

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

Възложител **"ЦБА Търговия" ООД**
гр. Велико Търново

Изпълнител: **"МММ" ЕООД**
гр. София-1618, ул. "Земеделска" 1, тел: 855 61 92 факс 855-61-39

ДОКЛАД

ЗА

ОЦЕНКА

НА

Капитала

„ЦБА Търговия” ЕООД

януари 2014 год.

гр. София



Доклад за оценка на капитала на “ЦБА Търговия” ООД

1 ИЗПОЛЗВАНИ СЪКРАЩЕНИЯ

<i>БФБ-София, БФБ</i>	<i>“Българска Фондова Борса – София” АД</i>
<i>КНОБ</i>	<i>Камара на независимите оценители в България</i>
<i>Дружеството</i>	<i>“ЦБА Търговия” ЕООД</i>
<i>МСО</i>	<i>Международни стандарти за оценяване</i>
<i>АПСК</i>	<i>Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол</i>
<i>ДЧПП</i>	<i>Дисконтирани чисти парични потоци</i>
<i>СПС</i>	<i>Справедлива пазарна стойност</i>
<i>МФ</i>	<i>Министерство на финансите</i>
<i>РБ</i>	<i>Република България</i>
<i>КФН</i>	<i>Комисия за финансов надзор</i>
<i>БНБ</i>	<i>Българска народна банка</i>
<i>ЗППЦК</i>	<i>Закон за публично предлагане на ценни книжа</i>
<i>ЗПФИ</i>	<i>Закон за пазарите на финансови инструменти</i>
<i>ДВ</i>	<i>Държавен вестник</i>
<i>БВП</i>	<i>Брутен вътрешен продукт</i>
<i>ЗПРПМ</i>	<i>Закона за патентите и регистрацията на полезните модели</i>
<i>ТЗ</i>	<i>Търговски закон</i>

СЪДЪРЖАНИЕ

1	Използвани съкращения	2
2	Резюме	4
3	Ограничение на отговорността	4
4	Възложител на оценката	6
5	ЗАДАЧА НА ЕКСПЕРТИЗАТА	6
6	ЦЕЛ НА ДОКЛАДА	6
7	ИЗПОЛЗВАНИ МЕТОДИ:	6
8	ЕФЕКТИВНА ДАТА НА ОЦЕНКАТА	6
9	ВАЛИДНОСТ НА ОЦЕНКАТА	7
10	ИНФОРМАЦИОННИ ИЗТОЧНИЦИ	7
11	СТАНДАРТ И МЕТОДИ НА ОЦЕНКАТА НА СТОЙНОСТТА	7
12	КОНСТАТИВНО - СЪОБРАЗИТЕЛНА ЧАСТ	8
13	ФИРМЕН ПРОФИЛ	8
14.2.	Анализ на пазара	9
14.3.	Конкуренция	10
14.4.	Стратегическо развитие и инвестиции	10
14	ФИНАНСОВ анализ	11
14.1	Анализ на активите	11
14.2	Анализ на пасивите	15
14.3	Анализ на приходите	17
14.4	Анализ на разходите	18
14.5	Анализ на финансовите показатели	21
15	Метод на чистата стойност на активите	23
15.1	Методология	23
15.2	Практическо приложение на описания метод за извеждане на справедлива стойност на активите	24
15.2.1	Дълготрайни материални активи	24
15.2.2	Машини и оборудване.....	24
15.2.3	Нематериални активи.....	24
15.2.4	Дългосрочни финансови активи.....	24
15.2.5	Дългосрочни вземания	25
15.2.6	Краткотрайни материални активи.....	25
15.2.7	Краткосрочни вземания	25
15.2.8	Парични средства	25
15.3	Дългосрочни задължения	25
15.4	Краткосрочни задължения	26
16	ЗАКЛЮЧЕНИЕ ЗА ПАЗАРНАТА СТОЙНОСТ	28
17	Ограничителни условия на настоящата оценка:	29

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ЕООД

2 РЕЗЮМЕ

1. **Правен статут** – ЕООД;
2. **Наименование на търговската фирма** - "ЦБА Търговия" ЕООД
3. **Седалище и адрес** - Република България; гр. Дебелец
4. **Предмет на дейност** – производство и покупка на всякакви стоки и вещи с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид, търговско представителство и посредничество, маркетингова, консултанска, дизайнерска, инвестиционна и производствена дейност, проучвателна, проектанска, консултанска, инвестиционна и предприемаческа дейност в областта на архитектурата, строителството и преустройство, комисионни, спедиционни и превозни сделки, отдаване под наем, складови сделки, лицензионни сделки, сделки с интелектуална собственост, хотелиерски, туристически, рекламни, информационни, програмни, импресарски услуги и лизинг, други дейности, незабранени от закона.
5. **Капитал** – Основният капитал на дружеството към 31 септември 2013 г. е в размер на 6,358 хил.лв., разпределен на 63,580 дяла, всеки от които с номинална стойност от 100 лв. Едноличен собственик на капитала на дружеството е „ЦБА Асет Мениджмънт“ АД.

1. Таблица: Основен капитал на „ЦБА Търговия“ ЕООД

1. Записан капитал	5,858	6,358	6,358	6,358
1. Натрупана печалба(загуба) в т.ч.	510	(2,048)	(4,682)	(11 439)
а) Неразпределена печалба	510	(2,048)	(4,682)	(11 439)

При определяне на стойността на „ЦБА Търговия“ ЕООД, ще се използват резултатите от стойностите към 30.09.2013 г., изведени по метода чиста стойност на активите, след отчитане на всички известни факти и обстоятелства, свързани с дейността и перспективите, включително и състоянието на пазарите и активите на фирмата.

За заключителната стойност на „ЦБА Търговия“ ЕООД, въз основа на извършения анализ и оценка на активите, се извежда следната стойност:

1 лев
/един лева/

Това е стойността, която купувачът следва да плати на продавача за 100 % от капитала. Получените резултати са формирани без ДДС и отразяват логиката на използваните методи.

