerzéséhez hasonlóan a buszvezetői képzés is európai uniós támogatásból került finanszírozásra. Az autóbuszok adásvételi szerződése magában foglalta az autóbuszvezető oktatását. A képzés során a gépkocsivezetők egy 10 órás elméleti ismereti oktatásban, majd gyakorlati képzésben is részesültek.

A munkavállalók a munkakörük ellátásához megfelelő végzettséggel rendelkeznek.

Szolgáltatások (kapacitások) leírása a közösségi közlekedés lebonyolításán túl

Szoftver fejlesztés

Paks város helyijárat közlekedés forgalomirányító és utas kiszolgáló háttér szoftver rendszerének fejlesztése új, valós idejű utastájékoztatásra képes mobil applikáció illetve webes felület elkészítése a Társaság kötelezettségvállalása. Ezen fejlesztések keretében az alábbiak kerültek telepítésre, átadásra:

- Hálózat és menetrend tervezés (Designer), Vezénylés(Office) Forgalom felügyelet, járműkövetés (Dispatcher) Forgalomirányítás (Dispatcher) (A rendszer üzemszerű használata mellett a bejelentett hibák kezelése, felmerült módosítási igények felülvizsgálata van folyamatban)
- Értékesítési modul, Utastájékoztatási alrendszer: Átadásra került, 2022.03.16-tól élesítésre kerül mind az IOS, mind az Android verzió, utasok által is elérhetővé/használhatóvá válik, megkezdődik a felhasználók általi bétatesztje
- Eszközmenedzsment (Vemo Management)
- Indulási jegyzék szerkesztő szoftver
- Okostelefon és weben megjelenő útvonaltervező és menetrendkereső, Paks város utas kiszolgáló mobil applikációs rendszer (2022.03.16-tól élesítésre kerül mind IOS, mind Android verzió, utasok által is elérhetővé/használhatóvá válik a béta verzió tesztelésre)

Egyéb, az üzletértékelés szempontjából releváns üzleti tevékenységek:

- reklámbevétel generálása a járművek felületén elérhető hirdetések révén, amennyiben a támogatási formák megengedik (ennek vizsgálata folyamatban)
- szociális, elsősorban idősek mobilitását segítő igényvezérelt közösségi szolgáltatások nyújtása (kidolgozás, elemzés alatt)
- elektromos autóbusz tesztelése: ezideig két alkalommal tesztelt a PK elektromos autóbuszokat (Electrobus Europe Zrt. (1145 Budapest, Újvilág u. 50-52.) -vel egy Ikarus 120e elektromos autóbusz tesztelésére vonatkozó megállapodás (2021. nov. -dec.) és a MAN Kamion és Busz Keereskedelmi Kft. (2330 Dunaharaszti, Csonka J. u. 2.) által rendelkezésre bocsátott LION's City 12E elektromos busz tesztelése (2022.03.)
- Paks II. beruházás indukálta igény vezérelt alapú közlekedési igények kiszolgálása (szerződéses járat) meglévő/jövőbeli jármű flottával, humán erőforrással (kidolgozása megtörtént, egyeztetés alatt), illetve annak lehetőségének a megvizsgálása, hogy az erőmű területe is bekötésre kerüljön a közösségi közlekedési hálózatba.

Fejlesztések alakulása

PK által üzemeltetendő új telephely rövid bemutatása

2021-ben Paks Város Önkormányzata megbízásából megkezdődött a Paksi Közlekedési Kft. új komplex telephelyének a kivitelezése (irodaház, szervízcsarnok, buszmosó, töltőinfrastruktúra), ahol a járművek tárolása, töltése és javítása mellett a bevételek elszámolása, a Társaság munkavállalóinak oktatása is történni fog, és emellett az autóbuszvezető kollégák számára pihenőhely is kialakításra kerül. A telephely ünnepélyes átadására 2022. március 3.-án került sor. A komplexum kialakítása az Önkormányzat projektje, melyet a Paksi Közlekedési Kft., az elektromos meghajtású autóbuszokhoz hasonlóan, használatra és üzemeltetésre kap meg. A beruházáshoz a forrást a PIP Közép-Duna Menti Térségfejlesztési Nonprofit Kft. biztosította. A telephely az M6 autópálya Paks déli kijáratánál, a nyugati oldalon található nagydorogi-biritói körforgalomtól északra helyezkedik el. A feltáró úthoz legközelebb az épületkomplexum kétszintes irodai része fog elhelyezkedni. Itt a közlekedési társaság munkavállalói fognak dolgozni. Az irodák mögött kettő beállásos szervízcsarnok készül fékpaddal és emelő berendezéssel. Itt a társaság számára üzemeltetésre átadott gépjárművek kisebb javítási és karbantartási munkáit fogják majd elvégezni. A Solaris Bus and Coach S.A. és az Önkormányzat között 2019.11.19.-én létrejött szerződésben foglaltakra tekintettel a buszflotta garanciális javítási és felülvizsgálati eljárásait 10 éven át a Solaris látja el, az általa kiválasztott és megbízott alvállalkozókon keresztül. A csarnok mellett egy buszmosó is felépítésre került. Az épületegyüttes mögött található a már elkészült töltőpark. Az egész komplexumot úgy alakította ki az önkormányzat, hogy a telekösszevonással kialakított telephely alkalmas legyen a bővülő gépjárműállomány kiszolgálására, további moduláris infrastruktúraelemek és építmények felhúzásával.

A pályázatokon való részvétel

E-MOB(PGI06133) Projekt - INTERREG EUROPE Interregionális Együttműködési Program keretében (A projektrész/szerződés száma: TF/IE/04/PGI06133/02)

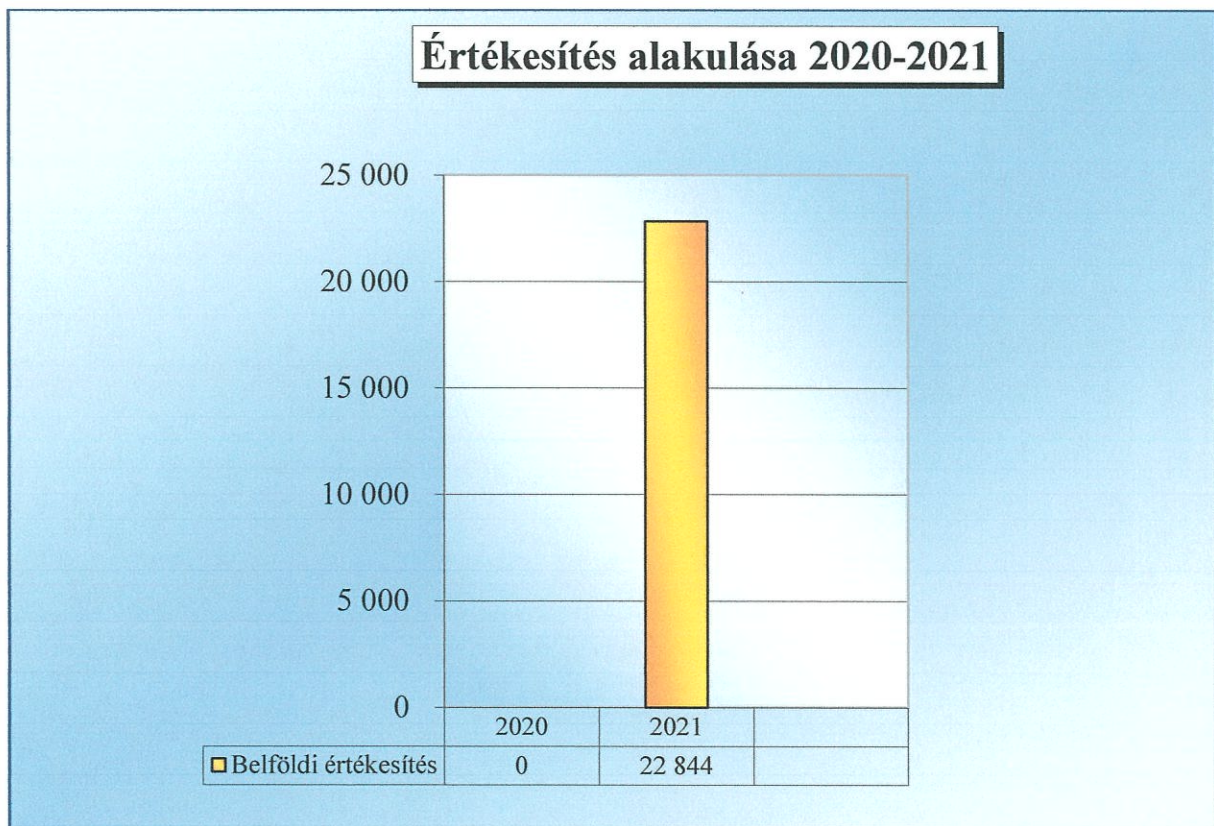
Az Interreg Europe program célja az Európai Unió kohéziós politika támogatása az egyes Operatív Programok és más szakpolitikai eszközök megvalósulásához hozzájáruló szakmai tevékenységek által. Ezen belül az E-MOB projekt célja a regionális személyközlekedési rendszerekhez kapcsolódó szakpolitikák javítása az elektromos mobilitás részarányának növelése érdekében; nemzetközi tapasztalatcsere és az IKOP IH munkájának segítése által. A projektben a PK partnerként működik közre, a vonatkozó projektrészre kötött fenti számú társfinanszírozási szerződés alapján és az abban meghatározottak szerint jogosult támogatásra hazai társfinanszírozási támogatás címén.

IV. Az elmúlt időszak elemzése

A Paksi Közlekedési Kft rövid múltbeli elemzése a 2020. évi beszámolón és Társaságtól kapott 2021. évi főkönyvi kivonaton alapul.

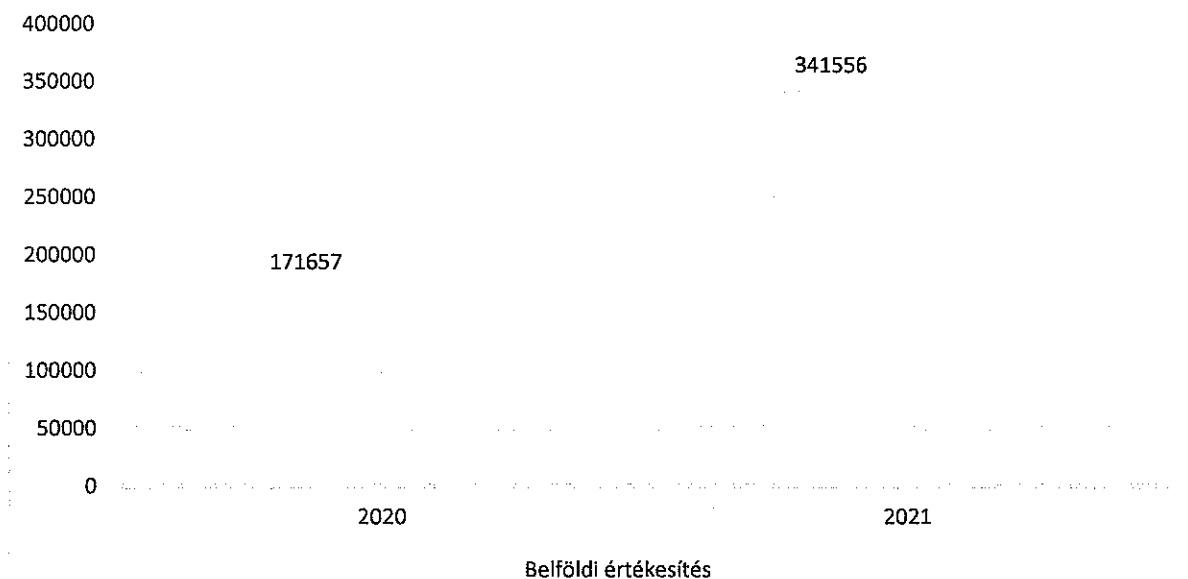
Árbevétel és fedezet elemzés

A cég belföldi értékesítésből szerezte meg bevételét, exportból származó árbevétele nem volt. A szolgáltatás kezdete miatt (2021. február) 2020-ban nem volt bérlet és mentejegyből származó árbevétel, 2021. évben viszont már a mentejegyek és bérletek értékesítéséből 22.816 eFt forint bevétel keletkezett, egyéb árbevétel pedig 28 eFt lett. A 2021-es gazdasági évet elemezve az árbevétel alakulása a jelenlegi piaci helyzetben kedvezőnek mondható. A Közlekedéstudományi Intézet tanulmányának köszönhetően elsősorban a nagy népsűrűségű lakótelepek és családi házas övezetek is könnyen elérhető a városközpont, közvetlen járáttal.



Az egyéb bevételek azonban jóformán megduplázódtak: 2020-ban 171.657 eFt volt, 2021-ben már 341.556 eFt. Ez a bevétel az E-mob támogatásból, Önkormányzattól kapott működési támogatásból, Önkormányzattól kapott fejlesztési támogatásból és különféle egyéb bevételekből adódik össze.

Egyéb bevétel



A fedezet abszolút és százalékos kiszámításakor a bevételek és költségek különbségének értékét arányosítjuk a teljes bevételhez. A Paksi Közlekedési KFT fedezeti értékei szinte azonos szinten mozognak. Ennek magyarázata a cég tevékenységében rejlik. A jelentősen megnövekedett személyi jellegű ráfordítások valamint az anyagjellegű ráfordítások növekedése mellett is képes a bevételeivel meghaladni azt a nagyságrendet, amikor a bevételek meghaladják a költségeket, ezzel pozitív fedezetet eredményeznek.

