



# ОЦЕНКА

## НА

### „Скандинавия Моторс“ ЕАД

### и притежаваните акции

### от „ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ“ АД

извършена от:

маг.инж.икн.Огнян Илиев Стефанов специалност:финанси , счетоводство и правна дейност на фирма,строителен инженер; лицензиран експерт за оценка на цели предприятия и търговски дружества,за недвижими имоти,за оценка на машини и съоръжения и за оценка на земеделски земи и подобренията върху тях.

✉ - гр.София ул. Антим I, ,ап. 31, тел.0888 506474 ; e-mail: [ogi\\_stev@abv.bg](mailto:ogi_stev@abv.bg)

икн.глас.Олег Йорданов Димов, , специалност: счетоводна отчетност, оценител на недвижими имоти, оценител на права на интелектуална и индустриална собственост и други фактически отношения, оценител на финансови институции, оценител на цели предприятия и търговски дружества

✉ - гр.София, ул. Княз Борис I № 65В, тел. 988 58 56,

#### **I.ВЪВЕДЕНИЕ**

1. Възложител на оценката  
- Съгласно сключен договор с „ЕВРОХОЛД ” АД
2. Цел на оценката  
- Пазарна стойност на на фирмата като действаща
- 3.Основни изисквания за оценката

#### **Критерии за оценка**

Пазарната оценка се определя като сума, за която продавачът и купувачът доброволно и разполагайки със съответната информация за фирмата, биха могли разумно да осъществят сделка, като и двамата действат в собствен интерес и без принуда.Ние определихме цената въз основа на предпоставката, че в бъдеще ще действат според предназначението

#### **Ограничаващи условия**

- Оценителите участващи в тази оценка, нямат настоящи или предполагаеми финансови или други бизнес-интереси по отношение на оценяваната фирма които биха могли да попречат на извършването на справедлива и безпристрастна оценка.
- Възнаграждението за консултантски услуги не е зависимо от докладваните стойности.
- Устната информация, осигурена от ръководството се приема за достоверна.
- Оценителският екип не поема отговорност за по отношение на правни въпроси.
- Писмената информация, разглеждана в настоящия доклад, включително

финансовите и оперативните данни, се приема за точна и не изискваща проверка от страна на оценителите. Консултантът разчита на информацията, предоставена от ръководството или от други представители на предприятието за достигане до определени заключения, но не гарантира, нито поема отговорност за нейната точност и пълнота.

- Използвали сме определени данни, предоставени ни от ръководството, като оценителският екип не е проверявал нито потвърждавал както данните, така и направените заключения на ръководството.
- Оценяването на бъдещи дейности е направено единствено за целите на оценката с уважение към всички подобни предвиждания и прогнози.
- Настоящият доклад или части от него не могат да бъдат публикувани или разпространявани без писмено съгласие на оценителския екип.
- Настоящият доклад следва да бъде използван само за целите, определени със заданното за извършване на оценка и е валиден при следните условия:
  - чл. 7, ал. 1, т. 1 от Наредба за обосновка на цената
  - Определена СПС и акциите на фирмата.

### Източници на информация

Този доклад е изготвен въз основа на информация, получена при посещение на предприятието, както и от други подходящи източници на информация. За настоящата оценка са ползвани източници на информация като:

- Информация, предоставена от НСИ за средни пазарни цени и динамика на развитие на аналози на оценяваната фирма.
- Информационни бюлетени и информация от Българска фондова борса
- Информация за пазарните цени като на нови анализи така и на пазара за вторична употреба.
- Информация, предоставена от ръководството и служители на предприятието.
- Други източници
- Методи на оценка

Стандартите предвиждат минимални критерии, които да се спазват от бизнес оценителите при извършването на бизнес оценки и изготвянето на оценителски доклади, без оценителите да бъдат ограничавани да прилагат своите умения и експертни познания като професионалисти.

Възприемат се следните стандарти за бизнес оценка (СБО): СБО-5 ПАЗАРЕН ПОДХОД ЗА БИЗНЕСОЦЕНЯВАНЕ; СБО-6 ПРИХОДЕН ПОДХОД ЗА БИЗНЕСОЦЕНЯВАНЕ; СБО-7 ИЗВЕЖДАНЕ НА ЗАКЛЮЧЕНИЕТО ЗА СТОЙНОСТТА

Методите на оценка са съгласно нормативно утвърдените стандарти за бизнес оценка – СБО 1 до СБО 9, като при прилагането им са анализирани и съобразени всички условия за конкретният оценяван обект съгласно договора, а именно:

- ⇒ МЕТОД ЧИСТА СТОЙНОСТ чрез:
  - метод на репродуктивната (възстановителна) стойност
  - метод на разходите.
  - метод на пазарните цени (сравнителен)
- ⇒ метод ДЧШ

## II. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

### **I. Счетоводна политика**

#### **A) Оценъчни бази, използвани при изготвянето на финансовите отчети**

Настоящият годишен финансов отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена, модифициран в определени случаи с преоценката на някои активи/или пасиви по тяхната справедлива или друга стойност, като това е оповестено по подходящия начин. Всички данни са представени в настоящия финансов отчет в хиляди лева.



**а) баланс:**

вид счетоводен баланс — разграничаващ текущи и петекупци активи и пасиви, оценъчна база, използвана при изготвянето на финансовия отчет с историческата цена.

**б) отчет за приходите и разходите:**

метод на изготвяне на счетоводния отчет — изготвен на база характера на разходите.

**в) отчет за паричните потоци:**

метод на отчитане на паричните потоци — пряк метод

няма промяна в политиката за определяне състава на паричните наличности и еквиваленти.

**г) отчет за собствения капитал:**

При изготвяне на финансовия отчет са съблюдавани счетоводните принципи за:

- ⇒ принцип на действащото предприятие
- ⇒ принцип на текущо начисляване и последователност на представянето
- ⇒ същественост

**База за изготвяне на финансовите отчети**

Финансовите отчети на Дружеството са изготвени в съответствие с Международните стандарти за финансова отчетност (МСФО), разработени и публикувани от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС), действащи за 2008 година. Международните стандарти за финансова отчетност обхващат:

а) Международни стандарти за финансово отчитане

б) Международни счетоводни стандарти

в) Разяснения, дадени от Комитета за разяснения на Международни стандарти за финансово отчитане (КРМСФО) или бившия Постоянен комитет за разяснения (ПКР)

Финансовият отчет е изготвен при спазване на принципа на историческата цена, модифициран в определени случаи с преоценката на някои активи и пасиви. Базите за оценката са оповестени подробно в счетоводната политика към финансовия отчет.

**Значими счетоводни политики**

Най-значимите счетоводни политики, прилагани при изготвянето на тези финансови отчети, са представени по долу.

Следва да се отбележи, че при изготвянето на представените финансови отчети са използвани счетоводни оценки и допускания. Въпреки че тези оценки са базирани на най-пълното познаването на текущите събития и действия от страна на ръководството, реалните резултати могат да бъдат различни от направените оценки и допускания.