3 ОГРАНИЧЕНИЕ НА ОТГОВОРНОСТТА

Оценителите, участвали в изготвянето на оценката, нямат интерес в настоящия момент или в бъдеще, свързан с оценявания обект, който би могъл да повлияе върху обективността на оценката.

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

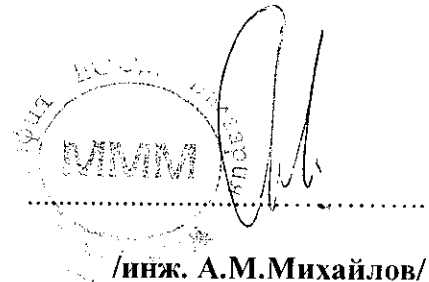
Полученото възнаграждение не е обвързано по никакъв начин със стойностите, посочени в доклада.

Всички съдържащи се в доклада данни за обекта - отчети, справки, описи и др., предоставени от ръководството на фирмата, са приети за достоверни.

Данните и резултатите от оценката на нематериалния актив притежание на "ЦБА Асет Мениджмънт" АД са поверителни и разгласяването им може да стане по преценка и с разрешение на възложителя на оценката.

ДОКЛАДЪТ ЗА ОЦЕНКА Е ИЗВЪРШЕН ОТ КОЛЕКТИВ НА ФИРМА „МММ“ ЕООД. Дружеството притежава Сертификат 900500025 от 20.07.2010 г. за оценка на недвижими имоти; машини и съоръжения, права на **интелектуална и индустриална собственост** и други фактически отношения, търговски предприятия и финансови институции. В състава на оценителския екип са включени следните специалисти:

1. **инж. Антон Михайлов Михайлов** – оценител на търговски предприятия и вземания със сертификат № 500100262 от 14.12.2009 год. на КНОБ; оценител на недвижими имоти със сертификат № 100100751 от 14.12.2009 год.; оценител на машини и съоръжения със сертификат № 300100291 от 14.12.2009 год.; оценител на интелектуална и индустриална собственост и други фактически отношения със сертификат № 400100043 от 14.12.2009 год.- Работил по част Машини и съоръжения, Недвижими имоти, Търговските предприятия като цяло, Интелектуална и индустриалната собственост:



/инж. А.М.Михайлов/

2. **Д-р на ик.н. Калина Христова Кавалджиева**: оценител на търговски предприятия и вземания със сертификат № 500100270 от 14.12.2009 год. на КНОБ, работила по част Цели търговски предприятия и вземанията



/Калина Кавалджиева/

Гр.София

16.01.2014 г.

4 ВЪЗЛОЖИТЕЛ НА ОЦЕНКАТА

Възложител на настоящата оценка е "ЦБА Асет Мениджмънт" АД.

5 ЗАДАЧА НА ЕКСПЕРТИЗАТА

Представеният от оценителния колектив: Доклад за определяне на справедливата стойност на капитала на „Бубу Студио“ ООД следва да послужи за вземане на управленски решения от собствениците, управляващите дружеството и потенциалните инвеститори.

6 ЦЕЛ НА ДОКЛАДА

Представеният от оценителния колектив: Доклад за определяне на справедливата стойност на лицензионен договор за ноу хау, следва да послужи като база за вземане на управленски решения.

7 ИЗПОЛЗВАНИ МЕТОДИ:

При оценката на „ЦБА Търговия“ ООД, изпълнявайки изискванията на СТАНДАРТИ МСО 200 и - НСБО от 1 до 8 / 2002 г. на АП за бизнес оценяване, ще бъдат използвани следните методи за оценка:

- Чиста стойност на активите;
- Дисконтирани чисти парични потоци;

Изборът на тези методи е детерминиран от развитието на дейността, финансово – икономическото състояние на Дружеството и приложимостта на приходен метод за капитала на конкретното дружество. Подходът на дисконтиране на бъдещите доходи се използва, тъй като бъдещата дейност може да бъде приемливо оценена, като резултат от фактори.

Оценката е изготвена при отчитане на икономическите условия в страната и района на оценявания обект, пазара и възможностите за развитие на ефективна стопанска дейност при функциониране в условията на валутен борд и относителна икономическа стабилност.

8 ЕФЕКТИВНА ДАТА НА ОЦЕНКАТА

Датата на изготвяне на оценката съвпада с датата на използваните одитирани счетоводни отчети за 2010 г., 2011 г., 2012 г. и към 30.09.2013 г.(неодитиран).

- Дата на завършване на оценка на дълготрайните активи /ЧСА/– 30.09. 2013 г
- Дата на завършване на оценката по доходния метод /ДЧПП/ – 30.09. 2013 г
- Дата на завършване на цялостния Доклад за оценка /– 26.11. 2013 г

9 ВАЛИДНОСТ НА ОЦЕНКАТА

Настоящата оценка е валидна към датата на изготвяне на Доклада и към представените последни счетоводни документи. При промяна на пазарните условия в страната или на драстична промяна в счетоводните данни, оценката следва да се актуализира.

10 ИНФОРМАЦИОННИ ИЗТОЧНИЦИ

Оценителският експертен екип е използвал следните информационни източници:

- Баланси на Дружеството за 2010, 2011, 2012 и към 30.09.2013 г. ;
- Отчети за приходите и разходите за 2010, 2011, 2012 и към 30.09.2013 г.
- Статистически годишник на РБ;
- Статистически справочник на РБ;
- Инвентарни описи;
- Счетоводни политики;
- Други счетоводни документи.
- Данни от Агенция по вписванията за изменение на капитала;
- Справки за персонала, за вземанията и задълженията;
- Други документи.

Екипът приема като достоверна предоставената от ръководния екип на дружество информация.