Fedezet kiszámítása		
	2020	2021
Árbevétel	0	22 844
Egyéb bevétel	171 657	341 556
Bevétel összesen	171 657	364 400
Aktivált teljesítmények	0	0
Anyag jell. ráfordítások	90 272	137 564
Személyi jell. ráfordítások	67 073	195 416
Egyéb ráfordítások	74	1 893
Értékcsökkenési leírás	4 335	10 570
Fedezet	9 903	18 957
Fedezet/Bevételek	5,77%	5,20%

A Paksi Közlekedési Kft látja el Paks Város közösségi közlekedésének megszervezését és lebonyolítását, ami árbevételét és fedezetét jelentős mértékben meghatározza. A város fejlődésének köszönhetően a cég olyan tevékenységet

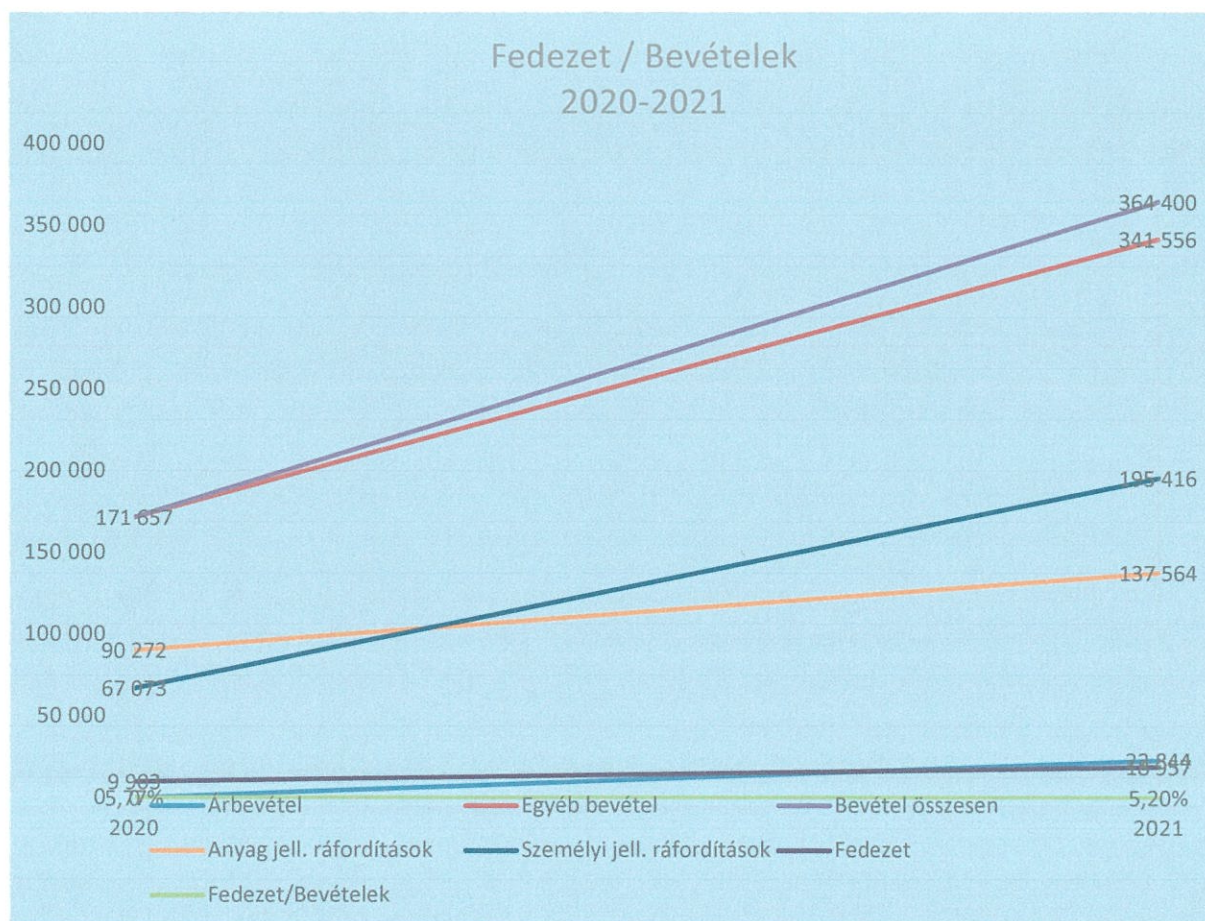
végez, aminek köszönhetően az árbevétel növekvő ütemét garantálhatja, jelenleg pedig megbízható működésre mutat.

Az alábbi grafikon jól jelzi, a növekvő személyi jellegű ráfordítások növekedése arányos a bevétellel, amit a korábban bemutatott létszámadatokkal támasztunk alá.

A fedezeten belüli anyagjellegű ráfordítások értéke csökkent az árbevételhez képest, azaz kevesebb, a tevékenységhez szükséges anyag került beszerzésre. Ez a hatékonyság csökkenését jelezheti, mivel azonban a társaság a 2020. gazdasági évben kezdett el működni, ennek a mutatónak a jelentőségét árnyalja ez a tény.

Költségek aránya a bevételekhez képest

	2020	2021
Bevételek	100,00%	100,00%
Anyag jell. ráfordítások	52,59%	37,75%
Személyi jellegű ráfordítások	39,07%	53,63%
Egyéb ráfordítások	0,04%	0,52%
Értékcsökkenési leírás	2,53%	2,90%



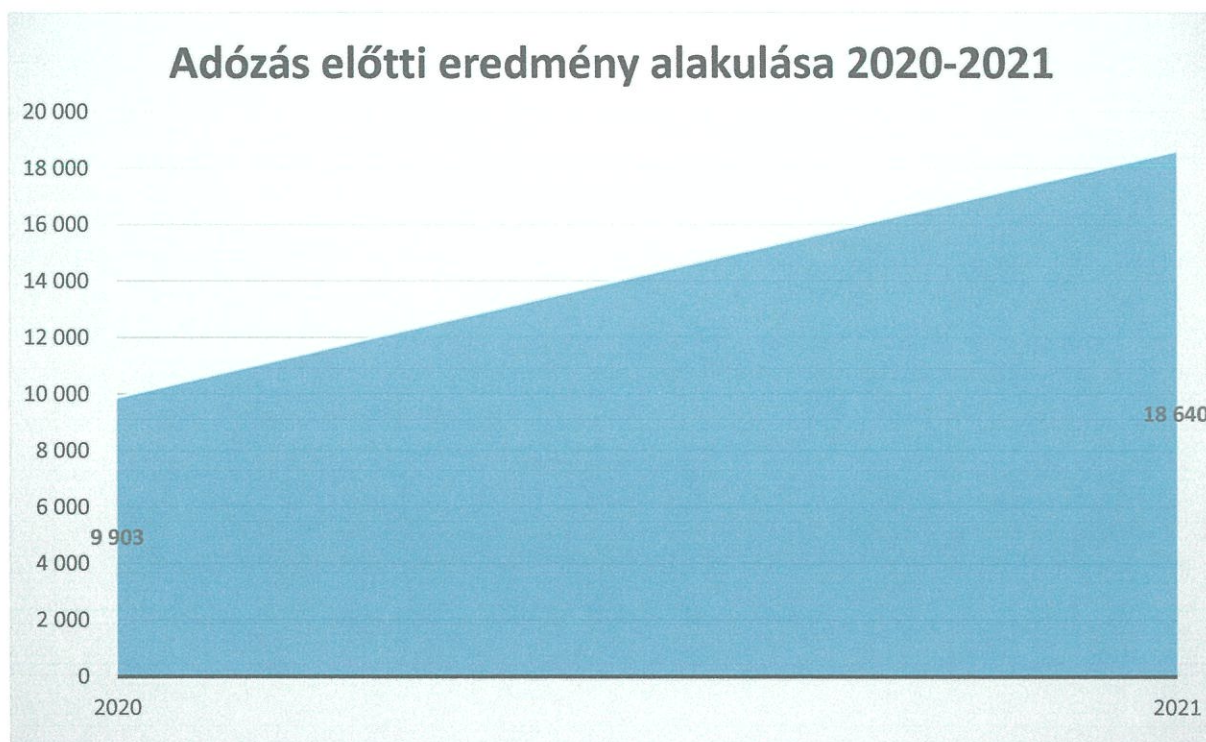
Mérleg és eredmény kimutatás értékelése 2020-2021

Du Pont modell:

Mielőtt megvizsgálánk a vagyon arányos nyereséget, nézzük meg először az adózás előtti eredmény alakulását.

A Paksi Közlekedési Kft adózás előtti eredményében növekedés figyelhető meg, a cég adózás előtti eredménye 9.303 eFt-os emelkedést mutat 2021. évre. Ez a tevékenység megkezdésének, az árbevétel megjelenésének köszönhető, valamint az Önkormányzattól kapott támogatásoknak.

A Paksi Közlekedési Kft sikeresen kihasználja a piac adta lehetőséget, mely piac jelentős fejlődés előtt áll, a fejlődés prognosztizálható.

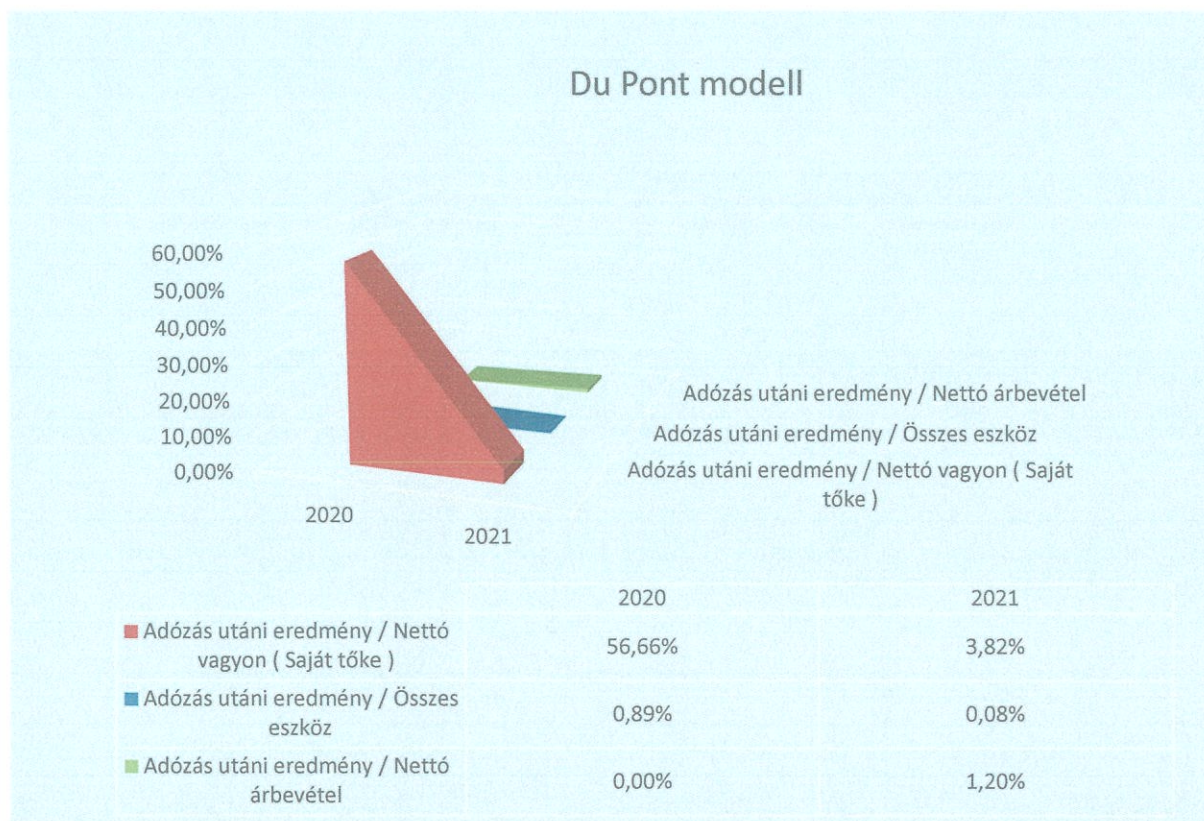


A vagyon arányos nyereség tekintetében 2020. évben nem történt osztalék kifizetés, emiatt nőtt a saját tőke is, a jegyzett tőkének több mint a duplája. A 2021. évben a %-os arányban csökkenés figyelhető meg, ez az adófizetés utáni eredmény csökkenése miatt van.

Az adózás utáni eredményét ha viszonyítjuk az eszközök értékéhez, nagy mozgást nem tapasztalunk: mind a két évben 1 % alatti értéket figyelhetünk meg. Megállapítható, hogy 2020. évben magasabb volt az eszközérték, a pénzeszközöknek köszönhetően, 2021-ben pedig az adózott eredmény is csökkent, valamint az összes eszköz értéke is, arányosítva is minimális csökkenés figyelhető meg, de ez nem jelentős.

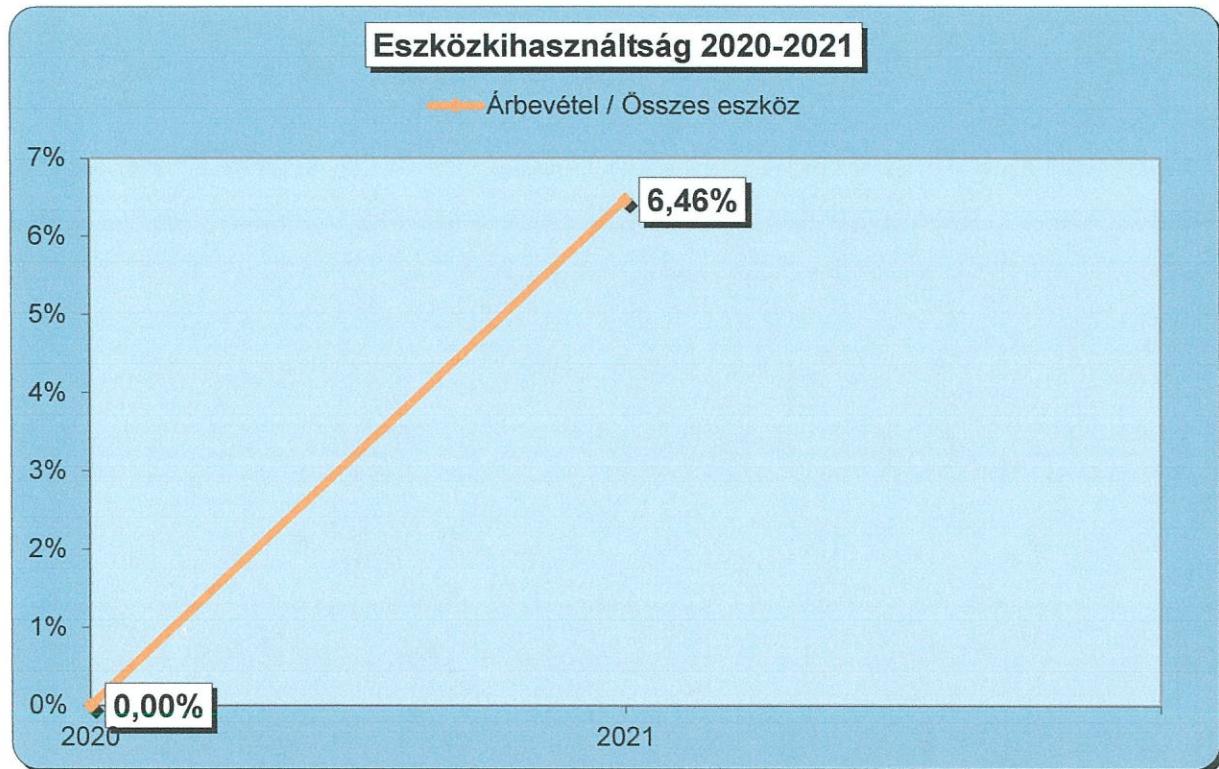
A mutatókat vizsgálva az a megállapításunk, hogy a két gazdasági év kevésbé összehasonlítható, mert csak a 2021. évben volt személyszállításból, effektív működésből árbevétel.

Az nettó árbevételhez viszonyítva az adózás utáni eredményben növekedés figyelhető meg, ezt a tevékenység elkezdésével járó bevétel megjelenése okozta.



Az eszközkiszhasználtság (eszköz arányos árbevétel) hatékonysága a diagramm alapján növekedett. A 2020. évben nem volt értékesítés nettó árbevétel, így lett 0% a mutató, 2021-re pedig 7 % körül alakul.