**Инвестиции в асоциирани предприятия**

Асоциирани са тези предприятия, върху които Дружеството е в състояние да оказва значително влияние, но които не са дъщерни предприятия нито съвместно контролирани дружества. Инвестициите в асоциирани дружества се отразяват първоначално по себестойност, а в последствие се отразяват по метод на собствения капитал.

Всички последващи промени по отношение размера на участието на Дружеството в капитала на асоциираното предприятие се отразяват в балансовата стойност на инвестицията. Промени, дължащи се на нетния резултат, генериран от асоциираното дружество, се отразяват в Отчета за доходите на Дружеството собственик на инвестицията на реда "Печалба/(загуба) от дъщерни и асоциирани предприятия по метода на собствения капитал". По този начин финансовият резултат на асоциираното предприятие има влияние върху финансовия резултат на Дружеството. Промените, споменати по-горе, могат да включват последващ амортизация или обезценка на справедливата стойност на активи и пасиви на асоциираното предприятие. Промени, които са били директно отразени в капитала на асоциираното предприятие, например в резултат на отчитането на ценни книжки на разположение за продажба, се отразяват в капитала на Дружеството. Всички промени в капитала на асоциираното предприятие, които не са свързани с приходите, например разпределянето на дивидент или други сделки с акционерите на асоциираното дружество, се отразяват срещу получените или предоставените постъпления. Тези сделки не променят капитала или нетния финансов резултат за периода. В случаите, в които дялът на Дружеството в генерираните загуби на асоциираното предприятие надвиши размера на балансовата сума на инвестицията, Дружеството не признава своя дял в по-нататъшните загуби на асоциираното предприятие. Отчитат се допълнителни загуби само до толкова, доколкото инвеститорът има поети задължения или е извършил плащания от името на асоциираното предприятие.



## Приходи и разходи

Приходите се оценяват по справедлива стойност на полученото или подлежащото на получаване плащане или възмездяване.

Приходът, свързан със сделка по предоставяне на услуги, се признава, когато резултатът от сделката може надеждно да се оцени.

Разходи се признават в Отчета за доходите в момента на ползване на услугата или към датата на тяхното възникване.

### Данъци върху дохода

Данъчният разход ( приход) включва текущия данък и отсрочените данъци. Текущият данък върху дохода е изчислен в съответствие с приложимата данъчна ставка и данъчни правила за облагане на дохода за периода, за който се отнасят, на база на облагаемия финансов резултат за периода.

Отсрочените данъци се изчисляват по пасивния метод за всички временни разлики, възникващи при сравнение на балансовата сума на активите и пасивите и тяхната съответна данъчна основа.

Пасиви по отсрочени временни разлики се признават в пълен размер. Активи по отсрочени временни разлики се признават само до степенята, че съществува вероятност те да бъдат усвоени чрез бъдещи данъчни печалби.

За определяне на размера на активите и пасивите по отсрочени данъци се прилагат данъчни ставки, които се очаква да бъдат валидни през периода на тяхната реализация.

Промените в отсрочените данъчни активи или пасиви се отразяват като компонент на разхода за данък в Отчета за доходите за периода.

### Пари и парични еквиваленти

Дружеството отчита като пари и парични средства наличните пари в брой, парични средства по банкови сметки, депозити, краткосрочни и високоликвидни инвестиции, които са лесно обрацаеми в паричен еквивалент и съдържат незначителен риск от промяна в стойността си.

### Капитал

Неразпределената печалба включва печалбата за периода и натрупаните печалби и непокрити загуби от минали години.

### Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват, получени заеми, търговски и други задължения.

Финансовите пасиви се признават тогава, когато съществува договорно задължение за плащане на парични суми или друг финансов актив на друго предприятие или договорно задължение за размяна на финансови инструменти с друго предприятие при потенциално неблагоприятни условия. Всички разходи, свързани с лихви, се признават като финансови разходи в Отчета за доходите.

Търговските задължения се признават първоначално по номинална стойност и впоследствие се оценяват по амортизируема стойност, намалена с плащания по уреждане на задължението.

При първоначалното им признаване заемите се отразяват по справедлива стойност, нетно от разходите по сделката. Всички разходи по заеми се отразяват в момента на възникването им. Последващото оценяване на заемите се извършва по амортизируема стойност. Разликите между сумата на получените заеми, нетно от разходите по сделката, и стойността на изплащане се признават в Отчета за доходите за периода на заема, като се използва методът на ефективната лихва.

## ОПИСАНИЕ

ЕИК	831750958 "СКАНДИНАВИЯ МОТОРС" ЕАД 17061/1995 110
Фирма	СКАНДИНАВИЯ МОТОРС
Правна форма	Еднолично акционерно дружество
Транслитерация	SKANDINAVIA MOTORS БЪЛГАРИЯ
Седалище и адрес на управление	гр. София 1750, област София община Столична, район р-н Младост, ж.к. "МЛАДОСТ 1", бл. 25, ет. 1

## Предмет на дейност

ВНОС-ИЗНОС И ПРОДАЖБА НА ПРЕВОЗНИ СРЕДСТВА, РЕЗЕРВНИ ЧАСТИ И КОНСУМАТИВИ ЗА ТЯХ, ПРЕХВЪРЛЯНЕ СОБСТВЕНОСТ ВЪРХУ ПРЕВОЗНИ СРЕДСТВА И СТОКИ, РЕМОНТ И ПОДДЪРЖАНЕ НА ПРЕВОЗНИ СРЕДСТВА, ТРАНСПОРТНИ УСЛУГИ С ПРЕВОЗНИ СРЕДСТВА, ОТДАВАНЕ ПОД НАЕМ НА ПРЕВОЗНИ СРЕДСТВА, ПРЕДСТАВИТЕЛСТВО, ПОСРЕДНИЧЕСТВО И АГЕНТСТВО НА БЪЛГАРСКИ И ЧУЖДЕСТРАННИ ФИРМИ И ФИЗИЧЕСКИ ЛИЦА У НАС И В ЧУЖБИНА, ВСИЧКИ ДРУГИ РАЗРЕШЕНИ ОТ ЗАКОНА ДЕЙНОСТИ.

## Представители

НАЧО КОНСТАНТИНОВ СИМЕОНОВ, ЕГН 8001276282  
АСЕН МИНЧЕВ МИНЧЕВ, ЕГН 7002282884

## Начин на представяване

АСЕН МИНЧЕВ МИНЧЕВ- САМОСТОЯТЕЛНО, А НАЧО КОНСТАНТИНОВ СИМЕОНОВ - СЪВМЕСТНО С ДРУГИЯ ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР - АСЕН МИНЧЕВ МИНЧЕВ

## Съвет на директорите

КИРИЛ ИВАНОВ БОШОВ, ЕГН 7108302868  
ТРИФОН ГЕНЧЕВ ГРУДЕВ, ЕГН 6902246240  
НАЧО КОНСТАНТИНОВ МЕОНОВ, ЕГН 8001276282  
АСЕН МИЛКОВ ХРИСТОВ, ЕГН 6306126488  
АСЕН МИНЧЕВ МИНЧЕВ, ЕГН 7002282884

## Едноличен собственик

на капитала ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ" АД, ЕИК 175187337

## Капитал

Размер 200000 лв.