11 СТАНДАРТ И МЕТОДИ НА ОЦЕНКАТА НА СТОЙНОСТТА

В световната практика се използват различни подходи при определяне **"справедливата стойност"** на един обект (предприятие, фирма, обособена част и други) в случая на собствения капитал. Собствения капитал представлява размерът на дела на собственика от имуществото след изваждане на всички задължения.

Справедлива пазарна стойност (пазарна стойност) е паричен еквивалент, срещу която едно имущество би сменило собственика си, преминавайки от ръцете на желаещ и добре информиран продавач в ръцете на желаещ и добре информиран купувач, в условията на конкуренция на открит (свободен) пазар, като никой от страните не действа под натиск или принуда и достатъчно добре познава всички имащи отношение факти.

Стойност на действащо предприятие не е норма (стандарт) на стойността, а допускане за състоянието на предприятието. Това е стойност на едно предприятие или на дял от него, което се разглежда като действащ стопански субект.

Стойност. Стойността не представлява исторически факт, а е оценка за ценността на конкретен обект (предприятие, актив, услуга) в конкретния момент от време. В икономически аспект стойността изразява пазарния поглед върху изгодата, която има собственикът на даден обект към момента на оценката.

Съгласно МСО 200, С 1. (а) Стойност на предприятието – общата стойност на капитала в предприятието, плюс стойността на неговите задължения или отговорности във връзка със задължения, минус парите и паричните еквиваленти, които са налични за посрещане на тези задължения или отговорности.

(б) Стойност на собствения капитал – стойността на предприятието за всички акционери или притежатели на дялове в него.

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

С2. Предприятието е търговска, промишлена, обслужваща или инвестиционна дейност. Оценката на едно предприятие може да включва цялостната дейност на предприятието или част от тази дейност. Важно е да се прави разграничение между стойността на една стопанска единица и стойността на отделните активи или пасиви на тази единица. Ако за целта на оценката е необходимо да се определи стойността на отделните оценявани активи или пасиви и ако тези активи са делими от предприятието и могат да се търгуват или прехвърлят самостоятелно, то тези активи и пасиви се оценяват изолирано едни от други, а не пропорционално на стойността на цялото предприятие. Преди пристъпване към оценка на дадено предприятие е важно да се установи дали оценката обхваща цялата единица, акциите или дяловете в единицата, конкретна стопанска дейност на единицата или конкретни активи и пасиви."

12 КОНСТАТИВНО - СЪОБРАЗИТЕЛНА ЧАСТ

1. Кратко представяне на анализирането дружество

1. ЕИК	104607753
2. Фирма	"ЦБА Търговия" ЕООД
3. Правна форма	Еднолично дружество с ограничена отговорност
5. Седалище и адрес на управление	БЪЛГАРИЯ гр.Дебелец, м. „Устито“, ПИ 035026, офис сграда „Логистичен център ЦБА“
6. Предмет на дейност	Производство и покупка на всякакви стоки и вещи с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид, търговско представителство и посредничество, маркетингова, консултанска, дизайнерска, инвестиционна и производствена дейност, проучвателна, проектанска, консултанска, инвестиционна и предприемаческа дейност в областта на архитектурата, строителството и преустройство, комисионни, спедиционни и превозни сделки, отдаване под наем, складови сделки, лицензионни сделки, сделки с интелектуална собственост, хотелиерски, туристически, рекламни, информационни, програмни, импресарски услуги и лизинг, други дейности, незабранени от закона.
6а. Основна дейност по НКИД	Код КИД: 47.11 Основна икономическа дейност от КИД: Търговия на дребно в неспециализирани магазини предимно с хранителни стоки, напитки и тютюневи изделия
Едноличен собственик на капитала	"ЦБА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД, ЕИК 104672605
10. Представители	Димитър Русев Русев - управител
Капитал	
11. Размер	6 358 000 лв.
32. Внесен капитал	6 358 000 лв.

13 ФИРМЕН ПРОФИЛ

„ЦБА Търговия“ е еднолично дружество с ограничена отговорност, регистрирано през 2003г. във Великотърновския окръжен съд. Първоначално дружеството е било регистрирано като ЦБА Велико Търново ООД, собственост на две физически лица. През юни 2007г. едноличен собственик на дружеството става ЦБА „Асет Мениджмънт“ АД. В периода 2008г. – 2010г. в дружеството се вливат ЦБА Русе – ЕООД, ЦБА Габрово

Доклад за оценка на капитала на „ЦБА Търговия“ ООД

ЕООД и Бурлекс 104 ЕАД. След преобразуването влетите дружества се прекратяват без ликвидация и ЦБА Търговия ЕООД става техен универсален правопреемник.

Седалището на дружеството е в град Дебелец. Дейността на дружеството е свързана преди всичко с покупка и продажба на дребно на хранителни и нехранителни стоки чрез верига от магазини, принадлежащи към търговската марка „ЦБА“.

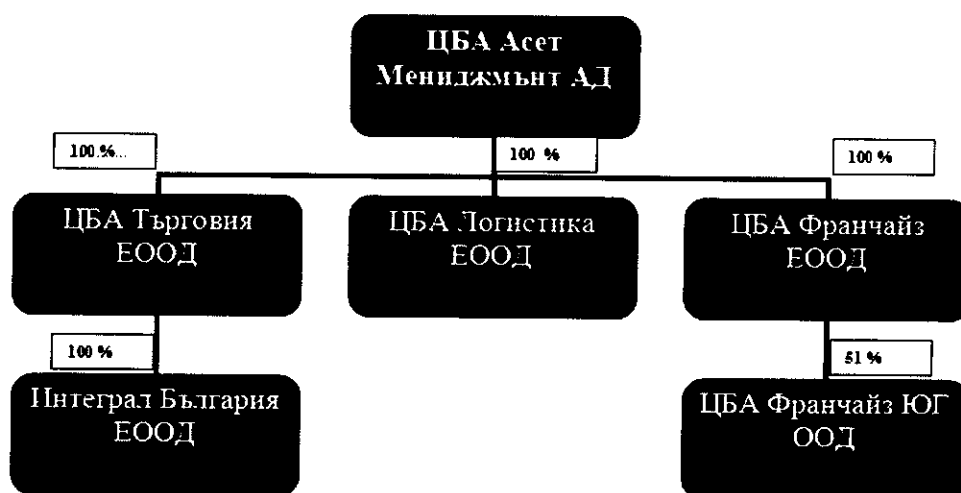
Дружеството се представлява и управлява от управител.