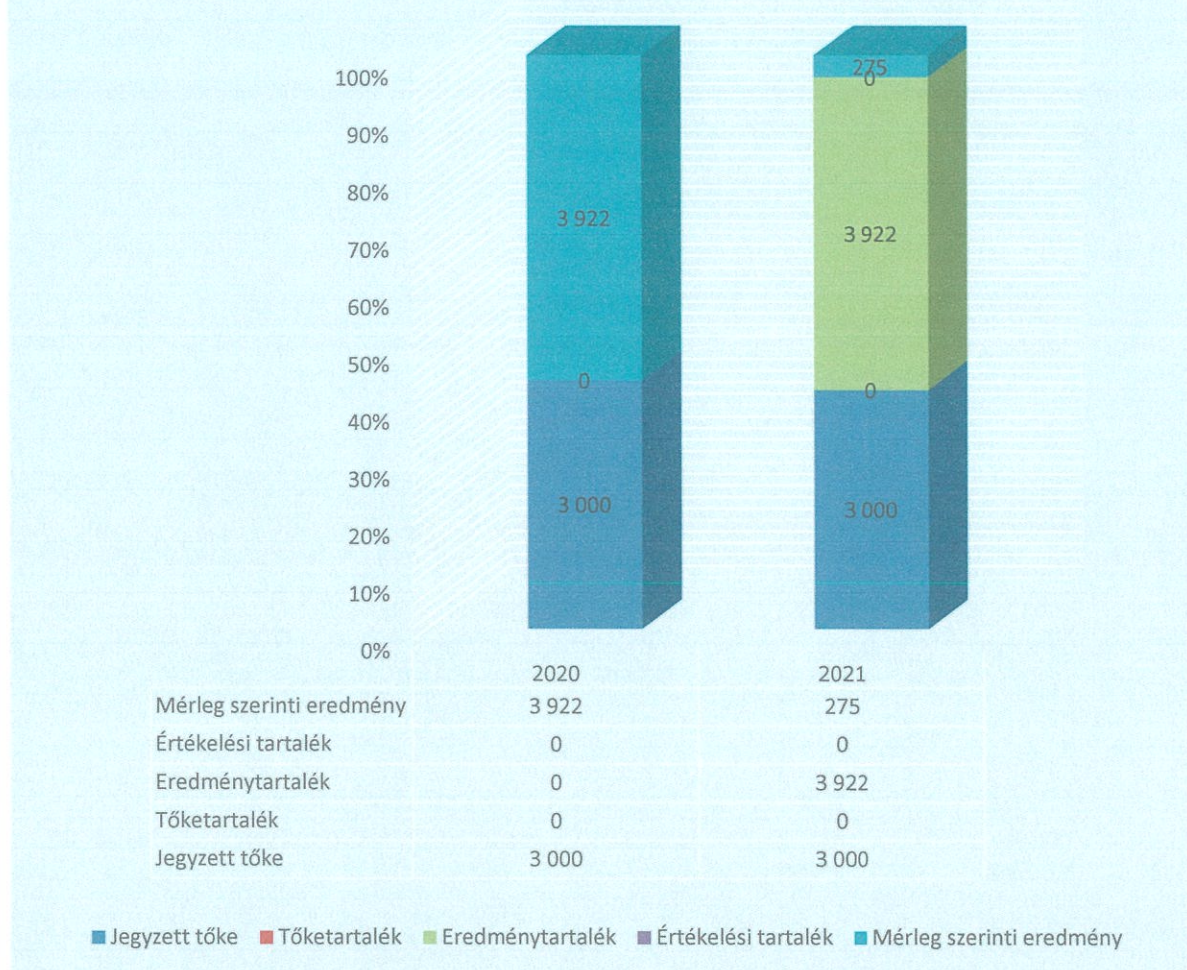
A mutató értékelésénél figyelembe kell vennünk, hogy a bevétel jelentősebb része nem a belföldi értékesítés nettó árbevételéből származik, valamint az országot érintő járványügyi lezárások miatt is több hónapban kevesebb ember vehette igénybe a szolgáltatást (iskola, óvoda bezárások, home office).



Források, Eszközök

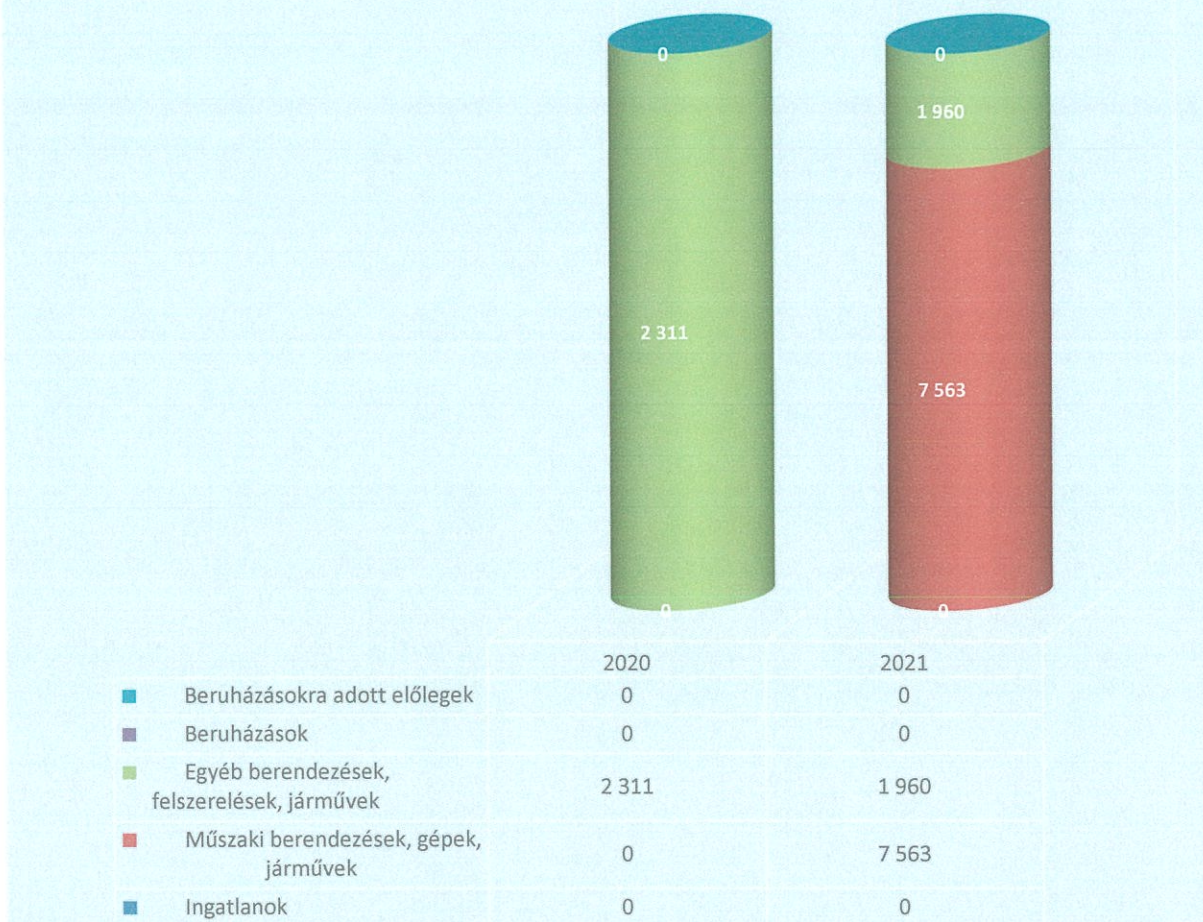
Az összes forráson belül a nettó vagyon alakulása többek között az osztalékfizetéstől függ, de ez nem történt meg. 2021-ben az előző évi nyereség (3.922 eFt) átvezetésre került az eredménytartalékba a 2021. évi tulajdonosi határozat szerint, osztalék kifizetés nem történt a 2021. évi eredmény viszont nem befolyásolja jelentősen az arányokat. Így a 2021. évben az eredménytartalék 54 % a Saját tőkén belül, a Jegyzett tőke aránya pedig 43%-ról 42%-ra csökkent.

Saját tőke összetétele 2020-2021



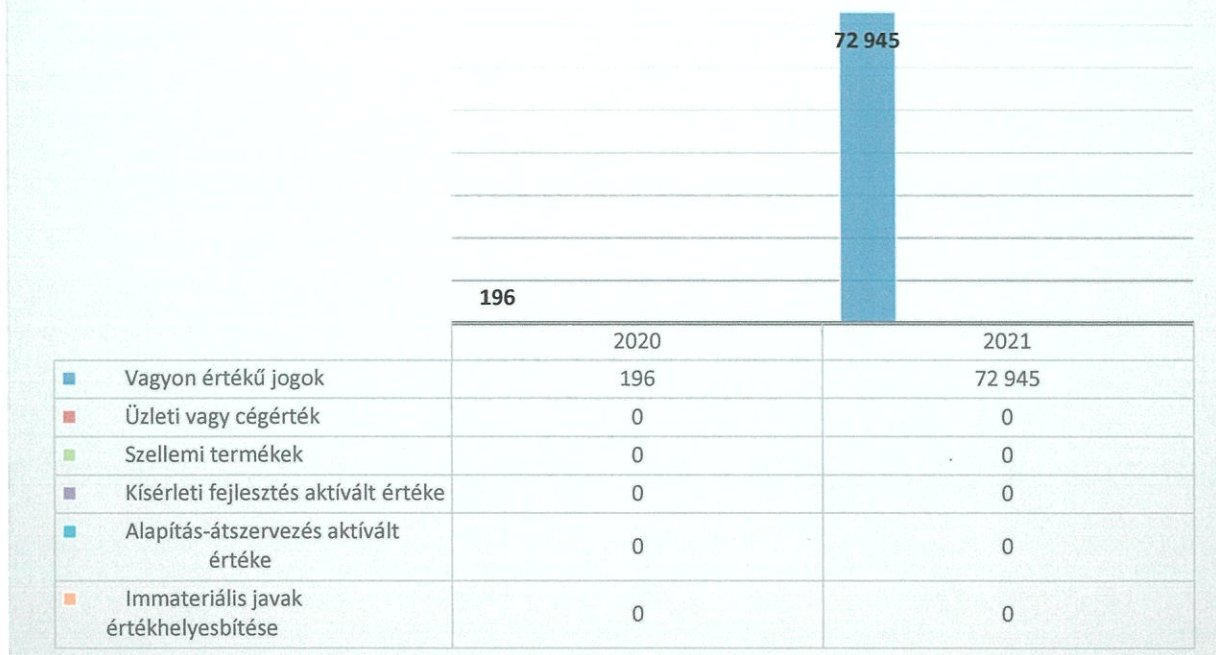
A tárgyi eszköz összetételének értékelésekor meg kell említeni azt a tényt, hogy az ingatlanok, illetve szolgáltatáshoz használt járműpark nem a társaság vagyonának részei, ezeket használatra és üzemeltetésre az Önkormányzat bocsájtja rendelkezésükre, használati illetve üzemeltetési szerződés keretében. Megállapíthatjuk, hogy egy új vállalkozás elindítása maga után vonja a műszaki berendezések állományának növekedését. A beruházások állománya fokozatosan növekedett 2021. évre, ami a műszaki színvonal fokozatos bővítését jelenti. A műszaki gépek, járművek között beszerzésre került a szolgáltatáshoz kapcsolódó fedélzeti LCD monitor, led kijelző, utastájékoztató vezérlő. Ezek a berendezések a piaci igények kielégítésében közvetlenül részt vesznek, tehát ezek magas aránya pozitív tendenciát jelent. Az egyéb berendezések között egy személygépkocsi és irodai gépek, berendezések találhatóak.

TÁRGYI ESZKÖZÖK ÖSSZETÉTELE



Az immateriális javak között a vagyoni értékekben figyelhető meg jelentős növekedés 196 eFt-ról 72.945 eFt-ra nőtt, ez a Paks város helyijáratási közlekedési forgalom irányítási és utas kiszállítási háttér szoftver rendszer beszerzés valamint az elektromos buszok töltőhelyeinek meghatározásához használt szoftver beszerzése áll.

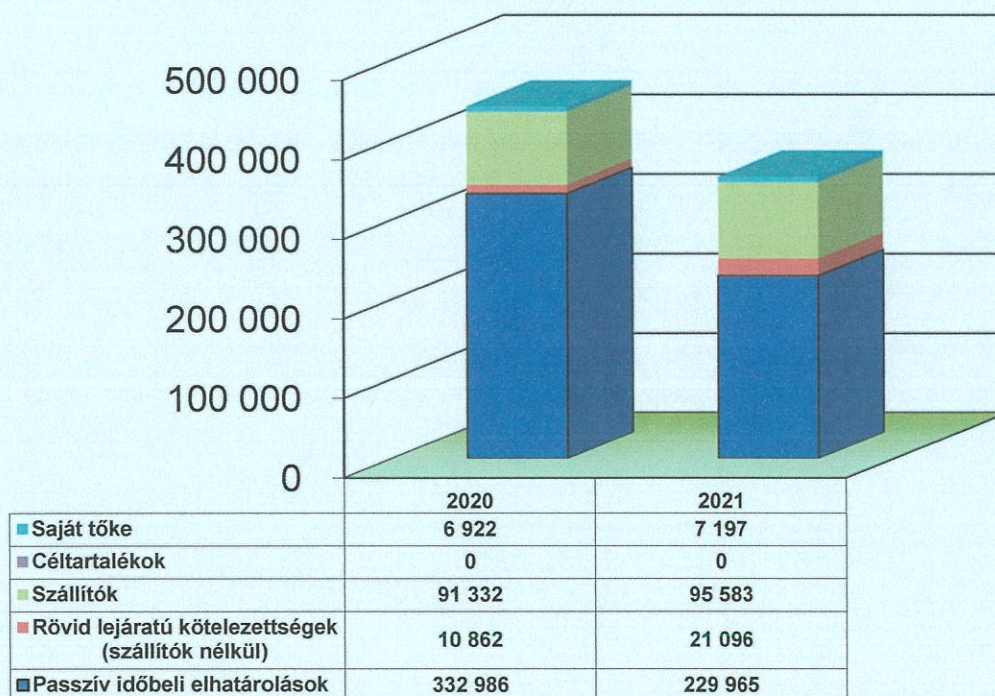
Immateriális javak összetétele



A forrásszerkezet alakulásából változatos következtetéseket tudunk levonni. Pozitív tényként állapíthatjuk meg, hogy a saját tőke minimális növekedést mutat az elemzett időszakban. A szállítók aránya 21%-ról 27%-ra növekedett, mely a szállítók felé való tartozás növekedését jelenti, a rövid lejáratú kötelezettségek 2,5%-ról 6%-ra nőtt, ez a növekedés nem kritikus, mindössze 3,5 %.

A passzív időbeli elhatárolás teszi ki a forrásszerkezet nagy részét, 2020-ban 332.986 eFt, mely 75%-ot jelent a források között, 2021-ben pedig 229.965 eFt, azaz 65%, mely 10%-os csökkenést jelent. A fel nem használt működési támogatások, önkormányzati döntés szerint a következő év működési költségének része, amely összeg passzív időbeli elhatárolásra kerül. A kapott és fel nem használt fejlesztési támogatás is passzív időbeli elhatárolásként kerülnek a mérlegbe.