Акции вид: НАЛИЧНИ, ПОИМЕННИ, НЕПРИВИЛИГИРОВАНИ, бройакции: 200, номинална стойност: 1000 права за отделни класове акции: с право на глас особени условия за прехвърляне на акции:

Внесен капитал 200000 лв.

## Акции, собственост на "ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ" АД

200 броя акции с номинална стойност на един дял 1000 лева представляващи 100% от капитала на „Скандинавия Моторс“ ЕАД, учредено и валидно съществуващо в съответствие със законите на Република България, регистрирано в Търговския регистър при Агенцията по вписванията, ЕИК 131197842, със седалище и адрес на управление в Република България, гр. София, район р-н Изгрев, бул. "Г.М.Димитров" No 16

показателите за финансово-счетоводен анализ	Стойност
	Сума (хил.лв.)
Финансов резултат	-90.000
Нетни приходи от продажби	3 108.000
Общо приходи	3 108.000
Общо разходи	3 198.000
Собствен капитал	146.000
Пасиви /дългоср. и краткоср./	1 717.000
Обща сума на активите	1 863.000
Краткотрайни активи	1 937.645
Разходи за бъдещи периоди	



Налични краткотрайни активи	1 937.645
Краткосрочни задължения	578.000
Краткосрочни вземания	126.000
Краткоср.финансови активи	
Парични средства	285.000
общо кр.активи	411.000
Текущи задължения	989.000
<b>Показатели за ликвидност</b>	
Коефициент на обща ликвидност	0.711
Коефициент на бърза ликвидност	0.711
Коеф. на незабавна ликвидност	0.493
Коеф. на абсолютна ликвидност	0.493
<b>Показат. за финансова автономност</b>	
Коефициент на финансова автономност	0.085
Коефициент на задлъжнялост	11.760
<b>Коефициенти на рентабилност</b>	
коеф. на рентабилност на приходите от продажби	-0.028958
коеф. на рентабилност на собствен капитал	-0.616438
коеф.на рентабилност на пасивите	-0.052417
коеф на капитализация на активите	-0.048309

## III. ОЦЕНКА

### ЧИСТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ

#### Най-добро ефективно ползване на оценяваните обекти

Целта на настоящата оценка и спецификата на оценяваното имущество не предполагат до степен на наложителност дефинирането на най-добра и ефективна форма за неговото ползване в съответствие с дефиницията на възприетия стандарт за пазарна стойност, както и отчитането на потенциалните финансови ефекти от нея в оценъчните анализи и крайните заключения за резултатите от тях, което отнесено към конкретиката на разглеждания случай ангажира основно и единствено вниманието на оценителя към аналитична преценка, в подчертано корективен аспект, за формиране на стойност в употреба на разглежданите групи от активи с оглед ефективното им използване в рамките на осъществяваната от предприятието форма на стопанска дейност.

#### Процедурност и методология на оценката

Оценката по своята най-дълбока същност представлява процес по определяне стойността на специфичен пазарен интерес възникнал към оценяваното имущество в конкретен момент от времето при отчитане на всички негови материални, правни и икономически характеристики, както и състоянието на пазарната среда, в т.ч. и възможностите за равностойни инвестиционни решения. В този логически аспект, оценъчния процес обхваща по съдържателност представената схематична последователност от процедурни действия, подходи и анализни методики:

I ЕТАП (Идентификационен анализ на имуществото и неговата среда)

II ЕТАП (Подходи към стойността на имуществото и методи за оценка)

#### Използван стандарт за пазарна стойност

Индикацията за пазарна ценност на оценяваното имущество<sup>1</sup> се изгражда върху стандарт за справедлива пазарна стойност, представляваща най-вероятната цена, на която разумно

<sup>1</sup> съвкупност от условия, интереси и ползи, произтичащи от притежаване на субективни права на собственост или ползване върху материално идентифицируеми вещи съставляващи земя и трайни подобрения върху нея (сгради, строителни съоръжения, инфраструктурни елементи и стационарно технологично оборудване);



може да се очаква въз-мездно прехвърляне на вещни права върху конкретизирано имущество чрез частен договор към текущия момент на оценка в условията на развит и конкурентен пазар допускайки наличието на:

- типично мотивирани и разумно аргументирани страни по сделката, които при отсъствие на взаимна обвързаност<sup>2</sup> и непреодолим конфликт на интереси, действуват благоразумно и информирано по начин, който считат за тяхна най-добра полза;
- достатъчен срок от време за оферирание на очакваната сделката с пренебрегване на проявените интереси от специфични купувачи, ръководени от крайни цели и/или скрити стимули, различни от тези, които биха се породили от разбирането за най-добро и ефективно ползване<sup>3</sup> на имуществото - предмет на сделка;
- еднократен акт на ефективна парична възмездност по сделката, обединяващ нормалните съображения на продавача и купувача за пазарна ценност на продаваното имущество, незасегната от каквито и да е продажбени отстъпки за която и да е от страните по сделката.

### Ограничителни Условия

Притежаването на настоящия писмен материал или копие от него не предполага наличие на права за цялостна или частична негова публикация, което изключва и възможността за използването му от трети лица без да са предварително упълномощени за това от възложителя на оценката или действащи по силата на надлежно приложен закон;

Представените в протокола параметри, анализи и стойности са приложими единствено и само за специфичните цели на оценката и имат актуален характер в рамките на фиксирания по-горе срок на валидност, през който биха могли да съществуват флукуиращи изменения в очаквани граници на отклонението  $\pm 10\%$ ;

Изложените данни, анализи и заключения имат неподвеждащ характер и представляват резултат на непредубедено мислене в рамките на притежаваната от оценителя професионална компетентност, а тяхното представяне в настоящата писмена форма не нарушава по никакъв начин права на трети лица, в т.ч. и права върху интелектуална собственост;

Не съществуват каквито и да е лични интереси от страна на оценителя по отношение на обекта за оценка и към страни по евентуална сделка или други разпоредителни действия с него и в този смисъл крайното възнаграждение за изготвяне на оценката не е свързано под никакъв предлог с установяване на предопределена стойност или умишлено направляване на стойността с цел облагодетелствуване и/или постигане на финансови ефекти от последващи събития;

Оценителят не може да предоставя на трети лица информация свързана с доверителните данни и резултатите от настоящата оценка, както и дериватна информация, която би могла да навреди интересите и правата на възложителя, освен в случаите определени от надлежно прилагане на закон или целево упълномощяване;

Предоставената на оценителите правна, счетоводна и техническа информация за оценяваните имущества е приета, анализирана и интерпретирана в съответствие със специфичните нужди на оценката и в констативен план не може да бъде потвърдена от него, с което никаква представителност, гаранция и/или отговорност не може да се очаква, че ще бъде официализирана чрез съдържанието и формата на настоящия писмен материал;

<sup>2</sup> отношения между лица, при които едното е в състояние да контролира другото или да упражнява върху него значително влияние при вземането на решения от финансов и стопански характер;

<sup>3</sup> установяване на оптимална по отношение на финансов резултат и риск форма на стопанисване и управление за имота, съставен от оценяваното имущество, третирайки го като самостоятелен стопански обект; (Финансов резултат е стойността на нетния годишен доход от ползването на имота, представляващ сбор от нетната печалба след данъчно облагане, текущото обезценяване на имота и други непарични разходни удръжки).



