

Марияна Тонева Банчева, гр.Велико Търново, ул."Мармарлийска" №22 „б“
Лицензиран оценител на цели предприятия
Тел. 062/625461; моб.мел. 0885910808; e-mail: marianabancheva@mail.bg

ДО

„БАЛКАНКАР ЗАРЯ“ АД

РЕЗЮМЕ

На експертна оценка

Относно: Справедлива пазарна стойност на Търговско предприятие „Уотс Заря лимитид“ АД ЕИК 104687322; гр.Павликени 5200; област Велико Търново; община Павликени; ул. "Тошо Кръстев" №1;

Извършена от : Марияна Тонева Банчева, лицензиран оценител на цели предприятия; Лиценз №8699/29.12.1999 година издаден от Агенция за приватизация; от гр.Велико Търново, ул."Мармарлийска" №22"б"

О П Р Е Д Е Л Я:

1.Справедлива пазарна стойност

- 1 598 000 лв.

Словом: Един милион петстотин деведесет и осем хиляди лева.

2.Брой акции в обръщение

- 250 000 бр.

Словом: Двеста и петдесет хиляди броя.

3.Цена на една акция в лева

- 6,39 лв.

Словом: Шест лева и тридесет и девет стотинки.

18.10.2008 година
Гр.Велико Търново

Подпис:


/М.Банчева/

Марияна Тонева Банчева, гр.Велико Търново, ул. "Мармарлийска" №22 „б“
Лицензиран оценител на цели предприятия
Тел. 062/625461; моб.тел. 0885910808; e-mail: marianabancheva@mail.bg

ЕКСПЕРТНА ОЦЕНКА

За определяне справедлива пазарна стойност на Търговско предприятие „Уотс Заря лимитид“ АД ЕИК 104687322; гр.Павликени 5200; област Велико Търново; община Павликени; ул. "Тошо Кръстев" №1;

Възложител: „БАЛКАНКАР ЗАРЯ“ АД, ЕИК 814191256; гр.Павликени 5200; област Велико Търново; община Павликени; ул. "Тошо Кръстев" №1;

Изпълнител: Марияна Тонева Банчева, лицензиран оценител на цели предприятия; Лиценз №8699/29.12.1999 година издаден от Агенция за приватизация; от гр.Велико Търново, ул. "Мармарлийска" №22"б"

Цел на оценката: Опеделяне на справедлива пазарна стойност на Търговско предприятие „Уотс Заря лимитид“ АД ЕИК 104687322; гр.Павликени 5200; област Велико Търново; община Павликени; ул. "Тошо Кръстев" №1, която да послужи като цена при продажба.

Дата на оценката: 18.10.2008 година

Резултати: в раздел III /Заклучение/

Изготвил оценката: Марияна Тонева Банчева

I. Увод:

Оценката е извършена по метода на "ДИСКОНТИРАНИ НЕТНИ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ"

Описание на метода

Методът на дисконтираните нетни парични потоци е общоприет оценъчен метод за определяне на справедливата цена на акциите на дружества. Той се основава на концепцията, че стойността на бизнеса на оценяваната компания е равна на настоящата стойност на всички приходи и ползи, които тя може да генерира през определен бъдещ период. Инвеститорът оценява стойността на капиталовложението си чрез количеството на бъдещите приходи, които инвестицията ще му донесе. Осъвременената настояща стойност на тези приходи отговаря на инвестиционния стандарт и е мярка за стойността и ценността на покупката. Настоящата стойност на обикновената акция на "Уотс Заря Лимитид" АД се определя, като стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се раздели на броя на обикновените акции в обръщение.

Стойността на капитала е определена пряко като сума от дисконтираните нетни (чисти) парични потоци от инвестирането на капитала на акционерите.

Прогнозните парични потоци за прогнозния период се изчисляват по формулата:

ЧПП = ЧП - (И - А) □ □ □ НОК + ПНД - ПГ където:

- **ЧПП** - чист паричен поток
- **ЧП** - чиста печалба след разходи за лихви и данъци
- **А** – разходи за амортизация
- **И** – инвестиции в дълготрайни активи
- □ **НОК** - изменение на нетния оборотен капитал
- **ПНД** - прогнозни нови дългове
- **ПГ** - погашения по главници

След като се определи стойността на чистите парични потоци за съответния прогнозен период и нормата на дисконтиране (т.е. нормата за привеждане на бъдещите стойности на паричните потоци в настояща стойност), се пристъпва към изчисляване на нетната настояща

стойност на предприятието.