Forrászerkezet alakulása 2020-2021



Likviditás

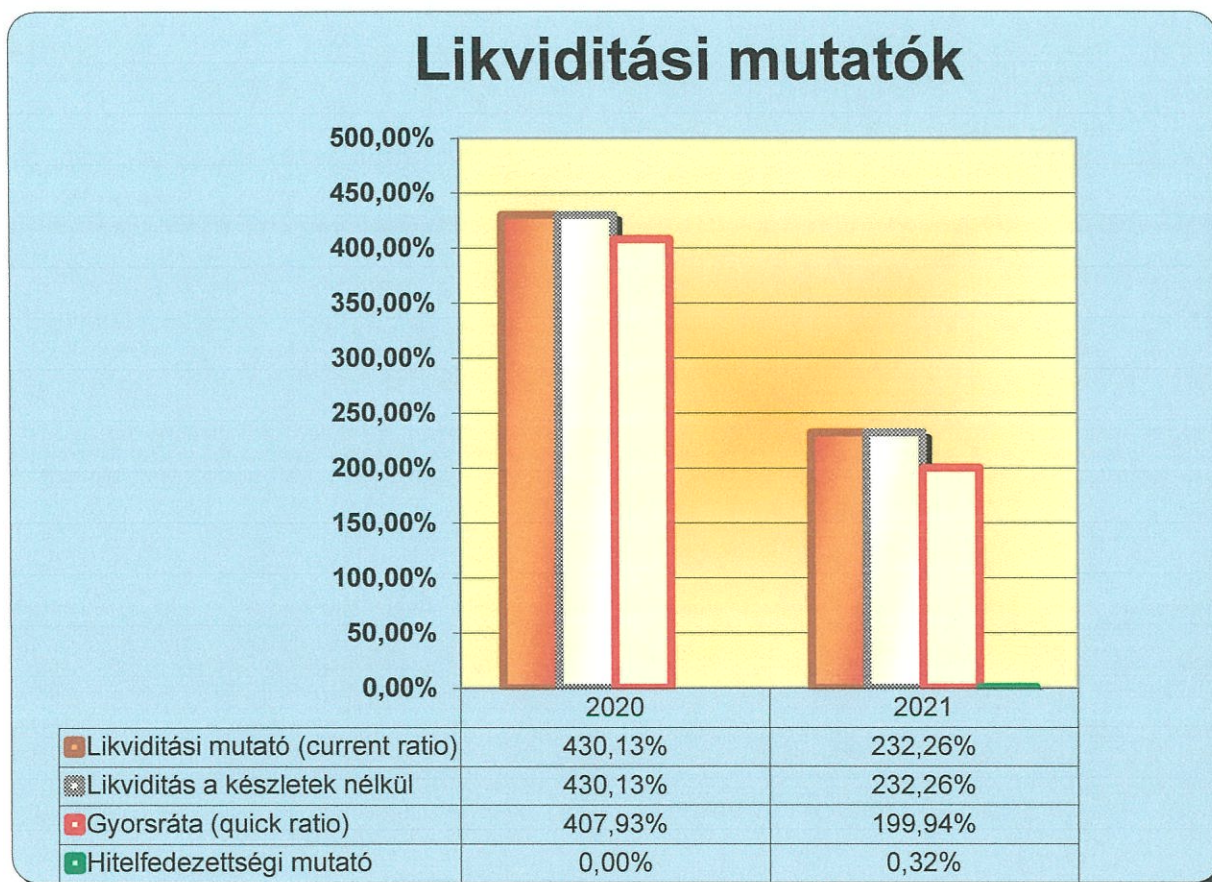
A likviditási mutatók - a finanszírozhatóság szempontjából – folyamatosan a megfelelő értékek felett vannak.

A legtöbb mutató csökkenést mutat, azonban a 2020. év a 2021. évi adatokkal ebből a szempontból nem összehasonlítható a tevékenység indulása miatt.

A current ratio a társaság fizetőképességéről ad információt, a forgóeszközök értékét viszonyítva a rövid lejáratú kötelezettségekhez, ez a mutató 2021. évben 232,26%. Ugyanígy alakul a készletek nélküli likviditási mutató is.

A gyorsráta a likviditási ráta érzékenyítése, a forgó eszközök közül csak a likvidebb eszközöket vesszük figyelembe, 2021. évben 200%-os arányt mutat.

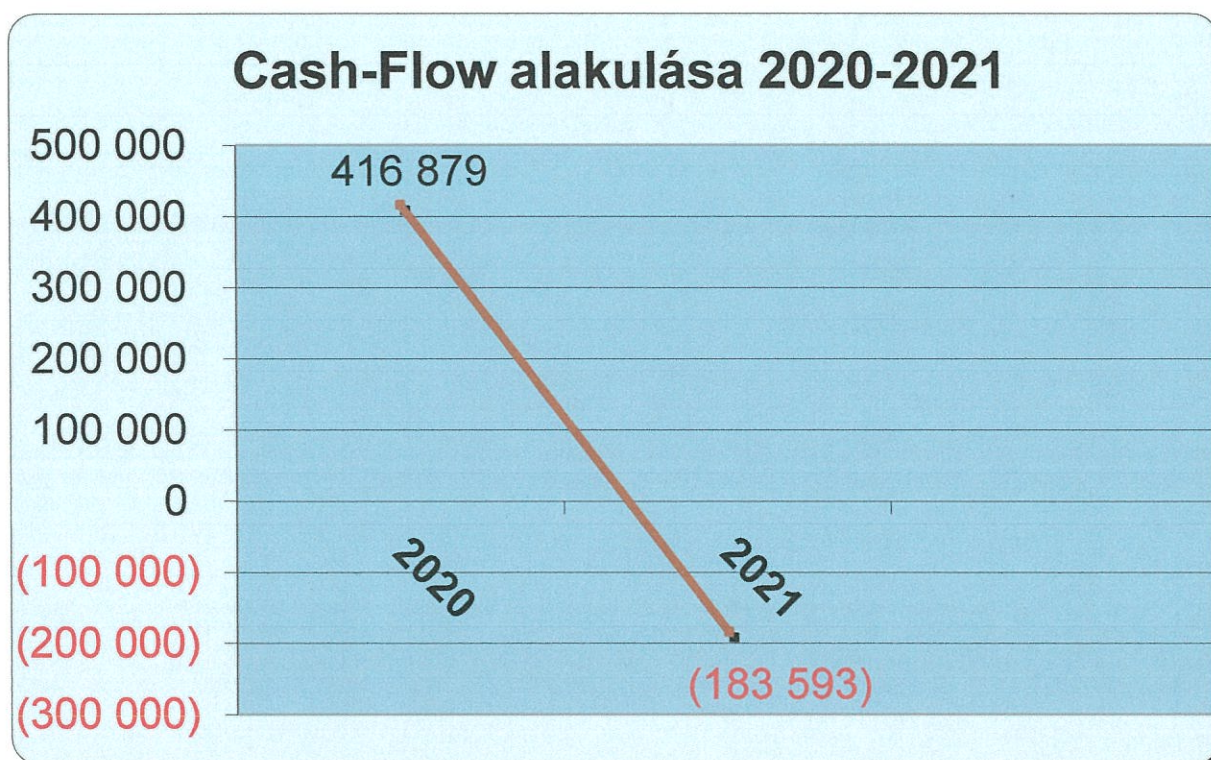
Összességében megállapíthatjuk, hogy a Paksi Közlekedési Kft. likviditási helyzete a mutatók alapján jó pénzügyi kondícióban van. A cég fizetőképessége kiszámítható.



Cash Flow elemzés

A társaság cash flow-ja a vizsgált időszakban az alábbi képet mutatja. A szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás 2020. évről 2021. évre negatív, ennek alakulása a mellékletben levezetett cash-flow kimutatásból is jól látszik, hogy a passzív időbeli elhatárolás változásának illetve a 2021. évben történt nagyrértékű befektetett eszközök beszerzése volt az oka. Jelentősnek mondható a kimutatás szempontjából még a szállítói kötelezettség változása is.

Ha a vizsgált időszak szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozását kumuláljuk, akkor jelentős pozitív értéket kapunk. Mindez bizonyítja, hogy az üzemeltetési folyamat cash flow-ja megfelelőnek mondható.



A múltbéli teljesítmény összegzése a Társaság üzletértékelésnek szempontjából

A Paksi Közlekedési Kft-t Paks Város 2020-ban alapította elsősorban a városi tömegközlekedés megszervezésére, kiszolgálására. A tényleges szolgáltatást 2021-ben kezdte meg. A városi közösségi közlekedés minden esetben az azt megrendelő állam vagy a város dotáció formájában segíti. Az eltelt rövid idő alatt még kevéssé keletkeztek olyan adatok, amelyek a PK Kft tényleges gazdasági erejét megmutatná. A tevékenysége azonban már az elmúlt időszak alatt is megmutatta azokat a potenciális területeket, amely gazdasági területeken sikeres lehet.

Külön ki kell emelni azokat a pályázatokat, amelyeken már eddig is sikereket értek el, és a jelenleg futó pályázatok megteremthetik a gazdasági fejlődés további lehetőségeit.

Szintén külön ki kell emelni, hogy a PK Kft tevékenysége egy olyan integrált közösségi közlekedés megszervezésére, és lebonyolítására jött létre, ahol az elektromos közlekedési eszközök használata során olyan integrált energiatermelést, tárolást és ütemezett, irányított felhasználást kívánnak megvalósítani, ami jelentősen növeli a Pk Kft hatékonyságát.

V. A várható jövőkép meghatározása

A Paksi Közlekedési Kft az elkövetkező időszakban is ellátja Paks Város közösségi közlekedésének megszervezését és lebonyolítását. Ezt a tevékenységet a már említett módon kívánják megvalósítani. Az alaptevékenység kapcsolódnak még a reklámbevételek, a szakképzett buszsofőrök által biztosítottan elektromos autóbuszok megrendelésre történő tesztelése is említést érdemel. A Protheus Smart Grid fejlesztési program közreműködőjeként a PK a jövőben is aktív résztvevője lesz minden, a fejlesztési programhoz kapcsolódó beruházásnak és koncepciónak.

Paks Város az Atomerőmű bővítése, a Paks II. építésével jelentős fejlődés előtt áll. Ez a fejlődés érinti a város alapvető infrastruktúráját, így a közösségi közlekedést. Már az építés során a beruházóval megkötésre kerül a beruházásban résztvevő munkaerő szállításának szerződése. Ez jelentős bevételnövekedést fog eredményezni.

Már érintettük, hogy a Pk Kft tevékenységi köre folyamatosan bővül, ami szintén a bevételeinek növekedését fogja eredményezni.

A Pk Kft fejlesztéseinek forrását a már kiírt és a várhatóan kiírásra kerülő pályázatok adják.

Ezek a már ismert pályázatok:

IKOP-3.2.0-15-2021-00040

„Közösségi közlekedés fejlesztése elektromos autóbuszok beszerzésével Pakson és gazdasági övezetében” címmel

A támogatói szerződés az Innovációs és Technológiai Minisztérium mint támogató és a Társaság mint kedvezményezett között került aláírásra 2021.12.17.-én a szerződésben meghatározott feladatok (projekt) elszámolható költségeinek az Európai Regionális Fejlesztési Alapból és a hazai központi költségvetési előirányzatból vissza nem térítendő támogatás formájában történő finanszírozására.

A projekt le nem vonható ÁFA-val számított összköltsége: 635.884.000,- Ft. melyből a projektre megítélt támogatás összege: 509.200.000,- Ft.

A projekt keretében megvalósítandó feladatok mérföldkövei, melyek nettó összegek :

1. Megvalósíthatósági Tanulmány és költség-haszon elkészítése (2022.04.30)
335.000.000,- Ft.

2. Hidrogén meghajtású buszok fenntarthatósági koncepcióterv és szakvélemény elkészítése: (2022.05.31.): 53.000.000,- Ft.

3. Elektromos buszok beszerzésére lefolytatott feltételes közbeszerzési eljárás Hidrogén meghajtású buszok beszerzésére vonatkozó műszaki dokumentáció összeállítása (2022.06.30.) : 21.200.000,- Ft.

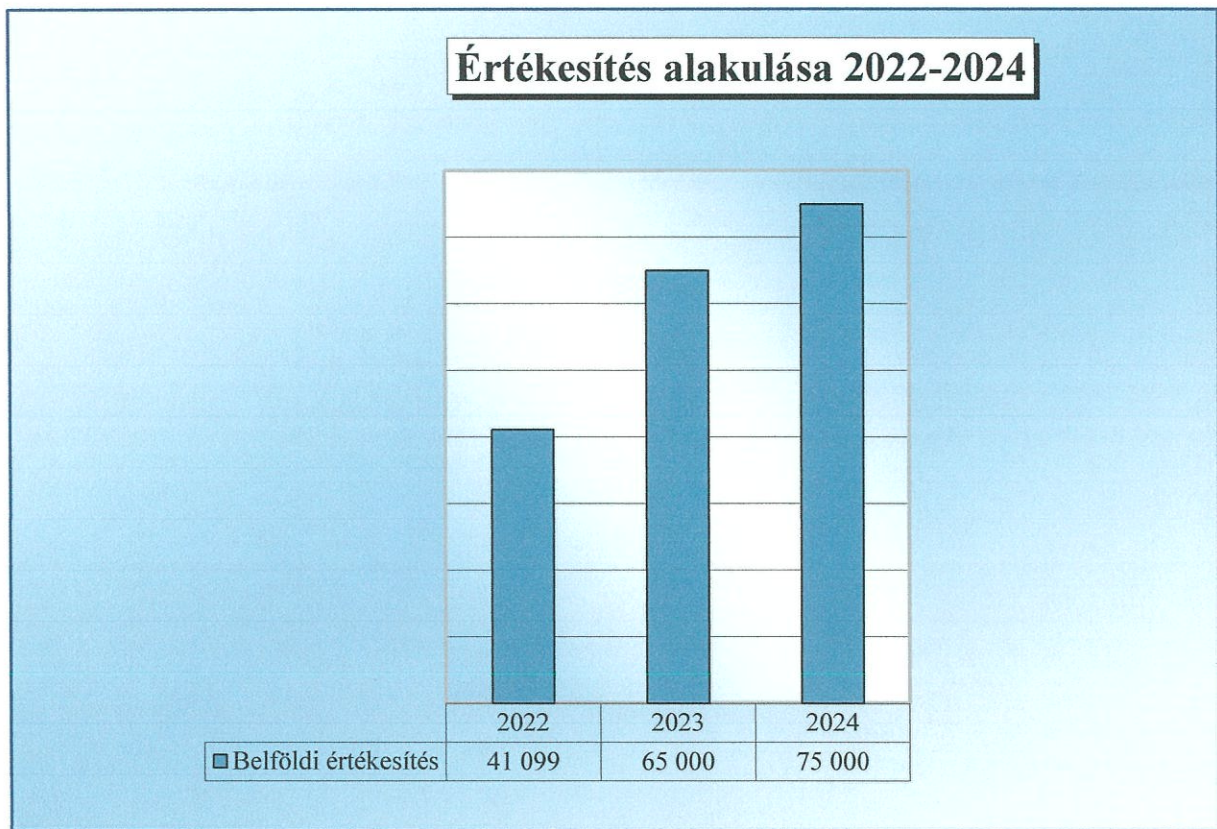
4. Projekt fizikai befejezése (2022.06.30.) : 100.000.000,- Ft.

A Paksi Közlekedési KFT rövidtávú terve 2022 - 2024 évekre vonatkozik. Az üzleti terv készítésekor a kiinduló feltételként a jelenlegi szolgáltatási struktúra fenntartásából és fejlesztéséből indultunk ki. A tervek elkészítésekor figyelembe vettük Paks város infrastrukturális fejlődését, mely az elkövetkező években fog megvalósulni. A Paksi Közlekedési Kft. a tervezési időszakban – 2022-2024 évek – kimondottan védettebb helyzetben van, mert a szerződéseik olyan, már meglévő projektekhez kapcsolódnak, amelyek átfutási ideje még a tervezési időszakot bőven lefedik. Mindezek mentén a piac kedvező növekedésével számoltunk, a szolgáltatás minőségéhez és bővüléséhez szükséges technológiai fejlesztést terveztünk.

A Válságmenedzser KFT a cég átvilágítása keretében a 2022-es évet részletesen elemezte a rendelkezésre álló 2022. évi pénzügyi terv alapján. Ezen elemzés keretében összeállította a társaságtársaság 2022-2024. évi várható eredménytervét és mérlegtervét illetve cash flow tervét.

Az értékesítés alakulását évről évre növekedő tendencia szerint becsültük. Ennek alapja a várható tevékenységi kör-bővüléssel, illetve az esetleges menetjegy ár-növeléssel és a Paks II. beruházás indukálta lakosságnövekedésből származó szolgáltatás igénybevételéből is könnyen elérhető.

További bevételi forrásként meghatározhatóak további üzletfejlesztési feladatok, úgy, mint reklámbevételek generálása a járművek felületén, illetve igény vezérelt alapú közlekedési igények kiszolgálása.



A tervezés során a jelenlegi árbevétel és költség előrevetítése történt. A jelen helyzetben a tervezés nagyobb biztonsággal történik, a gazdasági helyzet kiszámíthatósága miatt.