Възложителят или крайният потребител на оценката не би следвало да я тълкува и приема безусловно като конкретен или подразбиращ се съвет от оценителя по отношение на възможни решения за осъществяване на евентуални разпоредителни и дериватни на тях действия с оценяваното имущество в неговата цялостна или частична имотна съставност.

## Оценка на машини, съоръжения, транспортни средства, стопански инвентар,

Оценката се базира на концепцията за определена справедливата пазарна стойност чрез амортизирането на репродуктивната стойност, т.е. намиране на обезценката на актива дължащо се на физическо, морално и икономическо амортизиране, като:

- Ползена стойност; Срока на годност на машини, съоръжения стопански инвентар, стоки и суровини; Състояние в деня на експертният оглед; Година на въвеждане в експлоатация; Предразположеност към повреди

Целта на настоящата оценка е да определи справедливата пазарната стойност на машини, съоръжения стопански инвентар, стоки и суровини.

### *- Обхват на оценката*

Основата при оценяването на собствеността на фирмата са всички документи показващи собствеността, както и заведените поотделно активи в баланса.

Основните насоки при направените оценки са следните:

Отчитане всички технически фактори влияещи върху стойността на машини, съоръжения стопански инвентар, стоки и суровини; Динамиката и промени на цените в сферата на дейност на оценяваните машини, съоръжения стопански инвентар, стоки и суровини.; Други специфични особености

- възстановителен метод (метод на пазарните цени)

Поради специалният и специфичен вид и характер на машините съоръженията и стопанският инвентар като складова наличност, както и ограничената възможност за приложението им в съответната дейност и количества у нас и поради фактът, че оценяваното имущество е морално икономически и технологично остаряло, и на пазара за употребявани такива почти липсва търсене, а наличността им в достатъчно количества и липса на сервизни бази които да проявяват интерес, поради фактът, че оценяваните елементи са с ограничена от употреба за използване е предпоставка при оценката им.

Стандарти

При оценката на движимото имущество са спазени стандартите за бизнес оценяване - СБО - 11/1994 до СБО 9/1994 г. на АП

Целта на настоящата оценка е да определи справедливата пазарната стойност на оценяваните машини.

СПС - Справедлива пазарна стойност на място, на която се предлагат за продажба машините, съоръженията определена по формулата:

СПС = НВС - ФИ - ТИ - ИО, където:

НВС - стойността като нови, като за онези машини, съоръжения стопански инвентар, стоки и суровини, за които липсват такива цени, НВС е получена чрез индексацията на цените, на които са закупени с коефициент на индексация към датата на оценката.

ФИ - физическо износване чрез преценка и изчисление на поправимото/ПФИ/ и непоправимо износване/НФИ/ в % като:

ПФИ = разходи за ремонт/новата възстан. стойност.

НФИ = остаряването/общ експлоатационен живот x 100 %.

При което

ФИ = ПФИ + НФИ или

ФИ = ПФИ + НФИ/нова възстановителна стойност x 100 %

ФО – функционално обезценяване на база анализ и изчисление в %.

ИО - икономическо обезценяване се определя на база на ненатоварване на капацитета по формулата:

Ненатоварването =  $1 - (\text{фактическо натоварване} / \text{капацитет})^n \times 100 \%$

При което n = 0.4 до 1.0 – мащабен фактор



### Методика

Основният източник на информация може да бъде продажба на активи на вторичния пазар (т.е. продажби на използвано оборудване). Достатъчен брой такива сделки може да е подходяща индикация за средните цени на този пазар. Ако такава информация не е налична, може да се използва и стойността на *ново* оборудване или получената *справедлива пазарна стойност на място*.

Крайната оценка може да се формира чрез претегляне на следните четири стойности:

- интуитивна стойност: в много случаи няма аналози на оценяваното оборудване и единственото, което остава, е оценителят да се основава на опита и на интуицията си. Интуитивната стойност може да участва с 20-25% в крайната стойност.
- Стойност при положително влияние на пазара: оборудването се търси на пазара в момента, като освен това то може да се използва и за други цели. Положителното влияние може да включва: оборудването е от известна марка, има добра репутация на пазара, търси се и може да има различно приложение. Участието на тази стойност е също 25%;
- стойност при негативно влияние на пазара: всяко оборудване има както положителни, така и отрицателни пазарни характеристики (специфично приложение в отрасъл, намаляващо търсене вследствие на физическо остаряване или развитие на нови технологии, липса на поддръжка от страна на производителя;
- Сумата на положителното и отрицателното влияние на пазара в крайната оценка трябва да е около 50%

### Аналози

Марка/Модел	Цена	Пробег,	Год.пр.	Цвят	Тел.
Saab 9-3 2.2td	18400лв.	87000	2003	Светло сив	0888518242
Saab 9-3 2.2DTI	17500лв.	138000	2003		0878842409
Saab 9-3 2.0 LPT	26578лв.	78053	2003	Светло сив	0899992273
Saab 9-3 2.2 TID VEKTOR	20900лв.	148000	2004	Черен	0878674797
Saab 9-3 2.0T	71974лв.	0	2007		0899995770
Saab 9-3 2.0TS	91203лв.	0	2007		0899995770
Saab 9-3 2.0TS	78511лв.	0	2007		0899995770
Saab 9-3 1.98TIDS	73021лв.	0	2007		0899995770
Saab 9-3 2.0T	77282лв.	0	2007		0899995770
Saab 9-3 2.8TS	85414лв.	0	2007		0899995770

### Крайна цена

№	Наименование	Дата на придобиване	Бр.	Отчетна стойност	Балансова стойност	Възст. с-ст	Пазарна цена
1	СААБ 9-3 вектор Д-р	1.09.2003	1	63013.87	9451.99	75616.64	18000
2	СААБ 9-3 400J	1.12.2004	1	73225.96	47596.84	87871.15	50000
3	Сааб 9-3 Аеро ДФЛ 400Ю	4.10.2007	1	82854.83	79402.55	99425.80	80000
4	Сааб 9-3 ДФЛ 01000223/001	15.04.2008	1	63457.06	63457.06	76148.47	80000
5	Сааб 9-3 ДФЛ 400Р Auto-1	25.11.2008	1	70024.58	68565.73	84029.50	65000
6	Сааб 9-3 ДФЛ 400Р Auto - 2	25.11.2008	1	65363.84	64002.09	78436.61	60000
7	Сааб 9-3 ДФЛ 400Р Auto - 3	25.11.2008	1	48170.14	47166.60	57804.17	50000
	<b>СУМА</b>				379642.86		<b>403000</b>
8	Мобилен телефон	1.09.2001	1	620.00	38.75	744.00	25
9	Мобилен телефон	1.09.2001	1	854.00	96.95	1024.80	30
10	Мобилен телефон	1.01.2003	1	600.00	157.50	720.00	45
11	Мобилен телефон	1.04.2003	1	630.00	188.72	756.00	45
12	У-во за позициониране ТСЗА Алфа	1.03.2004	1	730.00	319.15	876.00	400
13	Телевизор Сони	1.01.2005	1	3250.00	1827.95	3900.00	1700
14	Климатична с-ма Haier AN42 NAIBEL	9.02.2006	1	1985.00	1439.18	2382.00	1500
15	Климатична с-ма SANG AYS 41HR 54 A	9.02.2006	1	1820.00	1319.50	2184.00	1500
16	Стол	1.02.2006	1	336.00	243.60	403.20	100
17	Стол	1.02.2006	1	336.00	243.60	403.20	100