Формулата, по която се изчислява справедливата пазарна стойност на действащото предприятие посредством този метод, е следната:

$$HC = \sum_{t=1}^n \frac{НПП_t}{(1+r)^t} + \frac{ТС}{(1+r)^n}, \text{ където:}$$

HC - настояща стойност на оценяваното предприятие,

НПП - нетен паричен поток

ТС - терминална стойност,

r - норма на дисконтиране,

t - пореден номер на годината в наблюдавания прогнозен период

Терминалната стойност се определя по формулата:

$$ТС = \frac{НПП_{n+1}}{r-g}, \text{ където}$$

- **g** - дългосрочен ръст на нетните парични потоци след последната прогнозна година;

$$НПП_{n+1} = НПП_n(1+g)$$

Дисконтовият коефициент „r“ се използва като мярка за възвращаемостта, която съответния инвеститор би търсил при това ниво на риск. За определяне на подходящ дисконтов коефициент обикновено се използва изискуемата възвращаемост на инвестиция с подобни характеристики и сравнимо ниво на риск.

Поради обективната трудност да се намери такава на практика, обикновено за определяне на подходящата норма на дисконтиране се използват различни количествени и евристични методи. В случая най-подходящ е методът на надграждане /build up approach/, който позволява определяне на дисконтовия коефициент чрез оценка поотделно на систематичния и несистематичния рискове. За оценка на систематичния риск е използвана средната годишна доходност на 5-годишни ДЦК, деноминирани в лева и емитирани през септември 2008г. с падеж октомври януари 2013 г. като се приема, че доходността на тези книжа отразява риска на страната, който инвеститорите са готови да поемат в настоящия момент. Към месец

септември 2008 г. средната годишна доходност на емисията е в размер на 5.59%.

Оценката на несистематичния риск, характерен за компанията е доста по-сложна задача. Липсата на активна търговия с акциите на дружеството прави невъзможно използването на колебанията на цените им в съпоставка с колебанията на цените на пазара като цяло /т.нар. "бета"/ като оценка на риска. Затова за целите на оценката са използвани данни за изискваните от търговските банки лихви по кредити на предприятия, сравними по своята големина и предмет на дейност с "Уотс Заря Лимитид" АД. По данни от БНБ за последната седмица на месец септември 2008 г. нови инвестиционни кредити са отпуснати в лева при средна лихва от 11.15 %. Това е доходността, изисквана от инвеститори в дългов инструмент, най-често обезпечен с материални активи. Надбавката над стойността на систематичния риск, използвана при настоящата оценка е в размер на 5.56 % и отговаря на характеристиките на дружеството.

Във финансовата теория и практика, за да се получи стойността на риска за акционерите, обикновено към тази стойност се прибавя и надбавка за инвестиционен риск.

За "Уотс Заря Лимитид" АД са характерни следните **рискови фактори, обусловени от:**

▪ **спецификата на извършваната дейност:**

- характер на търсенето – продуктите на Дружеството са инвестиционни стоки и търсенето им е производно на общата инвестиционна активност;
- жизнен цикъл на експлоатация на продукта – дълъг срок на експлоатация на продуктите, т.е. рядка честота на покупките;
- валутен риск – основните приходи от продажби са от външни пазари и са деноминирани в евро, докато разходите за материали са деноминирани в долари;
- иновационен риск – ниска честота на създаване на нови продукти;
- оперативен риск – сравнително дълъг цикъл на събиране на вземанията и необходимост от голям оборотен капитал;
- риск от понижаване на качеството на гумите, закупвани от производители в Китай, Индия и Шри Ланка;
- риск, свързан с намаляване потреблението на продукцията от страна на основните чуждестранни клиенти;

▪ **необичайни конкурентни условия** - промяна на конюнктурата на международния и в по-малка степен на вътрешния пазар в неблагоприятна за Дружеството посока;

■форсмажорни причини и обстоятелства извън контрола на Дружеството - природни бедствия, политически и граждански вълнения, неблагоприятни правителствени или други официални законови постановления и изменения на съществуващата нормативна база;

Предвид характеристиките на дружеството, за целите на настоящата обосновка се приема, че премията за инвестиционен риск е 8.75 %. Като резултат, **стойността на нормата, с която се дисконтират бъдещите приходи, е равна на 19.90 %**. Подобни стойности на нормата се прилагат широко при инвестиционни проекти в България.