A 2022-es év árbevételének alakulása a 2021-es gazdasági évben szerzett tapasztalat alapján becsülte a Pénzügyi tervben a társaság, és ez alapján történt a következő két évben is a számítás, belekalkulálva az üzletfejlesztési lehetőségek adta növekedést is.

Azonban a költségnemekben is jelentős növekedés figyelhető meg, ugyanis számításba kell venni az autóbuszok üzemeltetéséhez szükséges villamosenergia drasztikus árváltozását, valamint a feladatbővüléssel kapcsolatos költségeket is.

Az energia költségek mérséklése azonban a fedezet javulását segítheti elő, erre lehetőséget ad a Protheus Smart Grid programjával történő hatékony együttműködés, integráció, illetve a helyi zöld energiatermelés felhasználása és töltésoldali optimalizáló révén.

A Társasággal is egyeztetve, valamint a rendelkezésre álló az adatokkal számolva 2022. évben a bevételeket meghaladják a felmerült költségek, a Fedezet -94.317 eFt lenne, a kialakult helyzet megoldására pedig a korábbi évek elhatárolt bevételeinek feloldása szükséges. Ezzel a lépéssel a 2022. évi eredmény kis veszteséggel zárható.



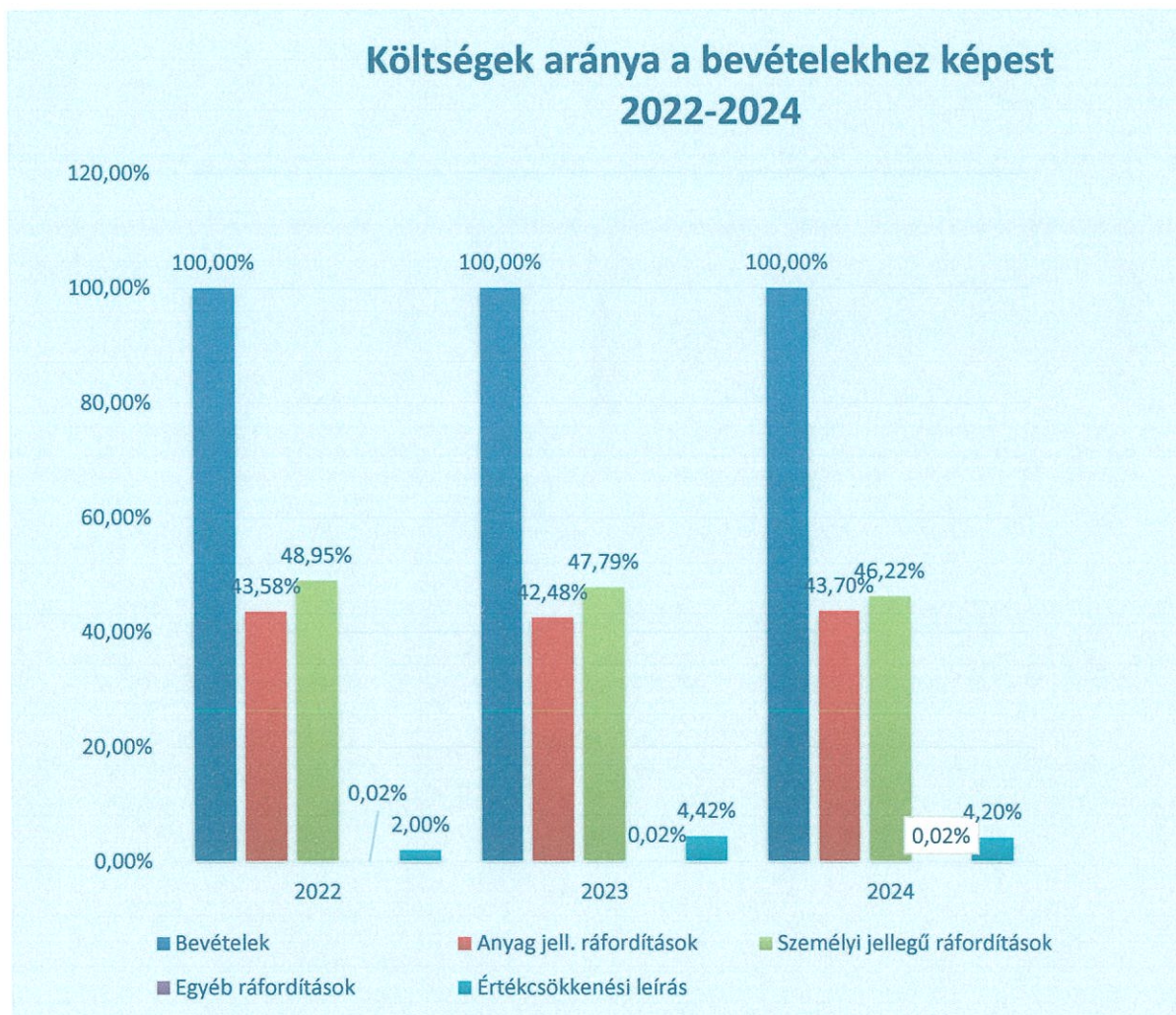


Fedezet kiszámítása			
	2022	2023	2024
Árbevétel	41 099	65 000	75 000
Egyéb bevétel	484 967	500 000	520 000
Bevétel összesen	526 066	565 000	595 000
Aktivált teljesítmények	0	0	0
Anyag jell. ráfordítások	229 272	240 000	260 000
Személyi jell. ráfordítások	257 518	270 000	275 000
Egyéb ráfordítások	93	100	100
Értékcsökkenési leírás	10 500	25 000	25 000
Fedezet	28 683	29 900	34 900
Fedezet/Bevételek	5,45%	5,29%	5,87%

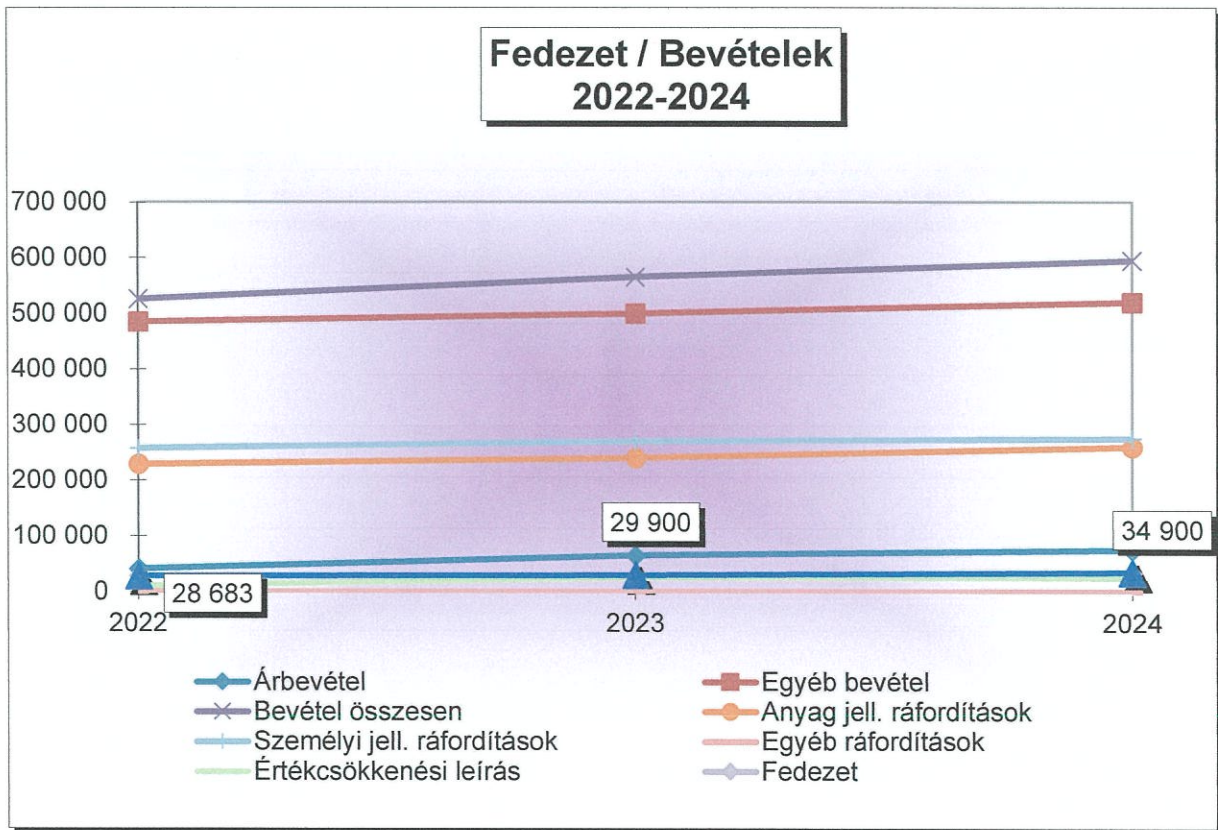
A költségek tervezése minden évben hasonló arányban történt, melyek közül az anyagjellegű ráfordításokban szerepelnek a járművek üzemanyag költségei, egyéb anyagköltségek, mint például gumiabroncs.

Az igénybevett szolgáltatások között nagy értéket képvisel a bérleti díjak (autóbusz, autóbusz pályaudvar bérleti díja, e-golf bérleti díj), valamint karbantartási, javítási költségek, melyek a Solaris szerződésből fakadó kötelezettségek.

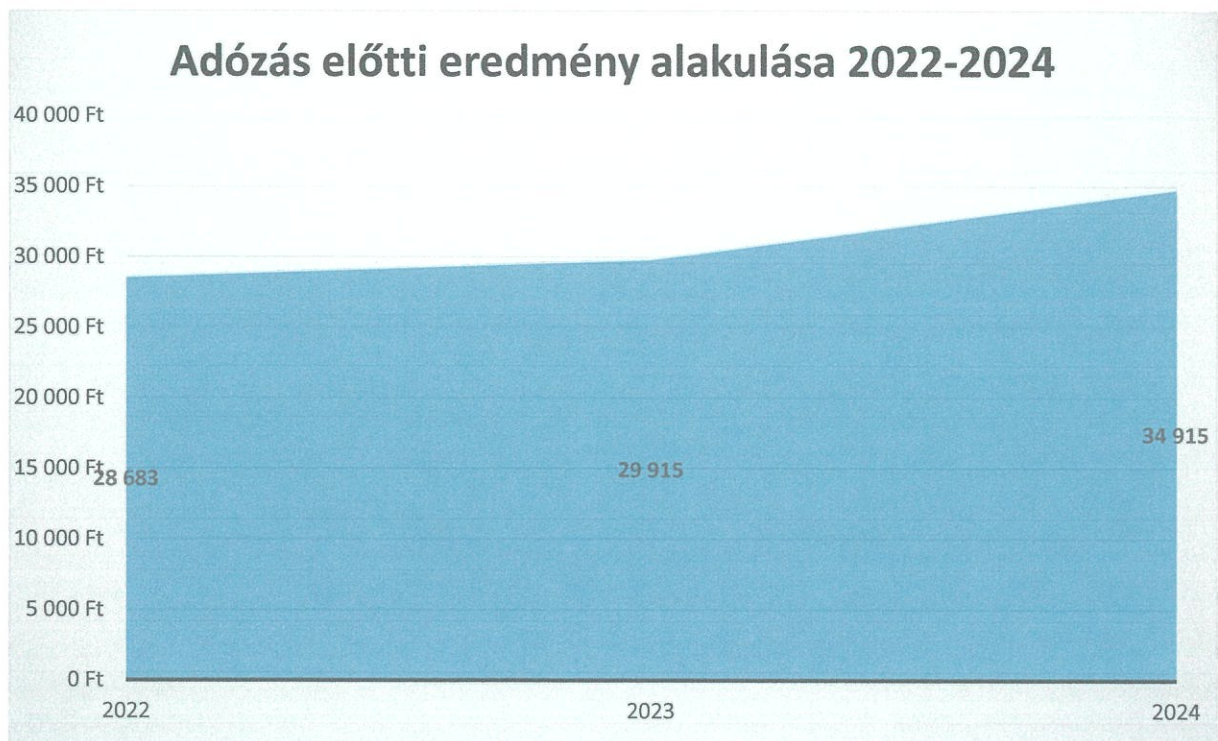
A személyi jellegű ráfordításokban a munkavállalók bérköltségei, személyi jellegű egyéb kifizetései illetve a bérjárulékok szerepelnek, a bevételhez képest itt is megtartva az arányt. A növekedést a bérnövekedés és a bővülő szolgáltatás miatti munkaerő többlet is okozhatja.



A költségek tervezése arányosan történt az árbevétel tervezésével, amit jól mutat a kialakult társasági fedezeti hányad alakulása. A fedezet 2022. évben 5 % körül alakul, a már említett halaszott bevétel feloldásával, valamint 2023., 2024. évre is 5 % körül terveztünk az előzőekben említettek miatt.



Az adózás előtti eredmény alakulásánál a következő években fokozatos, enyhe növekedést prognosztizálunk, amelynek fő oka az árbevétel és az egyéb bevétel növekedés, viszont az ezzel együtt megjelenő költségek is.



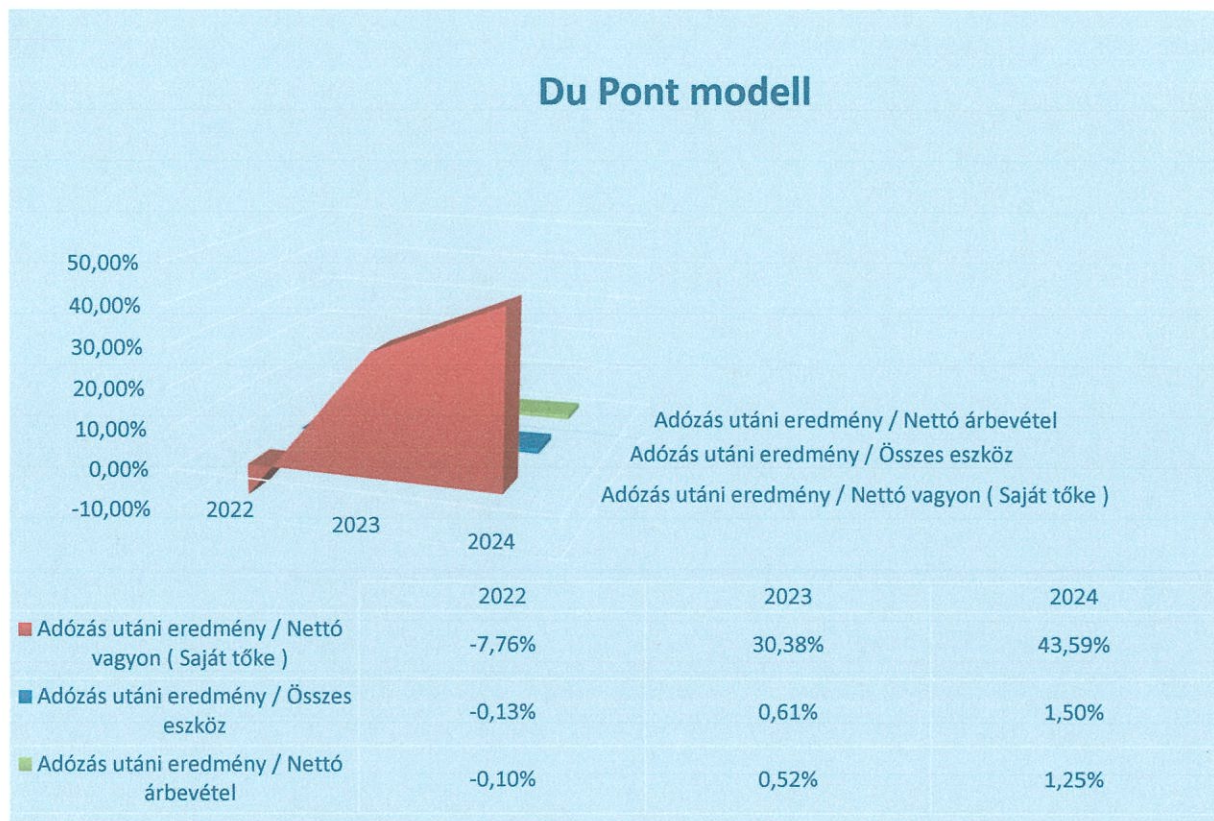
A pénzügyi műveleteknél a Paksi Közlekedési KFT a 2021. évben nyereséget realizált, bár ezek nem jelentősek, de a következő években pozitív eredményt tervezünk.