18	Стол	1.02.2006	1	336.00	243.60	403.20	100
19	Стол	1.02.2006	1	336.00	243.60	403.20	100
20	Лого СААБ -буквено	1.02.2006	1	1463.12	1060.74	1755.74	200
21	Пано 3x3м	1.02.2006	1	761.83	552.39	914.20	100
22	Пано 3x3м	1.02.2006	1	761.83	552.39	914.20	100
23	Информационно бюро /рецепция/	1.02.2006	1	1599.89	1159.89	1919.87	600
24	Светещ рекламен надпис СААБ	15.02.2006	1	54039.00	39178.22	64846.80	25000
25	Инструментална количка С24	22.03.2006	1	661.71	488.04	794.05	200
26	Инструментална количка	22.03.2006	1	661.71	488.04	794.05	200
27	Климатична техника TREQ Модел:CS-H42CE	27.04.2006	1	1808.73	1356.53	2170.48	1000
28	Климатична техника TERO Модел:CS-H42CE	27.04.2006	1	1808.73	1356.53	2170.48	1000
29	Климатична техника TERO Модел:CS-H42CE	27.04.2006	1	1808.74	1356.54	2170.49	1000
30	Компоненти за COT	11.04.2006	1	960.00	720.00	1152.00	350
31	Инструментална количка 2400 O/VG1	18.01.2007	1	1617.07	1394.76	1940.48	700
32	Климатична техника	23.05.2007	1	537.50	490.46	645.00	250
33	Офис обзавеждане	16.11.2007	1	1190.00	996.63	1428.00	450
34	Офис обзавеждане - шоурум	13.12.2007	1	20295.83	17251.46	24355.00	10000
35	Климатик - K12 сервис	21.07.2008	1	973.33	912.50	1168.00	600
36	КОМПЮТЪРНА КОНФИГУРАЦИЯ С МОНИТОР	18.01.2006	1	1157.52	48.23	1389.02	450
37	КОМПЮТЪРНА КОНФИГУРАЦИЯ С МОНИТОР	18.01.2006	2	1157.52	96.46	1389.02	450
38	КОМПЮТЪРНА КОНФИГУРАЦИЯ С МОНИТОР	18.01.2006	1	1157.52	48.23	1389.02	450
39	КОМПЮТЪРНА КОНФИГУРАЦИЯ С МОНИТОР	18.01.2006	1	1157.52	48.23	1389.02	450
40	Кабелен адапторПБокс	28.02.2006	1	1060.00	88.26	1272.00	200
41	Кабелен адапторПБокс	28.02.2006	1	1060.00	88.26	1272.00	200
42	Мрежово устройство	27.02.2006	1	868.00	72.26	1041.60	150
43	Памет 32 MB PCMCIA card 9-7x Tech2	7.06.2006	1	1173.50	293.30	1408.20	500
44	Компютърна конф.	13.09.2006	1	1354.43	846.52	1625.32	600
45	Преносим компютър Dell Inspiron 1501	4.10.2007	1	1206.42	1105.88	1447.70	850
46	Преносим компютър HP GR714EA 6820S	16.01.2008	1	1437.54	778.67	1725.05	1000
47	Климатична система AC 500Pro	1.06.2003	1	5583.33	558.09	6700.00	2500
48	Климатична система AC 350 Pro	1.06.2003	1	4300.00	429.82	5160.00	2000
49	К-Т Детектор за утечки RA 16352	1.06.2003	1	616.67	61.55	740.00	200
50	Крик KPN30602	1.07.2004	1	4166.67	1319.63	5000.00	2000
51	Ренде вибрационно	1.07.2003	1	666.92	77.56	800.30	150
52	UPS 2200VA Powerware 5125	18.01.2006	1	2408.00	1485.01	2889.60	1100
53	Двуколонен подемпник 3t SLIFT-UNI	15.12.2006	1	12750.00	10200.00	15300.00	11000
54	Метален сейф ASM63TCL	8.06.2007	1	513.00	474.54	615.60	150
55	Диагностичен уред	27.11.2007	1	6057.07	5981.36	7268.48	6000
56	Компресор за бензин и дизел к-т KP80/5	10.12.2007	1	670.00	335.00	804.00	350
57	Климатична техника	8.01.2008	1	2576.67	2104.28	3092.00	1500
	сума				102218		79645

След изготвяне на коригиран пазарен баланс получаваме стойността по метода ЧСА, а именно:



АКТИВ		ПАСИВ	
Раздел, група, статия	Сума (лв. ле)	Раздел, група, статия	Сума (лв. ле)
	31.12.2008		31.12.2008
<b>A. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>		<b>A. Собствен капитал</b>	
<b>I. Имоти, машини, съоръжения и оборудване</b>		<b>I. Основен капитал</b>	
1. Земи (терени)		1. Записан капитал	200 000
2. Страни и конструкции		2. Неизписан капитал	-
3. Машини, съоръжения, оборудване, ст. инв.	79 045	<b>Общо за група I:</b>	<b>200 000</b>
6. Други дълготрайни материални активи		<b>II. Резерви</b>	
7. Резерви за предобиване на дълготрайни		1. Премии от емисия	
8. Други		7. Резерв от последващи промени на активите и пасивите	
9. Транспортни средства	403 00	3. Целия резерв, в т.ч.	31 000
<b>Общо за група I:</b>	<b>482 045</b>	- Общ резерв	20 000
<b>II. Дълготрайни нематериални активи</b>		- Специализирани резерви	
1. Прва върсу собственост		- Други резерви	11 000
2. Програмни продукти	-	<b>Общо за група II:</b>	<b>31 000</b>
4. Други нематериални активи		<b>III. Финансов резултат</b>	
<b>Общо за група II:</b>	<b>-</b>	1. Натрупана печалба (загуба), в т.ч.	5 000
<b>III. Финансови активи</b>		- Наръчителски печалби	261 000
1. Делове и участия, в т.ч.		- Неизписана загуба	(256 000)
- дъщерни предприятия		2. Текуща печалба (загуба)	(90 000)
- емисии предприятия		<b>Общо за група III:</b>	<b>(85 000)</b>
- асоциирани предприятия		<b>Общо за раздел "A":</b>	<b>146 000</b>
- други предприятия		<b>B. Нетекущи пасиви</b>	
2. Инвест. фондации		<b>I. Търговски и други задължения</b>	
3. Други дълготрайни финансови активи		1. Задължения към свързани предприятия	839 000
4. Дълготрайни вземания, в т.ч.		2. Задължения към финансови предприятия, в т.ч.	
- от свързани предприятия		- към банки	
- търговски земи		3. Задължения по търговски чеци	
- други дълготрайни вземания		4. Задължения по облигационни записи	
<b>Общо за група III:</b>	<b>-</b>	5. Отсрочени данъци	
<b>IV. Търговски репутации</b>		6. Други	300 000
<b>V. Разходи за бъдещи периоди</b>		<b>Общо за група I:</b>	<b>1 139 000</b>
<b>VI. Активи по отсрочени данъци</b>	34 000	<b>II. Приходи за бъдещи периоди и финансиране</b>	
<b>Общо за раздел "A":</b>	<b>316 045</b>	<b>Общо за раздел "B":</b>	<b>1 139 000</b>
<b>B. ТЕКУЩИ АКТИВИ</b>		<b>B. Текущи пасиви</b>	
<b>I. Материални запаси</b>		<b>I. Търговски и други задължения</b>	
1. Материали	-	1. Задължения към свързани лица	
2. Продукция		2. Задължения към финансови предприятия, в т.ч.	
3. Стоки		- към банки	
4. Биологични активи		3. Задължения към доставчици и клиенти	525 000
5. Незавършено производство	1 010	4. Задължения по търговски чеци	
6. Други краткотрайни материални активи		5. Задължения към персонала	12 000
<b>Общо за група I:</b>	<b>1 010 000</b>	6. Задължения към осигурителни предприятия	5 000
<b>II. Търговски и други вземания</b>		8. Други	3 000
1. Вземания от свързани предприятия	10 000	9. Провизии	
2. Вземания от клиенти и доставчици	13 000	10. Дължими задължения	37 000
4. Предоставени аванси		<b>Общо за група I:</b>	<b>578 000</b>
6. Данъци за възстановяване	21	<b>Приходи за бъдещи периоди</b>	
7. Други краткосрочни вземания	82	<b>Общо за раздел "B":</b>	<b>578 000</b>
<b>Общо за група II:</b>	<b>126 000</b>	<b>привлечен капитал (B + B)</b>	<b>1 717 000</b>
<b>III. Финансови активи</b>			
1. Финансови активи в свързани предприятия			
2. Изкупени собствени дългови ценни книжа			
3. Краткосрочни ценни книжа			
4. Краткосрочни метали и скъпоценни камъци			
5. Други краткосрочни финансови активи			
<b>Общо за група III:</b>	<b>-</b>		
<b>IV. Парични средства</b>			
1. Парични средства в брой	79 000		
2. Парични средства в безплатен депозит	156 000		
3. Блокирани парични средства	50 000		
4. Парични еквиваленти			
<b>Общо за група IV:</b>	<b>285 000</b>		
<b>V. Разходи за бъдещи периоди</b>			
<b>Общо за раздел "B":</b>	<b>1 421 000</b>		
<b>Сума на активи (A+B)</b>	<b>1 937 045</b>		
<b>B. Условни активи</b>			
<b>ПАЗАРНА СТОЙНОСТ</b>			
<b>= ПРЕОЦЕНЕНИ АКТИВИ -</b>			
<b>ПРИВЛЕЧЕН КАПИТАЛ</b>	<b>220 645</b>		

## Дисконтирани чисти парични потоци

Оценката е базирана на хипотезата, че текущата стойност на бъдещите парични потоци, дисконтирана при процент, отразяващ потенциалния риск и съответно очаквания процент на възвращаемост на инвестициите, е най – надежният индикатор.

Чистите парични приходи са определени като от печалбата преди лихви и след облагане с данъци/коригирана печалба/ с прибавени към нея амортизационни отчисления за съответната година се извадят инвестициите в оборотен капитал и в дълготрайните активи.

### ОПРЕДЕЛЯНЕ НОРМАТА НА ДИСКОНТИРАНЕ

Терминът "норма на дисконтиране" е дефиниран в Стандарт за бизнес оценка №1 от 1994 г. като "норма на възвръщаемост", използвана за преобразуване на парична сума, подлежаща на изплащане или ползване в бъдещето в стойност към сегашния момент/т.е. в настояща стойност/.

Нормата на дисконтиране, използвана в бизнес оценяването отразява общия риск, който е присъщ за съответния бизнес към датата на оценката.

Както е известно, към датата на оценката няма краткосрочен и дългосрочен лихвоносен дълг. Като се изхожда от финансовия анализ в прогнозните варианти за развитие също не са заложили такива кредити. Отчитайки този факт, среднопритеглената норма на възвращаемост/коэффициент на дисконтиране/на паричния поток, генериран от инвестиция капитал, е равна на коефициента на дисконтиране на паричния поток, генериран от собствен капитал при хипотезата за 100%-во финансиране със собствен капитал.

Коефициентът на дисконтиране е определен по Метода на изграждане на риска.

### Метод на изграждане на риска /built up/

Този метод се базира на възвръщаемостта на безрискови ценни книжа, към които се добавя допълнителна възвръщаемост за риска от инвестиране в акции на конкретно предприятие.

$$r = R_f + R_e + R_s$$

Коефициентът на дисконтиране съдържа следните елементи:

- Безрискова норма на възвръщаемост -  $R_f$
- Надбавка/премия/за риск на капиталовия пазар -  $R_e$
- Специфичен риск -  $R_s$

### Безрискова норма на възвръщаемост

Определя се от лихвения процент на дългосрочните държавни облигации в страни с развита пазарна икономика, защото:

- В тях е заложен много нисък риск
- Те са ликвидни/търгуват се свободно/
- Включват премия за очаквана инфлация

Реалната безрискова норма варира в границите от 3.0 до 3.6 % в зависимост от метода за отчитане на инфлацията. Нормата за европейските страни е малко под 3.0 %. За целите на оценката приемаме безрискова норма – 2.0 %.

### Премия за риск на капиталовия пазар

В развитите страни като източник на информация за определяне на надбавката за риск на капиталовия пазар се използват продължителни статистически наблюдения /над 65 г./ на 500 големи и средни фирми /S&P 500/ активно търгувани на капиталовия пазар. Публикуваните данни за възвръщаемостта на т.нар. нововъзникващи капиталови пазари сочат, че тя е около 1.5 – 2 пъти по-голяма от тези на фирмите от класа S&P 500. При съществуващите



макроикономически условия възвращаемостта на ДЦК е отношението между текущите плащания за една финансова година корегирани капитализираният прираст за същата година отнесено към цената на придобивани на ДЦК като принадлежащите условия е в определеният срок.

След направен анализ за целите на оценката се приема Риск на капиталовия пазар – 3.0 %.

#### Специфичен риск за предприятието

Той е допълнително количество възвращаемост над безрисковата норма, която се изисва да компенсира инвеститора за поетия от него допълнителен риск при инвестиране в капитала на фирмата/дружествата/.