14.1. Дейност

„ЦБА Търговия“ ЕООД е регистрирано с дейност: „производство и покупка на всякакви стоки и вещи с цел продажба в първоначален, преработен или обработен вид, търговско представителство и посредничество, маркетингова, консултанска, дизайнерска, инвестиционна и производствена дейност, проучвателна, проектанска, консултанска, инвестиционна и предприемаческа дейност в областта на архитектурата, строителството и преустройство, комисионни, спедиционни и превозни сделки, отдаване под наем, складови сделки, лицензионни сделки, сделки с интелектуална собственост, хотелиерски, туристически, рекламни, информационни, програмни, импресарски услуги и лизинг, други дейности, незабранени от закона“. Дружеството функционира под „шапката“ на дружеството майка – „ЦБА Асет Мениджмънт“ АД. Към 2012г. „ЦБА Асет Мениджмънт“ АД оперира като дружество-майка на три дъщерни дружества, на които е 100% собственик на капитала: „ЦБА Търговия“ ЕООД, „ЦБА Франчайз“ ЕООД, и „ЦБА Логистика“ ЕООД. Чрез своето дъщерно дружество „ЦБА Търговия“ ЕООД дружеството контролира „Интеграл България“ ЕООД, в което „ЦБА Търговия“ ООД притежава 100% от капитала. Чрез дъщерното си дружество „ЦБА Франчайз“ ЕООД дружеството контролира „ЦБА Франчайз Юг“ ООД, в което това дъщерно дружество притежава 51 % от капитала.

Структурата на групата на „ЦБА Асет Мениджмънт“ АД е както следва:

Структура на групата на „ЦБА Асет Мениджмънт“ АД към 01 октомври 2012г.



14.2. Анализ на пазара

Състоянието на индустрията бележи известен ръст и ниска степен на консолидация. Едва 20-25% от продажбите на хранителни стоки на дребно в страната се реализират от

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

търговски вериги (по данни на GFK, Planet Retail). В страните- членки на ЕС делът на търговските вериги, предлагащи хранителни стоки на дребно е около 60%. Ценовото равнище на хранителните стоки в България е 56% от средното за ЕС. „Пазарният прозорец“ обособи значително консолидиране на пазара през последните години. До 2010 година делът на търговските вериги за хранителни стоки нараства до 36% и 40%, като поема дела на неорганизираните търговци на дребно, които постепенно излизат от пазара. На пазара се задържат само няколко водещи структури в областта на търговията с хранителни продукти, като продължава консолидирането на пазара. През 2010г. приходите от продажби на хранителни стоки на дребно в България са били над 10 млрд. евро.

В момента потреблението в България продължава да се свива по данни на Националния Статистически Институт. Продажбите на дребно се свиват с 0,5% на месечна база и с 5,5% на годишна база. Има несигурност в домакинствата и се наблюдава склонност за спестяване на доходите, вместо да ги влагат в текущо потребление. Политическата несигурност също може да се приеме като фактор, ограничаващ потреблението.

През януари 2013 година, обаче оборотите на магазините за хранителни продукти нарастват с 11,2%. В месечните данни в които продажбите се сравняват с предходния месец декември 2012г., има сериозно увеличение в оборотите на специализираните магазини за хранителни стоки – с 10% според НСИ. В началото на годината продажбите на дребно са се увеличили в ЕС по данните на Евросат с 0,9%. Като цяло продажбите на дребно спадат в шест страни в ЕС на месечна база и в осем страни на годишна. България е една от тези държави, но темповете, с които потреблението се свива, са бавни. Избегната е рецесията, която обхвана Европейския съюз, и за 2013г. се прогнозира минимален икономически растеж. За началото на годината се отбелязва несигурност на икономическата среда. Прогнозите на статистиката са, че несигурността е временна и икономиката ще се развива ускорено.

14.3. Конкуренция

В сегмента на т.нар. „convenience stores“, основните конкуренти са „Фатастико“, „Т Маркет“ и др.

В сегмента на супермаркетите – „Метро Кеш&Кери“, „Била“, „Кауфланд“, „Пикадили“, Carrefour, Lidl, и др.

Експанзията/развитието на основните конкуренти може да бъде забавено поради:

- Неадаптиран модел;
- Значителни постоянни разходи;
- Липса на подходящи терени за развитие на търговски площи.

14.4. Стратегическо развитие и инвестиции

- Затвърждаване на водещите позиции на Дружеството в регионите, в които действа в момента;
- Навлизане в нови региони;

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

- Увеличаване на мащаба и обхвата на продажбите;
- Развитие на инфраструктурата на компанията в следните насоки:
 - Въвеждане на подобрения в съществуващите супермаркети;
 - Изграждане на нови супермаркети;
 - Придобиване и/или управление на супермаркети, собственост на трети лица;
 - Подобрения в областта на логистиката;
 - Активно управление на клиентите;
 - Непрекъснато обучение на персонала и използване на най-добрите практики.