По прилагането на метода "Дисконтирани нетни парични потоци"

Методът се основава на прогнозиране на нетните парични потоци при избрана норма на дисконтиране и показва реалната възможност на "Уотс Заря Лимитид" АД да генерира положителни парични потоци от инвестирането на капитала на акционерите при запазване на съществуващата пазарна конюнктура.

1.Характеристични и идентификационни данни:

"Уотс Заря Лимитид" АД гр.Павликени е акционерно дружество, регистрирано във Великотърновски окръжен съд по фирмено дело №568 от 2007 година, парт.№19, рег.1, том21, стр.182.

Към 31.12.2007 година разпределението на акционерния капитал на дружеството е както следва: „Балканкар Заря“ АД – 50%, „Уотс Индъстриал Тайърс“ АД – 50%.

Акционерното дружество е с едностепенна система на управление, с назначен Съвет на директорите.

Предметът на дейност на дружеството е предлагане на комплексни решения в областта на индустриалните гуми и колела на производителите на оригинална екипировка на конкурентни цени и навременни /джъст ин тайм/ доставки.

Ликвидност: Ликвидността на дружеството е на добро ниво и не предполага трудности при посрещане на текущите задължения и лихвени плащания по нетекущите задължения.

Показатели: - коефициент на обща ликвидност – 1,046

- коефициент на бърза ликвидност – 0,660

- коефициент на незабавна ликвидност – 0,007

- коефициент на абсолютна ликвидност – 0,007

тенденцията във времето дава най-ценната информация. Предполага се, задълженията към кредиторите се погасяват чрез парични средства, а не от стокوماتериалните запаси или оборудването. Тези коефициенти описват способността на компанията да погасява дълговете си в срок.

Капиталови ресурси: Дружеството финансира дейността си основно със собствен капитал и кредити от Акционерите „Балканкар Заря“ АД и „Уотс Индъстриал Тайърс“ АД.

За 2007 година кредитите възлизат на 285х. лв. Текущите пасиви за 2007 година са на стойност 675х. лв., а нетекущите – 48х. лв.

Дружеството има дългосрочни задължения по договор за финансов лизинг в размер на 48х. лв., сключен с Балканкар Заря гр. Павликени за срок от 4 години до 01.11.2011 г.

Показатели за задължнялост:

- период на погасяване на задълженията към доставчици /дни/ - 97
- период на събиране на вземанията от клиенти /дни/ - 179
- коефициент на финансова ватонормност – 0,065

Към 30.09.2008 година:

- Собствения капитал на дружеството възлиза на 276х. лв., в т.ч. основен капитал 250х. лв., Финансов резултат 26х. лв.;
- Дългосрочни пасиви – 680х.лв., в т.ч. задължения към свързани предприятия 40х.лв., задължения към финансови предприятия – 640х.лв.;
- Краткосрочни пасиви 122х. лв., в т.ч. задължения към свързани предприятия – 22х.лв., задължения към доставчици и клиенти – 96х.лв., задължения към персонал 3х.лв., задължения към осигурителни предприятия – 1х.лв.
- Дълготрайни активи 50х.лв., в т.ч. машини и оборудване- 50х.л.
- Дългосрочни финансови активи 1х.лв., в т.ч. активи по отсрочени данъци – 1х.лв.
- Краткотрайни активи 1 025 х.лв., в т.ч. материални запаси – 302х.лв., краткосрочни вземания – 712 х.лв. и парични средства 11х.лв.