Специфичният риск се определя по следния начин:

- Дейността е в зависимост от клиентите – заключение 10% допълнителен риск; На дружеството не влияе продуктовата и географска диверсификация – заключение: 3.0% допълнителен риск.
- В резултат от направения анализ общо специфичният риск е 13.0 %

Двете съставки на риска се прибавят към безрисковата норма на възвращаемост и при направените експертни оценки и приемания КОЕФИЦИЕНТЪТ НА ДИСКОНТИРАНЕ, ОПРЕДЕЛЕН ПО МЕТОДА НА ИЗГРАЖДАНЕТО, Е: = 18.00 %

Същност на метода

След детайлен анализ на техническата, пазарната и финансовата ситуация на дружеството, оценителският екип счита метода на Дисконтираните чисти парични потоци (ДЧПП) за приложим при оценката .

Следната формула бе приложена с оглед да бъде изчислена текущата пазарна стойност на дружеството:

$$СПС = СУМА \frac{ЧПП_i + ЧПП_{s+1} * 1}{1+КД/} \frac{1}{/КД-g*/1+КД/}$$

СПС – текуща стойност на бъдещите парични потоци за прогнозирания период ЧПП – чисти парични потоци за година е от прогнозирания период

КД – коефициент на дисконтиране; g – процент на нарастване на чистите парични потоци i – прогнозен период; s – следпрогнозен период ;Чистите парични потоци са изчислени на базата на текущото данъчно и счетоводно законодателство към датата на настоящия доклад (Закон за счетоводството, Закон за корпоративното подоходно облагане, Национален счетоводен стандарт и МСС).

Приемания:

премане на:	година	приходи	разходи		темп	темп
		хил.лв.	хил.лв.		приходи	разходи
					1.050	1.010
средно					2.29	2.32
	,2008	3108	3198	-90	4.70	4.66
	,2007	661	686	-25	0.28	0.27
	,2006	2393	2543	-150	1.88	2.03
	2005	1272	1255	17		

#### АМОРТИЗАЦИИ

,2008	106
,2007	102
,2006	68
2005	172

## КОРЕГИРАН ПАЗАРЕН ОПР

Наименование на разходите	(млн. лв.) година	Наименование на приходите	(млн. лв.) година
	39813		31.12.2008
<b>а</b>	<b>1</b>	<b>а</b>	<b>1</b>
<b>A. Разходи за обичайната дейност</b>		<b>A. Приходи от обичайната дейност</b>	
<b>I. Разходи по икономически елементи</b>		<b>I. Нетни приходи от продажби на:</b>	
1. Разходи за материали	96	1. Продукция	-
2. Разходи за външни услуги	451	2. Стоки	2 760.000
3. Разходи за амортизации	106	3. Услуги	279.000
4. Разходи административни	175	4. Други	69.000
5. Разходи за осигуровки	35	<b>Общо за група I:</b>	<b>3 108.000</b>
		<b>II. Приходи от финансирання, в т.ч.</b>	
		<b>III. Финансови приходи</b>	
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	2214		
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство			
8. Други	23	1. Приходи от такси и комис.	
		2. Приходи от диван в, т.ч. диван от свързани предприятия	
		3. Приходи от участия, в т.ч. от дивиденди	
<b>Общо за група I:</b>	<b>3100</b>	4. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	
<b>II. Финансови разходи</b>		5. Положителни разлики от промяна на валутни к.	
1. Разходи за диван,	68	6. Други приходи	
2. Отрицателни р-ки от операции с фин активи		<b>Общо за група III:</b>	<b>-</b>
3. Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	1	<b>B. Общо приходи от дейността (I+II+III)</b>	<b>3 108.000</b>
4. Други разходи	29	<b>B. Загуба от обичайната дейност</b>	<b>(90.000)</b>
<b>Общо за група II:</b>	<b>98</b>	<b>IV. Извънредни приходи</b>	
<b>B. Общо разходи за дейността (I+II)</b>	<b>3198</b>	<b>Г. Общо приходи (B+IV)</b>	<b>3 108.000</b>
<b>B. Печалба от обичайната дейност</b>		<b>Д. Счетоводна загуба</b>	<b>(90.000)</b>
<b>IV. Извънредни разходи</b>			
<b>Г. Общо разходи (B+IV)</b>	<b>3198</b>	<b>Е. Печалба (Д-V)</b>	<b>(90.000)</b>
<b>Д. Счетоводна печалба</b>			
<b>V. Разходи за данъци</b>			
- текущи данъци от печалбата			
- други разходи за данъци			

## ЦЕНА

по ред	Показатели	I-ва хил.лв.	II - ра хил.лв.	III -та хил.лв.	IV -та хил.лв.	V -та хил.лв.	след прог.е-ст
1	Приходи от дейността	3108.00	3263.40	3426.57	3597.90	3777.79	3966.68
2	Разходи от дейността	3198.00	3229.98	3262.28	3294.90	3327.85	3361.13
3	Бруто печалба	-90.00	33.42	164.29	303.00	449.94	605.55
4	Данъци	-9.00	3.34	16.43	30.30	44.99	60.56
5	Нетна печалба	-81.00	30.08	147.86	272.70	404.95	545.00
6	Амортизации	106.00	106.53	107.06	107.60	108.14	108.68
7	Чисти парични приходи	25.00	136.61	254.92	380.29	513.08	653.67
8	Дисконтов фактор	1.18	1.39	1.64	1.94	2.29	2.29
9	Настояща стойност на години	21.19	98.11	155.15	196.15	224.27	
10	Терминална стойност						285.73
<b>ПАЗАРНА СТОЙНОСТ:</b>			<b>980.603</b>				



## Метод „Капитализиране на дохода чрез осъвременяване на очакваните чисти парични потоци” – пряк метод

При метода на капитализиране на дохода се извежда пазарната стойност на дружеството чрез осъвременяване на очаквани нетни парични потоци:

Използваната формула е:  $PV = FV_j / (KK - g)$

Където

PV е настоящата стойност или справедливата пазарна стойност от бъдещите потоци или ползи;

FV<sub>j</sub> - доход в следващия интервал

KK - коефициент на капитализация

g - очакван ръст

### АНАЛИЗ И ПРИЕМАНИЯ

година	приходи	разходи	ръст	темп
премане на:	хил.лв.	хил.лв.		%
			0.02	
<b>средно</b>				
2008	3108	3198	-90	3.60
2007	661	686	-25	0.17
2006	2393	2543	-150	-8.82
2005	1272	1255	17	

### ЦЕНА

вид	с-ст хил.лв.
FV <sub>j</sub> - доход в следващия интервал	25.00
KK - коефициент на капитализация	0.08
g е очакван ръст	0.02
PV - настоящата стойност	409

## РЕКАПИТУЛАЦИЯ

Получената цена се формира на базата на претеглени стойности между методите:пазарна стойност при:ЧСА ,Пряк метод и ДЧПП с тежестен коефициент,а именно:

N	ПРИЛОЖЕН МЕТОД	ОЦЕНКА	ТЕЖ. КОЕФ.	ПАЗ. С-СТ
		ХИЛ.ЛВ.		ХИЛ.ЛВ.
1	ПАЗ.С-СТ - ЧСА	221	0.20	44.129
2	ПАЗ.. С-СТ - ДЧПП	981	0.40	392.241
3	ПАЗ.С-СТ ПРЯК МЕТОД	409	0.40	163.666
	ЦЕНА на фирмата			600.036

## КРАЙНА ОЦЕНКА

Крайният резултат за търсената справедлива пазарна стойност на разглежданото имущество, отчитайки получените стойности индикации от прилагането на визираните методи за оценка и инвестиционната природа на използвания стандарт за пазарна стойност, се формира като претеглено заключение, по степен на пазарно издържана позиция за оптимална приложимост на използваните оценъчни методи и резултативна ликвидност на имуществото в условията на хипотетична сделка, при субективно налагане на разумен баланс в очакванията за разпределена тежест на индикативните резултати, ориентирана към максимално удовлетворяване регулациите на приетия стойностен стандарт, който в конкретния случай припокрива и дефиницията за нетна продажна цена на активите в съответствие с НСС и МСС.