14 ФИНАНСОВ АНАЛИЗ

Основната цел за разработване на финансовия анализ е да се прецени състоянието на дружеството, да се направят конкретни изводи за действията му. Да се констатира действия, които трябва да се предприемат в съответствие с направените заключения. Чрез финансовия анализ се цели да се изведе реалното състояние на дружеството. Основните анализирани елементи са:

- Показване на общия ефект от дейността на капитала на дружеството и анализиране на неговата ефективност в рамките на анализирания период.;
- Определяне на свободния наличен ресурс и анализ на общите активи и пасиви, както и извеждане на съотношението на отделните видове отношения;
- Анализиране на начина на формиране на приходите, по видове дейности и тежестта на видовете приходи в общи размер на brutната печалба
- Извеждане на други характерни финансови съотношения и показатели.

От представените отчети е видно, че на основата на успешно реализирани управленски решения се предприема съответната политика. За постигането на тази цел се извършва анализ на ситуацията и оценка на ефективността от дейността на капитала.

Финансовите решения относно управлението на пасивите следва да отговарят на следните въпроси: колко капитал да бъде привлечен, на каква цена, за какъв период и в какво качество. Основно правило е възвращаемостта на активите да е по-висока от цената на капитала за възможно най-продължителен период, като допустими са изключения от това правило само за краткосрочен период.

Анализът на финансовото - икономическото състояние на „ЦБА Търговия“ ЕООД обхваща периода 31.12.2009 г. – 30.09.2013г. Балансите и отчетите за доходите са дадени в Приложенията.

Анализът на основните финансови характеристики се базира на счетоводна информация от балансите на дружеството, отчети за доходите и други допълнителни справки, предоставени от ръководството на Дружеството.

14.1 Анализ на активите

Стойността на всички активи на ЦБА „Търговия“ ЕООД бележи динамично развитие. През 2012 г. тя е била 26,582 хил.лв. и се намалява спрямо предходната 2011 година, когато те са били 34,718 хил. лв. През 2010 стойностите на активите са били 33,065 хил.лв., а към 30.09.2013г. - се намаляват на 15 514 хил.лв. Изменението се дължи на промяната в дълготрайните материални активи.

2. Таблица Активи на „ЦБА Търговия“ ЕООД

РАЗДЕЛИ ГРУПИ СТАТИИ	31-12-10		31-12-11		31-12-12		30-09-13	
АКТИВ	хил.лв.	%	хил.лв.	%	хил.лв.	%	хил.лв.	%

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

Други ДМА	6,960	21.05	13,328	38.39	11,645	43.81	242	1.56
1. Подобрения върху наети активи	965	2.92	667	1.92	293	1.10	174	1.12
2. Разходи за придобиване на ДНА	4,095	12.38	264	0.76	322	1.21	0	0.00
1. Дялове и участия в т.ч.	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Инвестиционни имоти	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Други дългосрочни ценни книжа	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Дългосрочни вземания	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
	31-12-10		31-12-11		31-12-12		30-09-13	
1. Материални запаси	10,576	31.99	10,506	30.26	5,126	19.28	-	0.00
1. Вземания от свързани лица		0.00		0.00		0.00	1,290	8.32
2. Търговски и други вземания	4,252	12.86	4,735	13.64	5,361	20.17	2,072	13.36
2.1 Вземания от клиенти и доставчици		0.00		0.00		0.00	1,757	11.33
2.2 Предоставени аванси	4,252	12.86	4,735	13.64	5,361	20.17	250	1.61
2.3 Съдебни и присъдени вземания		0.00		0.00		0.00	50	0.32
2.4 Данъци за възстановяване		0.00		0.00	-	0.00	15	0.10
3. Други		0.00		0.00		0.00	333	2.15
1. В свързани предприятия	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
2. Изкупени собствени акции	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Краткосрочни ценни книжа	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
4. Благородни метали и скъпоценни камъни	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
5. Други краткосрочни фин. активи	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Парични средства в брой	6,217	18.80	5,218	15.03	3,835	14.43	314	2.02
2. Парични средства в безр. депозити		0.00		0.00		0.00		0.00
3. Блокирани парични средства		0.00		0.00		0.00		0.00
4. Парични еквиваленти		0.00		0.00		0.00		0.00

Дружеството реализира своята дейност с оперативните си активи както следва:

Дълготрайни активи

Към 30.09.2013г. размерът на дълготрайните активи е 15,514 хил. лв. В края на всеки отчетен период ръководството на дружеството прави преглед на остатъчния полезен живот на активите и на преносните им стойности, с цел да провери за наличието на индикации за обезценка и/или необходимост от промяна на амортизационните норми.

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

Дълготрайните материални активи са заведени по цена на придобиване, образувана от покупната им стойност и допълнителните разходи, извършени по придобиването им и намалени с размера на начислената амортизация и евентуалните обезценки. Дружеството е възприело праг на същественост от 700 лв. при определяне на даден актив като дълготраен. Дълготрайните материални активи, които са наети по договор за финансов лизинг са представени в счетоводния баланс и се амортизират по начин, по който се амортизират собствените дълготрайни активи.

„ЦБА Търговия“ ЕООД има **дълготрайни материални активи**, които обхващат: земи и сгради, съоръжения, машини и оборудване, автомобили, стопански инвентар и други.

Абсолютната стойност на **Земите и сградите** на дружеството бележи динамично развитие през четиригодишния период на анализ. През 2010г. дружеството е разполагало със земи на стойност 1,863 хил.лв. или 5.63% от общия актив. През следващата 2011г. тази стойност се е увеличила значително на 7,223 хил.лв., а през 2012г. тя се е намалила на 7,054 хил.лв. Към 30.09.2013 г. тези активи са продадени.

Съоръженията през 2010г. са били 51 хил.лв. През 2011г. те се увеличават на 1,186 хил.лв., а през 2012г. са се намалили на 1,091 хил.лв. Към 30.09.2013 г. тези активи са продадени.

Машините и оборудването постепенно са намалели през анализирания период. През 2010г. размерът им е бил 3,252 хил.лв., през 2011г. – 3,064 хил.лв., а през 2012г. – 2,208 хил.лв. Към 30.09.2013 г. тези активи са продадени.