II. Методична последователност при изготвяне на оценката

Прогнозата на нетните парични потоци обхваща **два периода**: прогнозен и следпрогнозен период. Прогнозният период включва минимум пет години, а в случая - от 2008 до 2013 г. Следпрогнозният период обхваща времето, в което се предполага, че темповете на растеж са стабилизирани или са достигнали пределни нива. **Очакваният равномерен темп на нарастване на нетния паричен поток в следпрогнозния период е $q = 2\%$** , който не надвишава очаквания дългосрочен годишен средно геометричен ръст на цялата икономика. Сумата на стойностите на нетните парични потоци в след прогнозния период, приведена към последната година на прогнозния период, представлява терминалната стойност. Капитализацията при прогнозирането на равномерно нарастващия паричен поток е осъществена с избраната норма

на дисконтиране, намалена с равномерния темп на нарастване. исторически данни и прогнозна информация относно активи, пасиви, приходи, разходи и финансов резултат на "Уотс Заря Лимитид" АД.

Данни към 31 декември на съответната година в хиляди лева	Исторически данни		Прогнозна информация					
	30.09.2007 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
АКТИВИ								
А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ								
I. Имоти, машини, съоръжения и оборудване								
Общо за група I:	52	63	46	166	175	170	172	175
II. Инвестиционни имоти								
III. Биологични активи								
IV. Нематериални активи								
Общо за група IV:								
V. Търговска репутация								
Общо за група V:								
VI. Финансови активи								
Общо за група VI:								
VII. Търговски и други вземания								
Общо за група VII:								
VIII. Разходи за бъдещи периоди								
IX. Активи по отсрочени данъци	1	-	1	1	1	1	1	1
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX):	53	63	47	167	176	171	173	176
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ								
I. Материални запаси								
Общо за група I:	302	261	373	405	450	500	590	620
II. Търговски и други								

вземания									
Общо за група II:	712	441	700	805	950	1	1	1	1
						100	200	247	
III. Финансови активи									
Общо за група III:									
IV. Парични средства и парични еквиваленти	11	5	43	50	63	66	70	75	
Общо за група IV:									
V. Разходи за бъдещи периоди									
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "Б" (I+II+III+IV+V)	1 025	707	1 116	1 260	1 463	1 666	1 860	1 942	
ОБЩО АКТИВИ (А + Б):	1 078	770	1 163	1 427	1 639	1 837	2 033	2 118	

Данни към 31 декември на съответната година в хиляди лева	Исторически данни		Прогнозна информация					
	30.09.2007 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ								
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ								
I. Основен капитал								
Общо за група I:	250	50	250	250	250	250	250	250
II. Резерви								
Общо за група II:	-	-	-	4	18	55	98	147
III. Финансов резултат								
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:								
неразпределена печалба	1	-3	1	-	-	-	-	-
непокрита загуба	-	-	-	-	-	-	-	-
еднократен ефект от промени в	1	-	1	-	-	-	-	-

счетоводната политика									
2. Текуща печалба	25	-	137	252	366	432	491	531	
3. Текуща загуба	-	-3	-	-	-	-	-	-	
Общо за група III:	26	-3	138	252	366	432	491	531	
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	276	47	388	506	634	737	839	928	
Б. МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ									
В. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ									
I. Търговски и други задължения									
Общо за група I:	680	48	680	722	750	800	810	790	
II. Други нетекущи пасиви	-	-	-	-	-	-	-	-	
III. Приходи за бъдещи периоди	-	-	-	-	-	-	-	-	
IV. Пасиви по отсрочени данъци	-	-	-	-	-	-	-	-	
V. Финансирания	-	-	-	-	-	-	-	-	
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "В" (I+II+III+IV+V):	680	48	680	722	750	800	810	790	
Г. ТЕКУЩИ ПАСИВИ									
I. Търговски и други задължения									
Общо за група I:	122	675	95	199	255	300	384	400	
II. Други текущи пасиви	-	-	-	-	-	-	-	-	
III. Приходи за бъдещи периоди	-	-	-	-	-	-	-	-	
IV. Финансирания	-	-	-	-	-	-	-	-	
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "Г" (I+II+III+IV):	122	675	95	199	255	300	384	400	
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ (А+Б+В+Г):	1 078	770	1 163	1 427	1 639	1 837	2 033	2 118	