A Paksi Közlekedési KFT eredménye a vizsgált években növekedést mutat, osztalékfizetést nem kalkulálunk, valamint a KIVA adózás szerinti 10%-kal számolunk minden évben, aminek a kedvező hatása az adózott eredményben figyelhető meg.

Az adózás utáni eredményét, ha viszonyítjuk az eszközök értékéhez, ahogy a többi mutatónál is, 2021. évhez képest növekedést tapasztalunk.

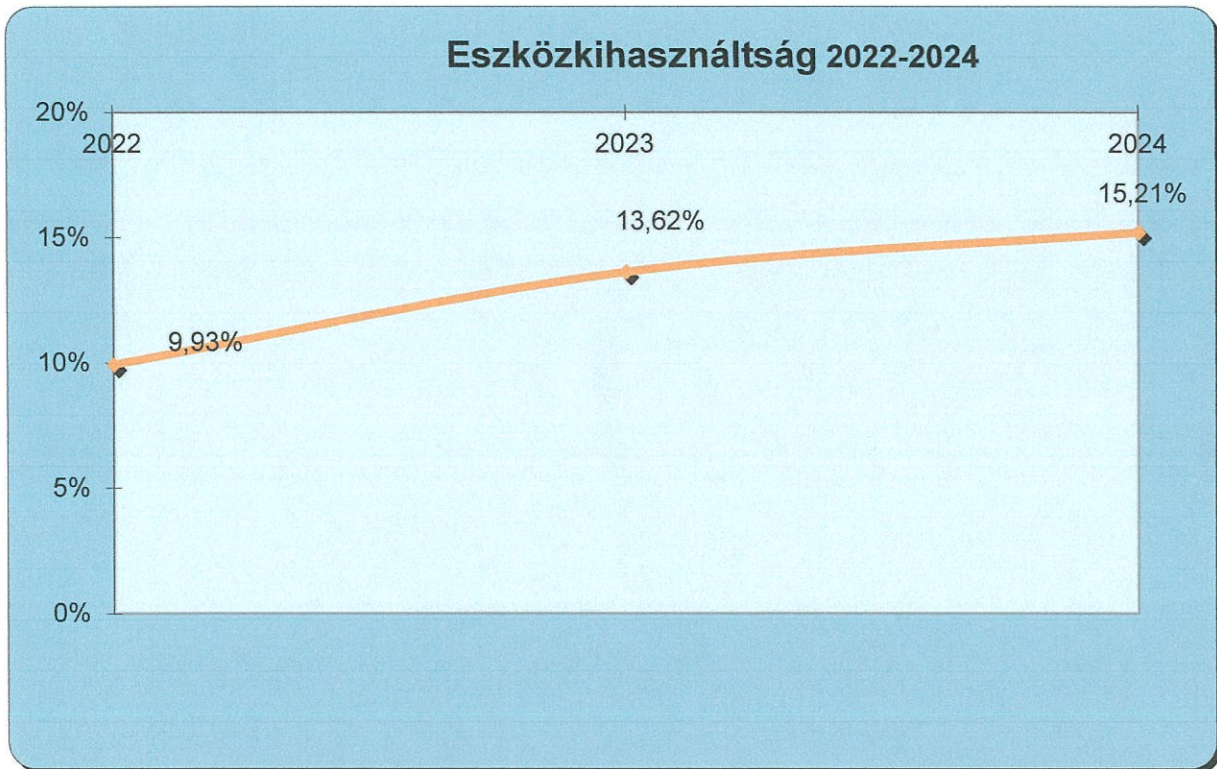
Az adózás utáni eredmény és a nettó bevétel mutatója is hasonlóan alakul.

Az adózás utáni eredmény a saját tőkén belüli arányában is lassú növekedés figyelhető meg, ez az üzleti évek alacsony eredményének köszönhető.



Az eszközkishasználtság (eszköz arányos árbevétel) hatékonysága a diagramm szerint szintén lassú növekedést mutat.

A mutató értékelésénél figyelembe kell vennünk, hogy a bevétel jelentősebb része nem a belföldi értékesítés nettó árbevételéből származik, hanem az egyéb bevételben megjelenő Önkormányzati ellentételezésből.



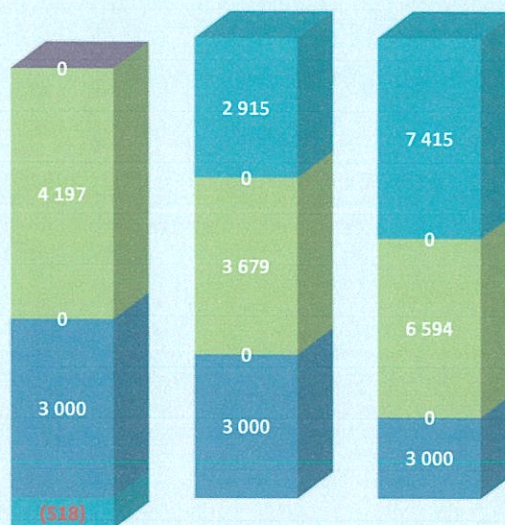
Források, Eszközök

Az összes forráson belül a nettó vagyon alakulása az osztalékfizetéstől is függ. Jelen számításban nem kalkulálunk osztalékfizetéssel, igaz, nem is lenne indokolt az ilyen tulajdonosi döntés.

A jegyzett tőke mértéke folyamatosan csökken, az eredménytartaléknak és az adódott eredménynek köszönhetően. Az eredménytartalék 2022. évben 63% körül alakul, majd 2023. és 2024. évben ez az érték 38%. A 2022. évi veszteség nem csökkenti jelentős mértékben az eredménytartalékot, így a saját tőke növekedése megfigyelhető.

SAJÁT TŐKE ÖSSZETÉTELE 2022-2024

■ Jegyzett tőke ■ Tőketartalék ■ Eredménytartalék ■ Értékelési tartalék ■ Mérleg szerinti eredmény

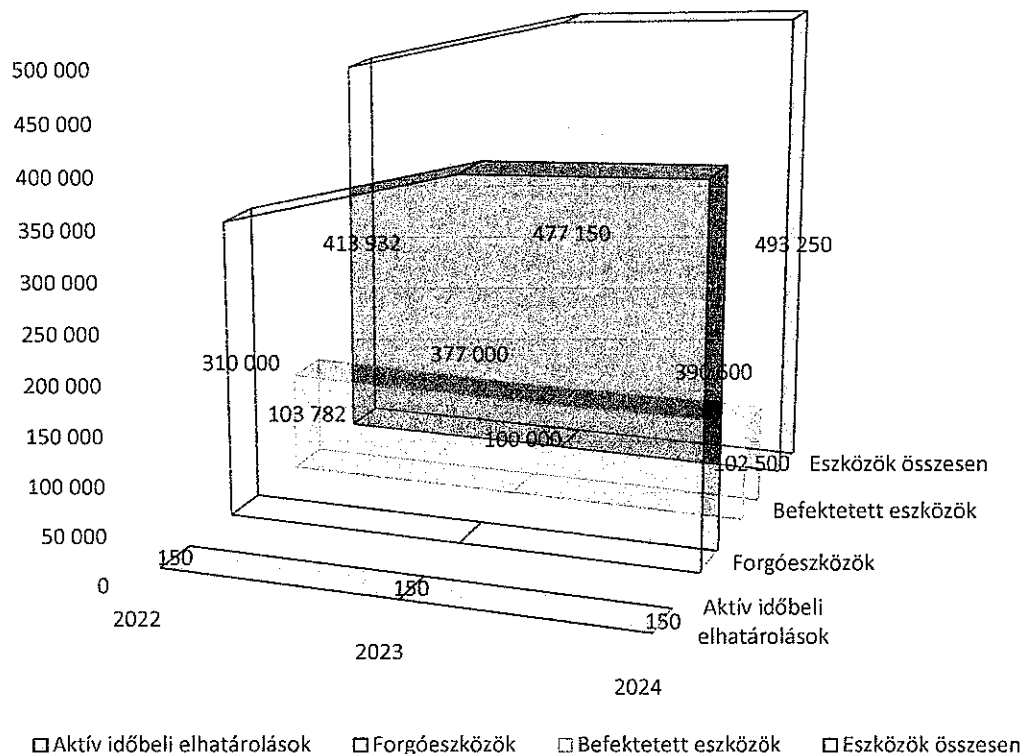


	2022	2023	2024
Mérleg szerinti eredmény	(518)	2 915	7 415
Értékelési tartalék	0	0	0
Eredménytartalék	4 197	3 679	6 594
Tőketartalék	0	0	0
Jegyzett tőke	3 000	3 000	3 000

A mérleg struktúráját tekintve a befektetett eszközök terén számolunk nagyobb változásokkal. Az eszközök állománya folyamatosan pótlásra kerül, de igazán számottevő növekedéssel nem tervezünk.

A tervezett években a beruházások között irodabútor beszerzések, informatikai infrastruktúra kialakítása az új telephelyen, az új telephely internet kiépítése is szerepel, valamint a Protheus Zrt-től személygépjárművek és egyéb eszközök vásárlása a vállalkozási szerződésben szereplő feladatok végrehajtásához.

Eszközök 2022-2024



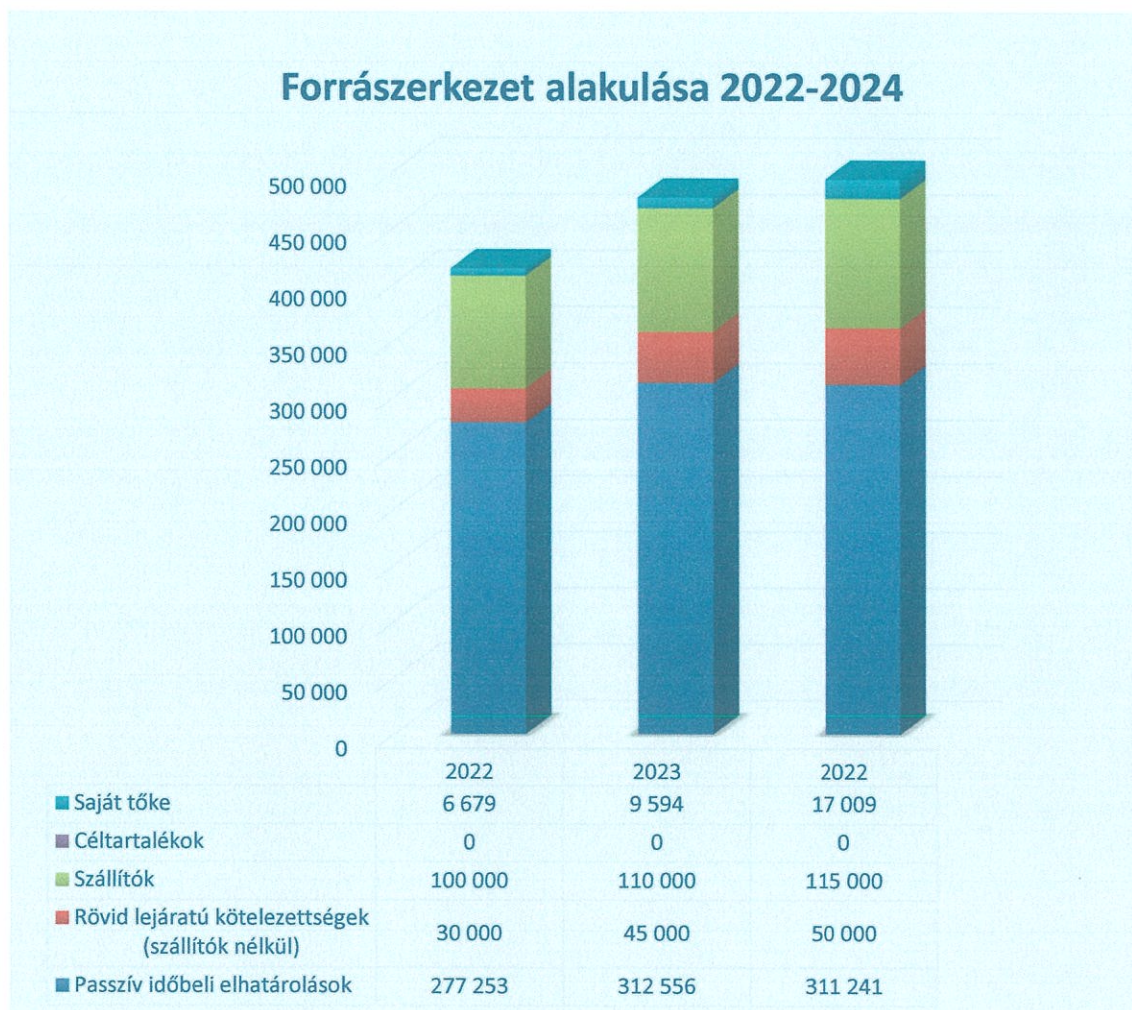
A forrásszerkezet alakulásában ugyanaz a tendencia figyelhető meg, mint a 2020. és 2021. gazdasági évben, azaz a passzív időbeli elhatárolások jelentős arányt képviselnek 2022. évben 67 %, majd ez 2024. évre 63%-ra csökken.

Pozitív tényként állapíthatjuk meg, hogy a saját tőke növekedést mutat a vizsgált időszakban. A szállítók aránya 24%-ról 23%-ra csökken, mely a szállítók felé való tartozás csökkenését jelenti, a rövid lejáratú kötelezettségek 7%-ról 10%-ra nőtt, ez a növekedés nem kritikus, 3%.

A fel nem használt működési támogatások, önkormányzati döntés szerint ugyanúgy a következő év működési költségének része, amely összeg passzív időbeli elhatárolásra kerül. A kapott és fel nem használt fejlesztési támogatás is passzív időbeli elhatárolásként kerülnek a mérlegbe.





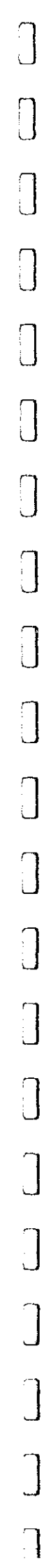


A likviditási mutatók tekintetében a kiegyensúlyozottságot terveztünk, ezt jól mutatja az ide vonatkozó diagram.

A current ratio a társaság fizetőképességéről ad információt, a forgóeszközök értékét viszonyítva a rövid lejáratú kötelezettségekhez, ez a mutató 2022.-től 2024.-ig terjedő időszakban évben 200 % feletti. Ugyanígy alakul a készletek nélküli likviditási mutató is.