Размерът на **автомобилите и транспортните средства** на дружеството също бележи спад през годините. В началото на периода през 2010г. дружеството разполага с автомобили на стойност 245 хил.лв., през следващата 2011 година стойността им е 132 хил.лв., а през последната година – 80 хил.лв. Към 30.09.2013 г. тези активи са продадени.

Стопанският инвентар има динамично развитие. През 2010г. той е бил 1,549 хил.лв., през 2011г. – 1,723 хил.лв., а през 2012г. – 1,262 хил.лв. Към 30.09.2013 г. значителна част от активите са продадени и са останали единствено оборотни активи в размер на 242 хил.лв.

Най- голяма част от Дълготрайните материални активи през последните две години са заемали Земи и сградите. През първата година на изследвания период това са били машините и оборудването и подобренията върху наети имоти. Промяната се дължи на това, че част от дълготрайните материални активи на дружеството са придобити през 2011г. за изграждането на логистичен център Дебелец. Те са заложили също като обезпечения по ползвани от дружеството банкови кредити.

Начислените суми за **подобрения върху наети имоти** възлизат на 965 хил.лв. през 2010г., намаляват се на 667 хил.лв. през 2011г. и достигат 293 хил.лв. през 2012г. и 174 хил.лв. към 30.09.2013г.

Другите нетекущи активи към 30.09.2013г. възлизат на 11 040 хил.лв.

Дългосрочните инвестиции се увеличават с малък процент през годините на анализирания период. През 2010г. те са били 120 хил.лв., през 2011г. – 129 хил.лв., а през 2012г. – 130 хил.лв. Те биват **инвестиции в дъщерни дружества** и други дългосрочни инвестиции.

Инвестициите в дъщерни дружества варират около цифрата 50 хил.лв. (51,51 и 52 хил.лв.) през периода. Към 31 декември 2012г. дружеството притежава 510 дяла по номинална стойност от 100 лв. всеки от капитала на „Интеграл България“ ООД.

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

Участието е на обща стойност 51 хил.лв. и осигурява 51% от регистрирания и напълно внесен капитал. През 2012г. дружеството изкупува останалите 490 дяла, като по този начин придобива 100% от капитала на това търговско дружество.

Към 30.09.2013 г. ЦБА Търговия“ ООД притежава 100 % от капитала на „ЦБА Дебелец“ ЕООД в размер на 9 653 150 лв. и от капитала на „ЦБА Каварна“ ЕООД в размер на 1 256 300 лв.

Другите дългосрочни инвестиции към 31 декември 2012г. в размер на 78 хил.лв. представляват 5,542 дяла или 22.17% от капитала на ЦБА „България“ ООД.

Дълготрайните нематериални активи на дружеството възлизат на 98 хил.лв. през 2010г., на 58 хил.лв. през 2011г. и на 21 хил.лв. през 2012г. Те се състоят от програмни продукти, които се използват в търговската и в административната дейност с обща отчетна и балансова стойност към 31 декември 2012г. респективно 71 хил.лв. и 21 хил.лв. Начислените разходи за амортизации на дълготрайните нематериални активи са в размер на 36 хил.лв. Към датата на анализа са продадени.

Към 30.09.2013г. дружеството има **отсрочени данъчни активи** в размер на 49 хил. лв.

Материалните запаси на дружеството са предимно **стоки** и **амбалаж**.

Стойността на стоките се движи в посока намаление и през 2010г. е била 10,352 хил.лв., през 2011г. – 10,198 хил.лв., а през 2012г. намалява на 4,919 хил.лв. За първото тримесечие на 2013г. те са се увеличили и са били 4,260 хил.лв.

Амбалажът е бил на стойност 224 хил.лв. през 2010г., 308 хил.лв. през 2011г. и 207 хил.лв. през 2012г.

Към 30.09.2013г. стоките и амбалажът са продадени и не се поддържа такава наличност.

Краткосрочните вземания на дружеството се увеличават през четиригодишния период на изследване. В началото през 2010г. те са били 4,252 хил.лв., през 2011г. се увеличават на 4,735 хил.лв., през 2012г. – на 5,361 хил.лв., а към 30.09.2013г. възлизат на 3 695 хил.лв. Краткосрочните вземания на дружеството биват: вземания от клиенти, вземания по предоставени аванси, по предоставени кредити, по надвнесен корпоративен данък.

Вземания от свързани лица – към 30.09.2013 г. има наличие на вземания от свързани лица в групата под формата на предоставени заеми в размер на 36 хил.лв. и вземания от продажби в групата в размер на 1248 хил.лв.

Вземанията от клиенти се движат динамично през анализирания период. През 2010г. те са били 3,431 хил.лв., през 2011г. – 4,063 хил.лв. и през 2012г. – 4,017 хил.лв. Делът им от актива е съответно през годините – 10.38%, 11.70% и 15.11%. Към 30.09.2013 г. са в размер на 1 757 хил.лв. или 11,33 % от сумата на актива.

Сумата на **Предоставените аванси** също се движи динамично. През 2010г. тя е била 125 хил.лв., през 2011г. – 37 хил.лв., а през 2012г. – 737 хил.лв. Към 30.09.2013 г. са в размер на 250 хил.лв.

Стойностите на **данъците за възстановяване** на дружеството в първите три години от анализирания период, варират около 35 хил.лв. през периода на анализа. (35, 35 и 36 хил.лв.). Към 30.09.2013 г. са в размер на 15 хил.лв.

В графата **други краткосрочни вземания** на баланса влизат вземания от бюджета, предплатени разходи и **вземанията по предоставени кредити** на

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

дружеството. През 2010г. вземанията по предоставени кредити са били на стойност 153 хил.лв. През 2011г. стойността им нараства на 179 хил.лв. и през 2012г. е 183 хил.лв.