ОЦЕНИТЕЛЯТ предлага пазарната стойност на акции, собственост на "ЕВРОХОЛД БЪЛГАРИЯ" АД, представляващи 100 % от пазарната стойност на оценяваната фирма,"Скандинавия Моторс" ЕАД в размер на 600 000 лева.

Управител ОГИС ЕООД:

Огняв Стефанов:

Олег Димов:





При излагане на оценка е валиден само оригиналът на този документ!

Агенция за  
приватизация

# Лиценз

№ 5172

10 януари 1997 година

Агенцията за приватизация  
издава настоящия лиценз

на

**ОГНЯН ИЛИЕВ СТЕФАНОВ**

л.п. серия В № 1488045, издаден на 08.12.1995 г. от

Ш.Р.У. на МВР-София,

ЕГН: 5409190081

за оценка

на цели държавни и общински предприятия, преобразувани или  
непреобразувани в търговски дружества.

*Лицензът е валиден за неопределен срок  
не дава право за оценка само на отделни активи.*

Изпълнителен директор:



**В. Благов**



Агенция за приватизация, ул. "Славейков" № 1, 1000 София, България. Тел: 979 8271. Е-поща: priv@abv.bg, abv@abv.bg

О Г Н И Е В С Т Е Ф А Н О В

# Лиценз

№ 4058

10 юли 1994 година

Агенцията за приватизация  
издава настоящия лиценз

на

**ОГНЯН ИЛИЕВ СТЕФАНОВ**

л.п.серия В № 1488045, издаден на 08.12.1993 г., от  
ИП РУ на МВР-София,  
ЕГН 5109190081

за оценка

на права на интелектуална и индустриална собственост и други  
фактически отношения.

*Лицензът е валиден за неопределен срок*

Изпълнителен директор:





При възникване на оспорване в ползване  
свързано, орижинолетът на този документ!

Агенцията за  
приватизация

# Лиценз

№ 6748

6 март 1998 година

Агенцията за приватизация  
издава настоящия лиценз

на

**ОГНЯН ИЛИЕВ СТЕФАНОВ**

д.п. серия В № 1488045, издаден на 08.12.1995 г., от  
ШРУ на МВР-София,  
(ЕГН 540919008)

за оценка

на машини и съоръжения.

*Лицензът е валиден за неопределен срок.*

Изпълнителен директор:

  
З. Желязков

О Г Н И С - О Г Н Я Н И Л И Е В С Т Е Ф А Н О В

При излизане на бележка е валиден  
само оригиналът на този документ!

Агенция за  
приватизация

# Лиценз

№ 5171

10 януари 1997 година

Агенцията за приватизация

издава настоящия лиценз

на

**ОГНЯН ИЛИЕВ СТЕФАНОВ**

л.п. серия В № 1488045, издаден на 08.12.1995 г. от  
Ш РУ за МВР-София,  
ЕГН 5409190081

за оценка

на недвижими имоти.

*Лицензът е валиден за неопределен срок*

Изпълнителен директор:





**МИНИСТЕРСТВО НА ЗЕМЕДЕЛИЕТО,  
ГОРИТЕ И АГРАРНАТА РЕФОРМА**

**Л И Ц Е Н З**

№ 1043 София,

11.11.1997 год.

**за оценители на земеделски земи и  
подобренията върху тях**

Министерство на земеделието, горите и аграрната реформа

**Л И Ц Е Н З И Р А**

**ОГНЯН ИЛИЕВ СТЕФАНОВ**

ЕГН 5409190081, гр. София, ул. "Алтим I", бл. 2, вх. Б  
(трите имена, ЕГН, домашен адрес)

съгласно чл. 3, ал. 1 от Наредбата за условията и реда за  
лицензиране на оценители на земеделски земи и подобренията  
върху тях.

Лиценза е валиден за неопределен срок.

**ЗАМ. МИНИСТЪР:**  
**ГЕОРГИ КАРКЪМОВ**





INSTITUTE FOR POSTGRADUATE STUDIES at UNWE



# CERTIFICATE

3354 / 14.07.20 07 20

The INSTITUTE FOR POSTGRADUATE STUDIES  
at UNIVERSITY FOR NATIONAL AND WORLD ECONOMY - Sofia.

*Certifies that,*

***Ognian Iliev Stefanov***

UCN 5409190081, born on 19.09. 19 54

in Lom, country Bulgaria

has obtained *professional qualification* on

***Financial, Accounting &***

***Law Activities for Company***

at ***Business School for Finance, Accounting & Control***

on the bases of successfully completed  
postgraduate training from 13.04.1998 to 11.07.2003

with document issued according to the  
Bulgarian regulations.

General Director: \_\_\_\_\_  
Prof. Bojana Nedelcheva



О Г Н - С - О Г Н Я Н Н Л И Е В О У Н И О



# Лиценз

№ 1557

16 август 1993 година

Агенцията за приватизация  
издава настоящия лиценз

на

**ОЛЕГ ЙОРДАНОВ ДИМОВ**

л.п. серия В № 0170414, издаден на 10.10.1983 г., от  
Благоевско РУ на МВР - София,  
ЕГН 5708316983

за оценка

на цели държавни и общински предприятия, преобразувани или  
непреобразувани в търговски дружества.

*Лицензът е валиден за неопределен срок.*

Изпълнителен директор:

  
А. Божков

При възлагане на оценка е валиден  
само оригиналът на този документ.

Агенция за  
приватизация



# Лиценз

№ 9274

13 декември 2000 година

Агенцията за приватизация  
издава настоящия лиценз

на

**ОЛЕГ ЙОРДАНОВ ДИМОВ**

ЕГН 5708316983

за оценка  
на финансови институции.

*Лицензът е валиден за неопределен срок.*

Изпълнителен директор:



**З. Желязков**



При валидацията на оценка е валиден  
само оригиналът на този документ!

Агенцията за  
приватизация



# Лиценз

№ 9431

13 април 2001 година

Агенцията за приватизация  
издава настоящия лиценз

на  
**ОЛЕГ ЙОРДАНОВ ДИМОВ**

ЕГН 5708316983

за оценка  
на права на интелектуална и индустриална собственост и други  
фактически отношения.

*Лицензът е валиден за неопределен срок .*

Изпълнителен директор:

Д.Хампарцумян