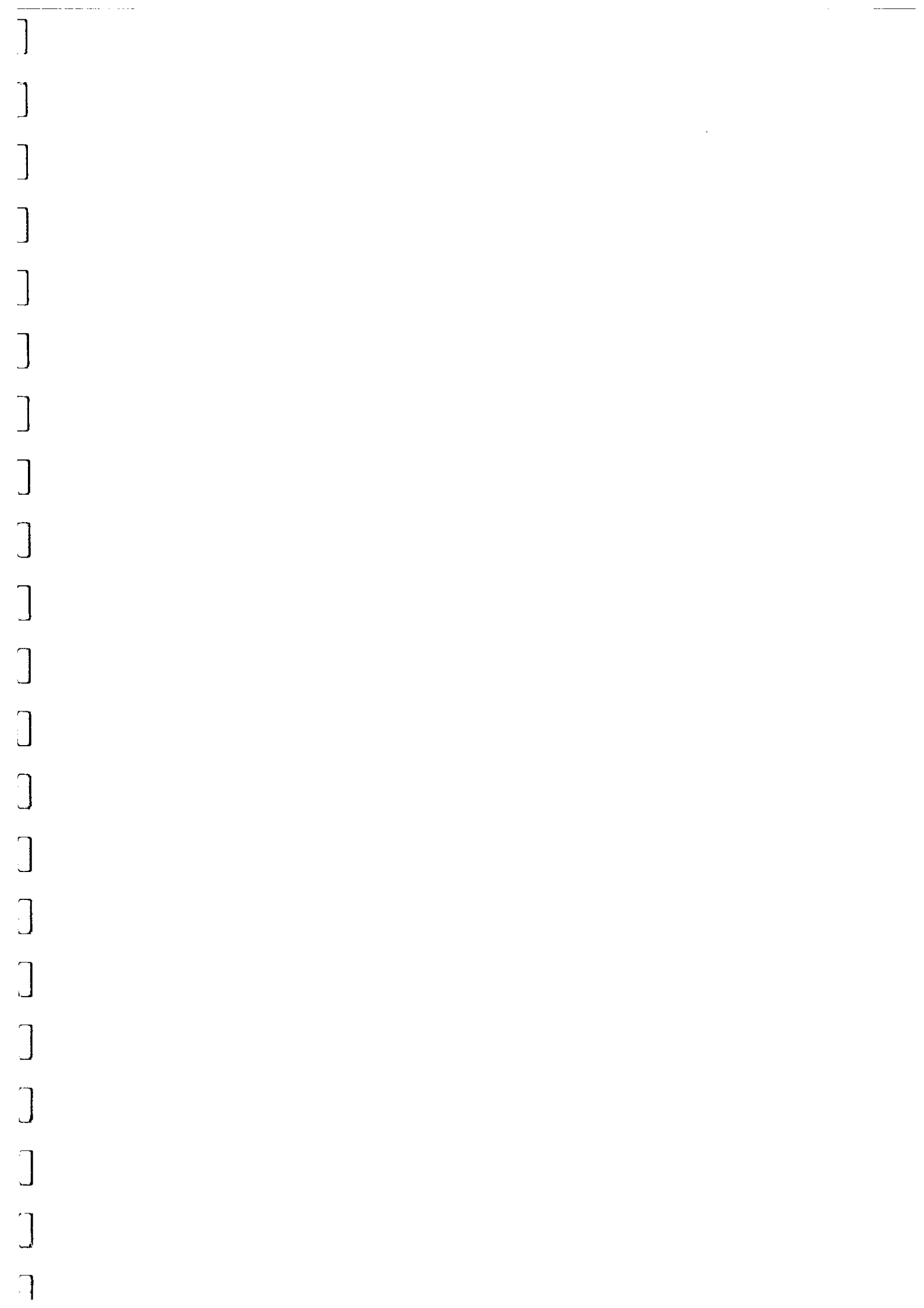
A gyorsráta a likviditási ráta érzékenyítése, a forgó eszközök közül csak a likvidebb eszközöket vesszük figyelembe, ez is hasonló jó értéket mutat.

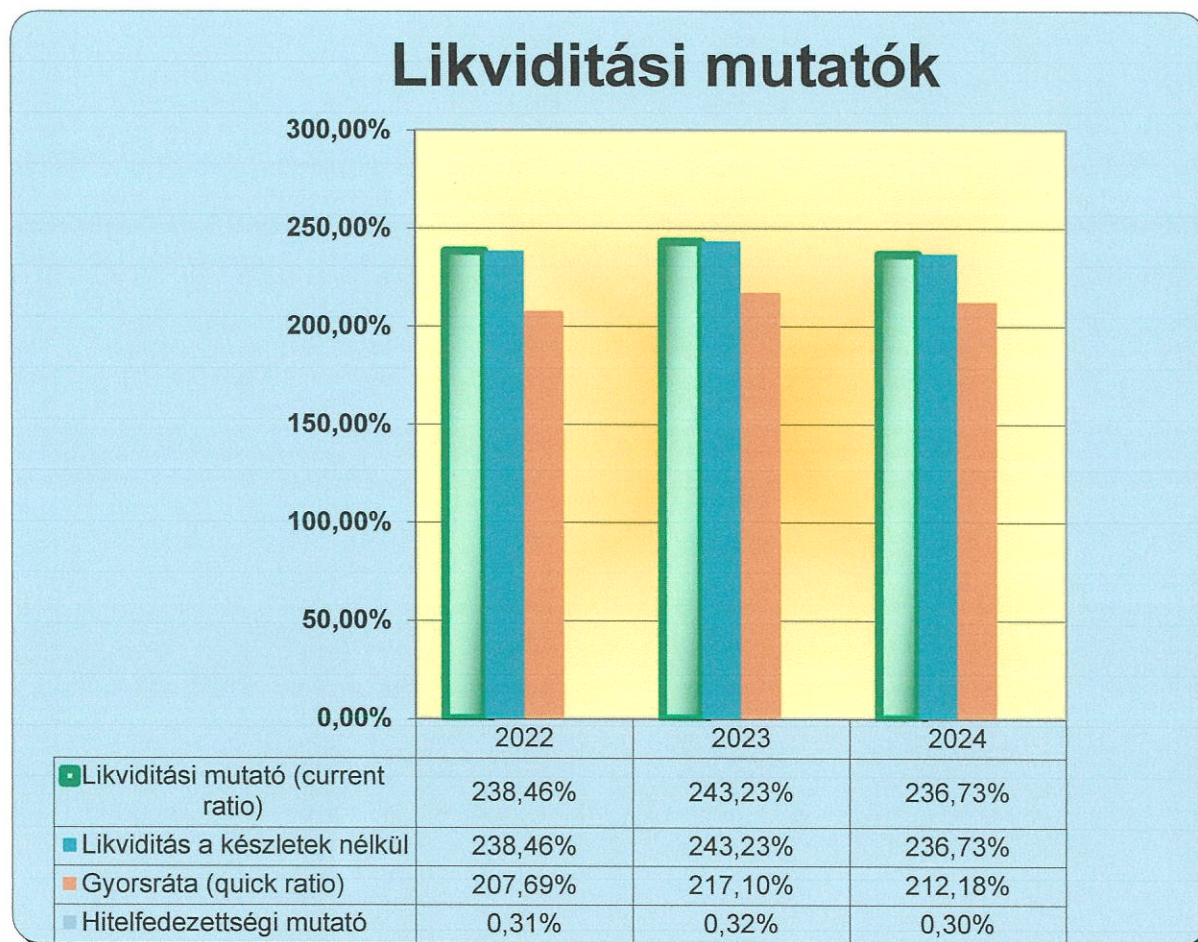
Ugyanarra a megállapításra juthatunk, hogy a Paksi Közlekedési Kft. likviditási helyzete a mutatók alapján jó pénzügyi kondícióban van. A cég fizetőképessége kiszámítható.



1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20

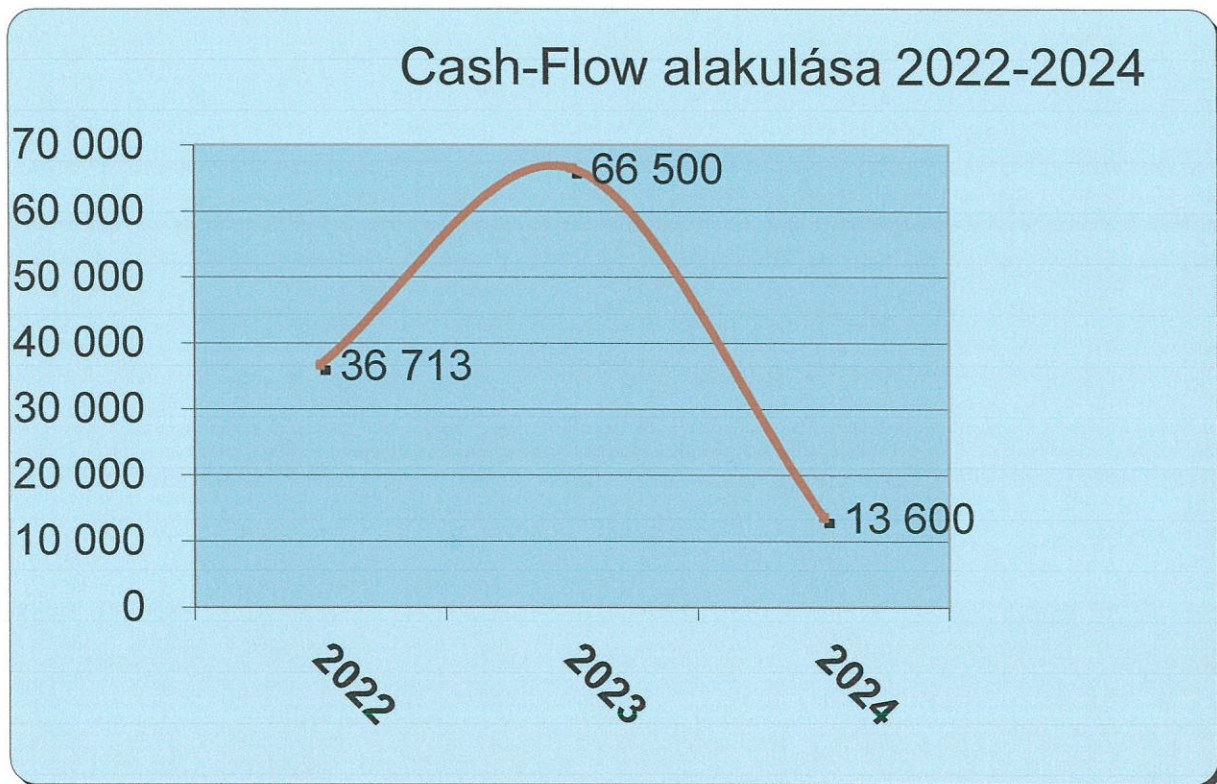
1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37
38
39
40
41
42
43
44
45
46
47
48
49
50
51
52
53
54
55
56
57
58
59
60
61
62
63
64
65
66
67
68
69
70
71
72
73
74
75
76
77
78
79
80
81
82
83
84
85
86
87
88
89
90
91
92
93
94
95
96
97
98
99
100





A Cash-flow alakulást tekintve a Működési cash-flow pozitív eredményéből a befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás nem csökkenti jelentősen

A tervezetünkből megállapítható, hogy a 2022-2024-es évekre egy lehetséges stabilizációt terveztünk. Az előző időszakokhoz képest végig pozitív a rendelkezésre álló szabad pénzeszköz.



VI. A diszkontráta meghatározása

A diszkontráta, tőkésítési ráta arra szolgál, hogy segítségével a nevezőben lévő jövedelmekből tőkeértéket képezzünk. Helyes megválasztása a vagyontértékelő munka kulcsfontosságú mozzanata. A tőkésítési ráta a gyakorlatban oly módon használatos, mint egy százalékban meghatározott hányados, amellyel elosztunk egy állandóan, folyamatosan képződő pénzüsszeget, annak az érdekében, hogy ebből az úgynevezett jövedelemfolyamból egy meghatározott értéket képezzünk.

A tőkésítési ráta nagysága a jövőbeni hasznot hozó vagyontárgy belső sajátosságai mellett a vagyontárgy potenciális vásárlói, a befektetők valamennyi egyéb befektetési szempontja, tehát a befektetési piac által is meghatározott, hiszen amikor egy várható jövedelem megtérülési százalékát keressük, a tőkésítési ráta nem jelent mást, mint egy olyan, a befektetések piacán elérhető megtérülési rátát, amely egyenlő a hasonló várható jövedelmet produkáló befektetések megtérülési rátájával.

Az úgynevezett megtérülés magában foglalja a befektető mindazon elvárt pénzügyi hasznát, amelyet az adott beruházás kapcsát megszerezni kíván. A teljes megtérüléssel kapcsolatos kívánalmak mind a hozadékra, mind pedig a tőkenövekményre vonatkoznak. A teljes hozam magában foglalja mind a befektetés révén képződő folyó jövedelmet, mind a megszerzett vagyontárgy

értéknövekedéséből adódó tőkenyereséget, illetve értékcsökkenéséből származó tőkevesztéséget.

Az elvárt teljes megtérülési ráta a bizonyos típusú befektetések tőkeköltségét jelzi. Azt a várható teljes megtérülési rátát jelenti, amely mellett a befektetések piacának résztvevői hajlandók pénzüket az üzletágba fektetni. Más szavakkal, az elvárt megtérülés ráta az a piacon meglévő és elérhető megtérülési rátát jelenti, amelyet a lehetséges befektetők hasonló kockázatú, likviditású, és hasonló karakterű befektetések megtételével érhetnek el.

A zártkörű társaságok esetében a következő tényezők befolyásolják alapvetően az elvárható teljes megtérülési rátát:

- az olyan befektetések piacán elérhető megtérülési ráta, amely befektetések kockázatmentesek, a likviditásuk magas, és teljességgel mentesek a tulajdonlással kapcsolatos mindenfajta adminisztratív költségtől.
- a befektető kockázatának ellensúlyozására szolgáló elvárt kockázati felár.
- a befektető a befektetés alacsony likviditását kompenzáló elvárható felár.
- a befektetéssel járó adminisztrációs költségek kompenzálásáért elvárható felár.

A kockázatmentes befektetés azt jelenti, hogy ebben az esetben a befektető biztos lehet abban, hogy az ígért pénzüsszeget pontosan meg fogja kapni abban a mennyiségben, amelyre az ígéret vonatkozott, és pontosan akkor, amikor azt ígérik. A befektető tehát feltétlenül számíthat arra, hogy befektetett tőkéjét egy bizonyos időpontban, vagy egy időszak alatt visszakapja, párhuzamosan azzal, hogy ezen időszakban a befektetés után járó kamatokat is mindenkor pontosan megkapja. A kockázatmentes befektetések típuspéldái a különféle állampapírok.

A kockázat, az üzleti kockázat egy arra vonatkozó bizonytalanság, hogy a befektető egy adott befektetés után mikor és milyen nagyságú megtérülést tud majd realizálni. Magában foglalja annak a valószínűségét is, hogy a befektetés tényleges hozama eltér a befektető által feltételezett, elvárt hozamtól. Abban az esetben, ha egy potenciális vevőt arra kívánunk rávenni, hogy kockázattal járó befektetésbe tegye pénzét, arról kell meggyőznünk, hogy befektetésének megtérülése magasabb lesz, mintha az adott összeget kockázatmentesen fektette volna be. Jelen esetben a kockázatmentes megtérülés értékét 12 %-ban határoztuk meg.

A kockázatmentes befektetések azonnali piacképességével ellentétben a zártkörű társaságok viszonylag alacsony likviditással rendelkeznek. Egy társaság, egy vállalkozás értékesítése általában több hónapot vesz igénybe, amely idő alatt az eladónak jelentős energiát kell az eladásra fordítania.

A teljes elvart megtérülési rátának tartalmaznia kell egy olyan tényezőt, amely a befektetéssel kapcsolatos azon adminisztratív költségekből adódik, amelyek különböznek az üzleti életben szokásos egyéb szolgáltatásokkal járó költségektől.