Дружеството е предоставило краткосрочни заеми на свързани лица. Към 31 декември 2012г. непогасената част от заемите възлиза на 183 хил.лв. Крайният срок за погасяването на заемите е 31 декември 2013г. Заемите не са обезпечени.

Паричните средства на дружеството намаляват през четиригодишния период на анализ в противовес на вземанията. През първата година те са били 6,217 хил.лв., през втората – 5,218 хил.лв., през третата – 3,835 хил.лв., а към 30.09.2013 г. – 314 хил.лв. Наблюдавано е изменение, което се изразява в намаление на паричните средства на дружеството, като в замяна са се увеличили вземанията.

14.2 Анализ на пасивите

Ефективността от дейността на капитала на предприятието е производна на комбинацията на различните видове финансираня, така че да постигне възможно най-висока съвкупна стойност на капитала.

Стойността на капитала е функция на вътрешната норма на възвращаемост, която трябва да достигне максимален праг. Анализът на пасива на баланса разкрива източниците на финансиране на дейността на Дружеството, т.е. с какви средства са придобити активите и се извършва оперативната дейност.

3. Таблица Пасиви на „ЦБА Търговия“ ЕООД

ПАСИВ	31-12-10		31-12-11		31-12-12		30-09-13	
	хил.лв.	%	хил.лв.	%	хил.лв.	%	хил.лв.	%
1. Записан капитал	5,858	17.46	6,358	18.17	6,358	23.76	6,358	40.98
2. Невнесен капитал	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
3. Изкупени собствени акции	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
1. Дългосрочен кредит от банки	3,906	11.64	6,751	19.30	6,448	24.09	5,562	35.85
2. Отсрочени данъци	96	0.29	35	0.10	14	0.05	14	0.09
3.Задължения по финансов лизинг	936	2.79	450	1.29	180	0.67	-	0.00
I. Краткосрочни задължения	22,245	66.30	23,442	67.00	18,444	68.92	14,653	94.45
1. Задължения към свързани предприятия		0.00	-	0.00	-	0.00	4,365	28.14
2. Задължения по получени заеми от банки и небанкови институции		0.00		0.00		0.00	1,905	12.28
3. Задължения към доставч. и клиенти	22,245	66.30	23,442	67.00	18,444	68.92	8,135	52.44
5. Задължения по получени аванси		0.00		0.00		0.00	2	0.01
6. Задължения към персонала	-	0.00		0.00		0.00	106	0.68
8. Данъчни задължения	-	0.00		0.00		0.00	91	0.59
9. Други краткосрочни задължения	-	0.00	-	0.00		0.00	49	0.32

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

Собствен капитал

В анализа на пасивите първото перо, което е обект на идентифициране е **СОБСТВЕНИЙТ КАПИТАЛ, които се състои от:**

- **Основен капитал**, който е в размер на 6,358 хил.лв., което съставлява 23.57% от общия пасив на дружеството през първото тримесечие на 2013 г. и е запазен от 2011г., когато е бил същата сума. През 2010г. основният капитал на дружеството е бил 5,858 хил.лв.

Към 30 септември 2013г. основният капитал на дружеството е в размер на 6,358 хил.лв., разпределен на 63,580 дяла, всеки от които с номинална стойност от 100лв. Едноличен собственик на капитала на дружеството е ЦБА „Асет Мениджмънт“ АД.

- **Резерви от последвали активи и пасиви**, които са нулеви от общите пасиви на дружеството за 2010, 2011, 2012 и 2013 година и няма внесени данни.

- **Финансов резултат**

Финансовият резултат на дружеството се развива динамично. През първата година на анализирания период – 2010г. дружеството е реализирало положителен резултат от 510 хил.лв. През втората, третата и четвъртата година на анализ – 2011, 2012 и 2013г. дружеството има отрицателен резултат, който се увеличава, от 2,048 хил.лв. на 4,682 хил.лв. през 2012г. и през първото тримесечие на 2013г. е 3,172 хил.лв. Като цяло резултатите на дружеството се движат в посока на намаление и загуба.

Дългосрочни задължения

В баланса са отразени **Дългосрочните задължения**, които по своето същество са: задължения по получени кредити, задължения по финансов лизинг, задължения по лизингови договори, и други дългосрочни задължения.

Задълженията по получени кредити на дружеството се движат динамично. През 2010г. те са били 3,906 хил.лв., през 2011г. – 6,751 хил.лв., през 2012г. – 6,448 хил.лв., а през първото тримесечие на 2013г. – 6,332 хил.лв. Делът на задълженията по кредити от общата част на пасива нараства като той е бил 11.81% през 2010г., 19.45% през 2011г. и 24.26% през 2012г. Към 30.09.2013г. е в размер на 5 562 хил.лв., или 35,85 % от всички пасиви.

През 2010 г. дружеството е получило от друга търговска банка комбиниран банков кредит с инвестиционна част в размер на 1,432 хил. лв. за финансирането на 80 % от покупната цена за оборудване и ремонт на седем търговски обекта. Годишната лихва е в размер на тримесечен SOFIBOR увеличен с надбавка от 3 %, като към датата на сключване на договора в е в размер на 7.19 %. Крайният срок за погасяване на кредита е 30 юни 2015 г. Към 31 декември 2012 г. задължението по кредита е в размер на 796 хил. лв., а краткосрочната част - в размер на 318 хил. лв. Кредитът е обезпечен със залог на закупеното оборудване и залог върху вземанията по сметките на дружеството и съдлъжниците по кредита. Съдлъжници по кредита са свързани лица от икономическата група на едноличния собственик на капитала.

Комбинираният банков кредит по-горе включва и овърдрафт, непогасената част, от който към 31 декември 2012 г. възлиза на 713 хил. лв. Срокът за погасяване на кредита е до 31 юли 2014 г. Лихвата по кредита се начислява ежемесечно на последно число и е платима текущо. За предоставения кредит се заплаща годишна лихва в размер на 7.45 %, формирана от едномесечен SOFIBOR увеличен с надбавка в размер на 5 %. Кредитът е обезпечен със залог върху търговско оборудване и вземания на дружеството и друго юридическо лице, съдлъжник по кредита.