Данни към 31 декември на съответната година в хиляди лева	Исторически данни		Прогнозна информация					
	30.09.2008 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
ПРИХОДИ								
А. Приходи от дейността								
I. Нетни приходи от продажби на:								
1. Продукция	1 367	442	1 850	2 800	3 400	4 000	4 500	4 900
2. Стоки	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Услуги	8	-	9	15	20	40	50	60
4. Други	5	5	6	10	15	20	20	25
Общо за група I:	1 380	447	1 865	2 825	3 435	4 060	4 570	4 985
II. Приходи от финансираня								
в т.ч. от правителството								
III. Финансови приходи	20	11	22	30	35	40	50	60
Общо за група III:	20	11	22	30	35	40	50	60
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	1 400	458	1 887	2 855	3 470	4 100	4 620	5 045
В. Загуба от дейността	-	3	-	-	-	-	-	-
IV. Дял от загубата на асоциирани и съвместни предприятия								
V. Извънредни приходи								
Г. Общо приходи (Б + IV + V)	1 400	458	1 877	2 855	3 470	4 100	4 620	5 045
Д. Загуба преди облагане с данъци	-	3	-	-	-	-	-	-
Е. Загуба след облагане с данъци (Д + V)	-	3	-	-	-	-	-	-
в т.ч. за малцинствено участие								
Ж. Нетна загуба за периода	-	3	-	-	-	-	-	-
Всичко (Г + Е):	1 400	461	1 877	2 855	3 470	4 100	4 620	5 045

Данни към 31 декември на съответната година	Исторически данни	Прогнозна информация					
--	----------------------	----------------------	--	--	--	--	--

в хиляди лева а								
РАЗХОДИ	30.09.2008 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013г.
А. Разходи за дейността								
I. Разходи по икономически елементи								
1. Разходи за материали	1 140	441	1 500	260	270	3 200	3 600	3 920
2. Разходи за външни услуги	74	30	95	130	150	170	190	220
3. Разходи за амортизации	13	3	17	30	31	32	31	32
4. Разходи за възнаграждения	25	14	33	44	60	70	80	90
5. Разходи за осигуровки	5	3	7	9	12	14	16	20
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)	5	5	6	6	9	13	19	25
7. Други разходи и изменение на запасите от продукция и незавършено производство	47	-46	2	10	15	20	20	23
Общо за група I:	1 309	450	1 660	2489	2977	3 519	3 956	4 340
II. Финансови разходи								
Общо за група II:	66	11	85	100	100	110	120	120
Б. Общо разходи за дейността (I + II)	66	11	85	100	100	110	120	120
В. Печалба от дейността	25	-	142	266	393	471	544	585
III. Дял от печалбата на асоциирани и съвместни предприятия								
IV. Извънредни разходи								
Г. Общо разходи (Б+ III +IV)	1 375	461	1 745	2589	3077	3 629	4 076	4 460
Д. Печалба преди облагане с данъци	25	-	142	266	393	471	544	585
V. Разходи за данъци	-	-	5	14	27	39	53	54
1. Разходи за текущи корпоративни данъци върху печалбата	-	-	5	14	27	39	53	54
2. Разход /(икономия) на								

отсрочени корпоративни данъци върху печалбата								
3. Други								
Е. Печалба след облагане с данъци (Д - V)	25	-	137	252	366	432	491	531
в т.ч. за малцинствено участие		-	-	-	-	-	-	-
Ж. Нетна печалба за периода	25	-	137	252	366	432	491	531
Всичко (Г+ V + Е):	1 400	461	1 887	2 855	3 470	4 100	4 620	5 045

Терминална година

Стойността на "Уотс Заря Лимитид" АД в терминалната година е изчислена чрез нетния паричен поток за 2013г. с постоянен темп на нарастване $g=2\%$.

Нетните парични потоци за всяка година от прогнозния период са дисконтирани към 15.10.2008 година.

Метод „Дисконтирани нетни парични потоци“	в хил.лв							>2013
	2008	2009	2010	2011	2012	2013		
Печалба след облагане с данъци	137	252	366	432	491	531		
Амортизации	17	30	31	32	31	32		
Инвестиции	1	150	40	27	33	35		
Увеличение на НОК	989	40	147	158	110	66		
Намаление на НОК	0	0	0	0	0	0		
Увеличение на дълга / нови дългосрочни заеми /	632	42	28	50	10	0		
Намаление на дълга / погашения на стари	0	0	0	0	0	20		