A tőkésítési ráta értékének meghatározásakor természetesen figyelembe kell venni a magyar gazdaság sajátságos állapotát az inflációs hatásokkal, és az inflációs várakozásokkal.

kockázatmentes megtérülés	12	%
kockázati felár	7	%
likviditási felár	3	%
egyéb	3	%
	25	%

VII. A vagyonerőtelés számszerűsítése

A vagyonerőtelés számszerűsítésénél az általunk készített, optimista scenáriónak nevezett üzleti tervet vettük alapul.

A következő időszak várható adatainak megtervezésekor meghatároztuk a várható Nettó cash flow adatokat, amely a társasági üzletérték meghatározása szempontjából a kiinduló adatnak tekinthető. A Nettó cash flow alatt csak a termelésből származó szabad pénzeszközöket értjük. Minden pénzügyi tevékenységhez kötődő hatást kiszűrtünk. A diszkontált nettó cash flow meghatározását a tanulmányunk elején ismertetett módszer alapján számoltuk ki.

Free Cash Flow levezetése:

Megnevezés	2022	2023	2024
EBIT	28 683	29 915	34 915
– EBIT elméleti adóterhe	29 201	27 000	27 500
+ Tárgyévi amortizáció	10 500	25 000	25 000
– Befektetett eszközök növekménye	-31 814	-21 218	-27 500
– WCR növekménye	-2 129	-9 500	-5 000
= Free Cash Flow	43 925	58 633	64 915

A szabad Cash Flow-ból számított társasági vagyonerőtelés a tervezési időszakra:

	Jelen	2022	2023	2024
Szabad Cash Flow		43 925	58 633	64 915
Diszkonttényező		0,64000	0,51200	0,40960
Diszkontált CF		28 112	30 020	26 589
Diszkontált CF összesen:		84 721		

Nem elég azonban csak a tervezési időszakra meghatározni a vagyonerőtelést. Feltételezve, hogy a társaság működése végtelen, vagyis számunkra nem belátható időszakot tételezve fel, meg kell határoznunk a maradvány értéket is. A maradványérték azt a várható pénzüjvedelmet becsüli meg, amely a tervezési időszak utáni jövedelmeket tartalmazza.

A maradványérték meghatározásához az alábbi képletet használtuk fel:

$$\text{Maradványérték: } \frac{\text{Átlagos szabad CF}}{(d-g)} \quad \frac{1}{(1+d)}$$

Ahol :

Cf - átlagos szabad (Nettó) Cash Flow

d - diszkontráta

g - növekedési ütem

Ennek megfelelően a maradványérték 131.239 eFt.

Az **üzleti vagyon érték** tehát **215.960 eFt**, feltételezve a folyamatos üzletvitelt.

A Paksi Közlekedési Kft. számított üzleti vagyonerőtelését 215.960 eFt-ban állapítjuk meg.

Budapest, 2022. április 21.



Ujváry Zoltán
Ügyvezető

Tartalomjegyzék

		Oldalszám
I.	Bevezetés	2
II.	A hozamszámításon alapuló értékelés. Módszertan	3
	A tevékenység üzleti értéke	8
	A hozamszámítás gyakorlati problémái	9
III.	A Paksi Közlekedési Kft rövid bemutatása	11
	A PK közszolgáltatási tevékenységére vonatkozó jogszabályi felhatalmazás, a szolgáltatást szabályozó szerződés	12
	Humán erőforrások	15
	Szolgáltatások (kapacitások) leírása a közösségi közlekedés lebonyolításán túl	16
	Fejlesztések alakulása	17
	A pályázatokon való részvétel	18
IV.	Az elmúlt időszak elemzése	19
	Árbevétel –fedezet elemzés	19
	Mérleg és eredménykimutatás értékelése	22
	Források, eszközök	25
	Likviditás	28
	Cash Flow elemzés	29
	A múltbéli teljesítmény összegzése a társaság üzlet értékelésnek szempontjából	30
V.	A várható jövőkép meghatározása	31
VI.	A diszkontráta meghatározása	43
VIII.	A vagyonérték számszerűsítése	45
	Mellékletek:	
	Eredménykimutatás 2020-2024	
	Mérleg 2020-2024	
	Cash Flow kimutatás 2020-2024	

Forrásmegjelölések:

- a Paksi Közlekedési Kft. honlapján található információk
- Paks Város Önkormányzata Képviselőtestületének döntései
- a Paksi Közlekedési Kft. üzleti jelentései
- Paks Város Önkormányzata és a Paksi Közlekedési Kft. közötti közszolgáltatási szerződés
- Paks Város Önkormányzata és a Paksi Közlekedési Kft. között az igényvezérelt szolgáltatásokra vonatkozó vállalkozási szerződés
- IKOP-3.2.0-15-2021-00040 támogatási szerződés
- E-MOB (PGI06133) társfinanszírozási támogatási szerződés
- Solaris Bus and Coach S.A. és Paks Város Önkormányzata közötti adásvételi szerződés

Eredménykimutatás 2020-2024

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁSA
(összköltség eljárással)

Tétel- szám	A tétel megnevezése	adatok E Ft-ban				
		2020.12.31	2021.12.31	2022.12.31	2023.12.31	2024.12.31
a	b	c	d	e	c	c
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele		22 850	28 139	34 375	37 500
02.	Export értékesítés nettó árbevétele					
I.	Értékesítés nettó árbevétele (01.+02. sor)		22 850	28 139	34 375	37 500
II.	Egyéb bevételek	171 657	339 217	556 261	630 000	680 000
03.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke					
04.	Saját termelésű készletek állományváltozása					
III.	Aktivált saját teljesítmények értéke (03.+04. sor)					
05.	Anyagköltség		36 444			
06.	Igénybe vett anyagjellegű szolgáltatások értéke		93 832			
07.	Egyéb szolgáltatások értéke		6 679			
08.	Eladott áruk beszerzési értéke					
09.	Ahvállalkozói teljesítmények/Közvetített szolgáltatások értéke					
IV.	Anyagjellegű ráfordítások (05.+06.+07.+08. sor)	90 272	136 955	232 848	260 000	290 000
10.	Béreköltség		181 285			
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések		13 962			
12.	Bérráulások		7			
V.	Személyi jellegű ráfordítások (09.+10.+11. sor)	67 073	195 254	283 094	350 000	370 000
VI.	Értékesítési leírás	4 335	10 570	22 000	25 000	25 000
VII.	Egyéb költség					
VIII.	Egyéb ráfordítások	74	93	100	100	100
A.	ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I.+II.+III.-IV.-V.-VI.-VII.-VIII.)	9 903	19 195	46 358	29 275	32 400

Tétel- szám	A tétel megnevezése	2020.12.31	2021.12.31	2022.12.31	2023.12.31	2024.12.31
a	b	c	d	e	c	c
13.	Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek					
14.	Kapott osztalék és részesedés					
15.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei					
IX.	Pénzügyi műveletek bevételei (12.+13.+14. sor)		15	15	20	20
16.	Fizetett kamatok és kamatjellegű kifizetések					
17.	Pénzügyi befektetések értékvesztése					
18.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai					
X.	Pénzügyi műveletek ráfordításai (15.+16.+17. sor)		3	5	5	5
B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (IX.-X.)		12	10	15	15
C.	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY (+/-A./+/-B.)	9 903	19 207	46 368	29 290	32 415
XI.	Rendkívüli bevételek					
XII.	Rendkívüli ráfordítások					
D.	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (XI.-XII.)					
E.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (+/-C./+/-D.)	9 903	19 207	46 368	29 290	32 415
XIII.	Adófizetési kötelezettség	5 981	18 353	28 141	8 936	9 217
F.	ADÓZOTT EREDMÉNY (+/-E.-XIII.)	3 922	854	18 227	20 354	23 198
19.	Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre					
20.	Fizetett (jövőbeli) osztalék és részesedés					
G.	ADÓZOTT EREDMÉNY (+/-F.+18.-19.)	3 922	854	18 227	20 354	23 198

Mérleg 2020-2024

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok E Ft-ban				
		2020.12.31	2021.12.31	2022.12.31	2023.12.31	2024.12.31
a	b	c	d	e	c	c
01.	A. Befektetett eszközök (02.+09.+16. sor)	2 507	82 468	93 598	97 000	102 500
02.	I. IMMATERIÁLIS JAVAK (03.-08. sorok)	196	72 945	80 598	83 000	87 000
03.	Vagyon értékű jogok	196	72 945			
04.	Üzleti vagy cégérték					
05.	Szellemi termékek					
06.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke					
07.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke					
08.	Immateriális javak érték helyesítése					
09.	II. TÁRGYI ESZKÖZÖK (10.-15. sorok)	2 311	9 523	13 000	14 000	15 500
10.	Ingatlanok					
11.	Műszaki berendezések, gépek, járművek		7 563			
12.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	2 311	1 960			
13.	Beruházások					
14.	Beruházásokra adott előlegek					
15.	Tárgyi eszközök érték helyesítése					
16.	III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (17.-21. sorok)					
17.	Részesedések					
18.	Értékpapírok					
19.	Adott kölcsönök					
20.	Hosszú lejáratú bankbetétek					
21.	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesítése					
Sor- szám	A tétel megnevezése	2020.12.31	2021.12.31	2022.12.31	2023.12.31	2024.12.31
a	b	c	d	e	c	c
22.	B. Forgóeszközök (23.+30.+35.+39. sor)	439 571	270 699	310 000	376 000	390 600
23.	I. KÉSZLETEK (24.-29. sorok)					
24.	Anyagok					
25.	Áruk					
26.	Készletekre adott előlegek					
27.	Állatok					
28.	Befejezetlen termelés és félkész termékek					
29.	Késztermékek					
30.	II. KÖVETELÉSEK (31.-34. sorok)	22 692	37 076	40 000	40 500	40 500
31.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)		375	400	500	500
32.	Váltókövetelések					
33.	Kapcsolt vállalkozással szembeni követelések					
34.	Egyéb követelések	22 692	36 701	39 600	40 000	40 000
35.	III. ÉRTÉKPAPÍROK (36.-38. sorok)					
36.	Eladásra vásárolt kötvények					
37.	Saját részvények, üzletrészek, eladásra vásárolt részvények					
38.	Egyéb értékpapírok					
39.	IV. PÉNZESZKÖZÖK (40.-41. sorok)	416 879	233 623	270 000	335 500	350 100
40.	Pénztár, csekkek		234			
41.	Bankbetétek		233 389			
42.	C. Aktív időbeli elhatárolások	24	376	150	150	150
43.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01.+22.+42. S)	442 102	353 543	403 748	473 150	493 250

adatok E Ft-ban						
Sor-szám	A tétel megnevezése	2020.12.31	2021.12.31	2022.12.31	2023.12.31	2024.12.31
a	b	c	d	e	c	c
44.	D. Saját tőke (45.+49.+50.+51.+52.+53. sor)	6 922	7 776	26 003	46 357	69 555
45.	I. JEGYZETT TŐKE	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
46.	45. sorból: a) visszavásárolt tulajdonosi részesedés névértéken					
47.	b) cégbíróságon még be nem jegyzett: - tőkeemelés					
48.	- tőkeleszállítás					
49.	II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)					
50.	III. TŐKETARTALÉK					
51.	IV. LEKÖTÖTT TARTALÉK					
52.	V. EREDMÉNYTARTALÉK		3 922	4 776	23 003	43 357
53.	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK					
54.	VII. ADÓZOTT EREDMÉNY	3 922	854	18 227	20 354	23 198
55.	E. Céltartalékok (55.-57. sorok)					
56.	1. Céltartalék a várható veszteségekre					
57.	2. Céltartalék a várható kötelezettségekre					
58.	3. Egyéb céltartalék					
Sor-szám	A tétel megnevezése	2020.12.31	2021.12.31	2022.12.31	2023.12.31	2024.12.31
a	b	c	d	e	c	c
58.	F. Kötelezettségek (59.+66. sor)	102 194	116 102	100 000	100 000	95 000
59.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (60.-65. sorok)					
60.	Beruházási és fejlesztési hitelek					
61.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek					
62.	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök					
63.	Tartozások kötvénykibocsátásból					
64.	Alapítókkal szembeni kötelezettségek					
65.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek					
66.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (67.-72. sorok)	102 194	116 102	100 000	100 000	95 000
67.	Vevőtől kapott előlegek					
68.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	91 332	95 602	80 000	75 000	70 000
69.	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozásokkal szemben					
70.	Rövid lejáratú hitelek					
71.	Rövid lejáratú kölcsönök					
72.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	10 862	20 500	20 000	25 000	25 000
73.	G. Passzív időbeli elhatárolások	332 986	229 665	277 745	326 793	328 695
74.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (44.+5	442 102	353 543	403 748	473 150	493 250

Cash Flow kimutatás 2020-2024

SSZ.	MEGNEVEZÉS	ELŐ- JEL	ezer forint				
			2020	2021	2022	2023	2024
1.	Adózás előtti eredmény	(+/-)	9 903	18 640	28 683	29 915	34 915
2.	Elszámolt amortizáció	(+)	4 335	10 570	10 500	25 000	25 000
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	(+/-)	0	0	0	0	0
4.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	(+/-)	0	0	0	0	0
5.	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	(+/-)	0	0	0	0	0
6.	Befektetett eszközök selejtezéséből származó veszteség	(+/-)	0	0	0	0	0
7.	Szállítói kötelezettségek változása	(+/-)	91 332	4 251	4 417	10 000	5 000
8.	Egyéb rövidlejáratú kötelezettség változása	(+/-)	10 862	10 234	8 904	15 000	5 000
9.	Passzív időbeli elhatárolások változása	(+/-)	332 986	-103 021	47 288	35 303	-1 315
10.	Vevőkövetelés változása	(+/-)	0	-375	-25	-100	0
11.	Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélküli) változása	(+/-)	-22 692	-14 645	-2 263	-400	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások változása	(+/-)	-24	-350	224	0	0
13.	Fizetett , fizetendő adó (nyereség után)	(-)	-5 981	-18 365	-29 201	-27 000	-27 500
14.	Fizetett, fizetendő osztalék,részesedés	(-)	0	0	0	0	0
I.	SZOKÁSOS TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZ- ESZKÖZVÁLTOZÁS (MŰKÖDÉSI CASH-FLOW)		420 721	-93 061	68 527	87 718	41 100
14.	Befektetett eszközök beszerzése	(-)	-6 842	-90 532	-31 814	-21 218	-27 500
15.	Befektetett eszközök eladása	(+)	0	0	0	0	
16.	Kapott osztalék, részesedés	(+)					
II.	BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZVÁLTOZÁS (BEFEKTETÉSI CASH-FLOW)		-6 842	-90 532	-31 814	-21 218	-27 500
17.	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele	(+)					
18.	Kötvénykibocsátás bevétele	(+)					
19.	Hitel és kölcsön felvétele	(+)					
20.	Hosszú lejáratú adott kölcsönök, elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása	(+)					
21.	Véglegesen kapott pénzeszköz Részvénybevonás, tőke kivonás	(+)					
22.	(tőkeleszállítás)	(-)					

23.	Kiválás miatti eszközcsökkenés	(+)					
24.	Kötvény visszafizetés	(-)					
25.	Hitel, kölcsön törlesztés, visszafizetés	(-)	0	0	0	0	0
26.	Hosszú lejáratú adott kölcsönök, elhelyezett bankbetétek	(-)					
27.	Véglegesen átadott pénzeszköz	(-)					
28.	Alapítókkal szembeni, ill. egyéb hosszú lejáratú		3 000				
	kötelezettségek változása						
III.	PÉNZÜGYI MŰVELETEKBŐL SZÁRMAZÓ PÉNZESZKÖZ- VÁLTOZÁS (FINANSZÍROZÁSI CASH- FLOW)		3 000	0	0	0	
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA	(+/-)	416 879	-183 593	36 713	66 500	13 600