задължения /								
Нетен паричен поток		-204	134	238	329	389	442	
Нарастване в терминалната година	2.00%							
Норма на дисконтиране	19.90%							
Дисконтов фактор		0.9702	0.8092	0.6749	0.5629	0.4694	0.3915	
Дисконтирани нетни парични потоци		-198	108	161	185	183	173	
Сума на дисконтираните нетни парични потоци								612
Терминална стойност - ТС								2 519
Настояща стойност на ТС								986
Настояща стойност на оценяваното предприятие /НС/								1 598
Брой акции								250 000
Стойност на една акция в лв.								6.39

Получената стойност на "Уотс Заря Лимитид" АД при прилагането на метода "Дисконтирани нетни парични потоци" е в размер на 6.39 лв. за една акция на дружеството.

III. Заключение

В резултата на извършените изчисления, експертизата предлага обобщени резултати за справедлива пазарна стойност на Търговско предприятие „Уотс лимитд“ АД ЕИК 104687322; гр.Павликени 5200; област Велико Търново; община Павликени; ул."Тошо Кръстев" №1, която да послужи като цена при продажба.

в хиляди лева

Показатели	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	>2013
Нетна печалба +емисия СК (+)	137	252	366	432	491	531	
Амортизации (+)	17	30	31	32	31	32	
Инвестиции (-)	1	150	40	27	33	35	
Изменение на нетния оборотния капитал /НОК/ (-)	989	40	147	158	110	66	
Увеличение на дълга / нови дългосрочни заеми/ (+)	632	42	28	50	10	-20	
Намаление на дълга / погашения на стари задължения / (-)	0	0	0	0	0	0	

Нетен паричен поток	-204	134	238	329	389	442	
Темп на нарастване на нетния паричен поток в следпрогнозния период							2.00%
Норма на дискотиране							19.90%
Брой дни, оставащи до края на годината	78	78	78	78	78	78	дневно дискотиране
База / 360, 365 или 366 /	365	365	365	365	365	365	
Степени / при скотиране с точност до дни/	0.214	1.214	2.2137	3.214	4.2137	5.214	
Дискотков фактор / при скотиране с точност до дни/	0.9620	0.8023	0.6691	0.5581	0.4655	0.3882	месечно дискотиране
Брой месеци, оставащи до края на годината	2	2	2	2	2	2	
База / 12 /	12	12	12	12	12	12	
Степени / при скотиране с точност до месец/	0.167	1.167	2.1667	3.167	4.1667	5.167	
Дискотков фактор / при скотиране с точност до месец/	0.9702	0.8092	0.6749	0.5629	0.4694	0.3915	
Дискотирани нетни парични потоци	-198	108	161	185	183	173	
Сума на дискотирани нетни парични потоци							612
Терминална стойност - ТС							2 519
Настояща стойност на ТС							986
Настояща стойност на оценяваното предприятие - НС							1 598
Брой акции в обръщение							250 000
Цена на една акция в лв.							6.39

1. Справедлива пазарна стойност

- **1 598 000 лв.**

Словом: Един милион петстотин деведесет и осем хиляди лева.

2. Брой акции в обръщение

- **250 000 бр.**

Словом: Двеста и петдесет хиляди броя.

3. Цена на една акция в лева

- **6,39 лв.**

Словом: Шест лева и тридесет и девет стотинки.

Декларация:

1. Извършващият оценката – Марияна Тонева Банчева няма стопански и други интереси, относно обективността на оценката.

2. Възнаграждението за извършената оценка не е свързано с крайния резултат на пазарната цена за оценявания актив

Забележка:

1. Оценката следва да се използва само по предназначение, т.е. като цена при продажба.

Приложение:

1. Лиценз нз №8699/29.12.1999 година издаден от Агенция за приватизация, за оценител на цяло търговско предприятие.

18.10.2008 година
Гр. В. Търново

ПОДПИС:


/М. Банчева/

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

Агенция за
приватизация

Лиценз

№ 8699

29 декември 1999 година

Агенцията за приватизация
издава настоящия лиценз

на

МАРИЯНА ТОНЕВА БАНЧЕВА

л.п. серия Д № 2794444, издаден на 11.05.1990 г., от
ОУ на МВР-Пловдив,
ЕГН 6511024554

за оценка

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

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

Изпълнителен директор:

З. Желязков