Задълженията по финансов лизинг са били през 2010г. 450 хил.лв., а през 2011г. – 180 хил.лв. През 2012г. и 2013г. липсват такива задължения.

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

В балансовото перо **Други нетекущи пасиви** спадат задълженията към персонала и отсрочени данъчни активи. През 2010 г. те са били 96 хил.лв., през 2011г. – 35 хил.лв. и през 2012 и към 30.09.2013г. те са – 14 хил.лв.

Краткосрочни пасиви

Краткосрочните пасиви на дружеството са отчетени в счетоводния баланс като текущи пасиви. През 2010 година те са 22,245 хиляди лв. или 66,30 % от общите пасиви на дружеството, а през 2011 година – 23,442 хиляди лв. или 67.00% от пасивите. За 2012 година са – 18,444 хил.лв. или 68.92%. Към 30.09.2013г. са – 14 653 хил.лв.

Абсолютният размер на **краткосрочните задължения** се изменя динамично. В началото на анализирания период се бележи ръст, докато през последната година се бележи спад.

По своето естество те биват: краткосрочни задължения към свързани предприятия, по финансов лизинг, към доставчици и клиенти, по получени аванси, към персонала, осигуровки и данъчни задължения.

- **Задължения към свързани лица** – към 30.09.2013 г. възлизат на 4 365 хил.лв. или 28.14 % от всички пасиви.

- **Задълженията по получени банкови кредити** са били на стойност 2,110 хил.лв. през 2010г., 2,647 хил.лв. през 2011г. и 2,945 хил.лв. през 2012г. Като цяло те се увеличават през годините на изследвания период. Към 30.09.2013 г. са в размер на 1 905 хил.лв.

- **Задълженията по финансов лизинг** са в размер на 489 хил.лв. за 2010г., към 31.12.2011г. – 359 хил.лв. и към 31.12.2012г в размер на 175 хил.лв. По естеството си представляват задължения по договори за финансов лизинг за придобиване на автомобили.

- **Задълженията към доставчици и клиенти** са в размер на 17,161 хил.лв. за 2010г., към 31.12.2011г. – 17,745 хил.лв. и към 31.12.2012г в размер на 12,824 хил.лв. Към 30.09.2013 са в размер на 8 135 хил.лв. По естеството си представляват текущи задължения към доставчици и клиенти.

- **Задълженията към получени аванси** са в размер на 1,137 хил.лв. за 2010г., към 31.12.2011г. – 1,164 хил.лв. и към 31.12.2012г в размер на 936 хил.лв. Към 30.09.2013 са в размер на 2 хил.лв.

- **Задълженията към персонала** са в размер на 746 хил.лв. към 31.12.2010г., към 31.12.2011г. са в размер на 214 хил.лв., към 31.12.2012г. – 205 хил.лв. Към 30.09.2013 са в размер на 106 хил.лв.

- **Задължения към осигурителни предприятия** - към 31.12.2010 г. са в размер от 232 хил.лв., през 2011г. са 81 хил. лв. и през 2012г. са в размер на 74 хил.лв.

- **Данъчни задължения** – 52 хил.лв. за 2010 г., 120 хил. лв. към 31.12.2011г. и 180 хил.лв. през 2012г. Към 30.09.2013 са в размер на 91 хил.лв.

14.3 Анализ на приходите

С цел да се прецизира оценката на капитала на дружеството е нужно да се анализира дейността на дружеството. Същевременно при анализа на приходите и разходите е поставена задачата да се определи и до колко ефективен е собствения капитал като следствие от дейността на дружеството и способността му да генерира доход.

Приходи от дейността представляват основната част от реализираните от Дружеството приходи през целия разглеждан период. Към 30.09.2013 г. в размера на приходите се наблюдава намаляване.

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

Приходите включват справедливата цена на продадените стоки и услуги без данъци върху добавената стойност и предоставени отстъпки. Признаването им се извършва, когато сумата може да бъде надеждно определена, когато се очаква предприятието да получи бъдещи икономически изгоди и отговаря на критериите за всяка дейност, посочени по-долу. Сумата на прихода не се приема за надеждно измерима, докато не се разрешат всички непредвидени обстоятелства, свързани с продажбата. Дружеството основава своите преценки на историческите резултати, вземайки предвид вида на клиента и сделката, както и особеностите на всяко споразумение.

4. Таблица Приходи на „ЦБА Търговия“ ЕООД

ПОКАЗАТЕЛИ		31-12-10		31.12.2011		31.12.2012		30.09.2013	
		хил.лв	%	хил.лв	%	хил.лв	%	хил.лв.	%
	ПРИХОДИ - ВСИЧКО	113,320	100.00	100,171	100.00	75,458	100.00	6,057	100.00
A	ПРИХОДИ ОТ ОБИЧАЙНАТА ДЕЙНОСТ	112,625	99.39	98,991	98.82	75,458	100.00	6,057	100.00
I	Нетени приходи от продажби	112,625	99.39	98,991	98.82	75,458	100.00	6,057	100.00
1	Капитализирани разходи за придобиване на ДМА		0.00	0	0.00		0.00	0	0.00
2	Приходи от стоки	108,216	95.50	94,997	94.83	75,458	100.00	6,057	100.00
3	Приходи от продукция		0.00		0.00		0.00		0.00
4	Приходи от услуги	3,714	3.28	2,814	2.81	0	0.00		0.00
5	Други	695	0.61	1,180	1.18	0	0.00	0	0.00
III	ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ	112	0.10	41	0.04	0	0.00	0	0.00
1	Приходи от лихви	112	0.10	41	0	0	0.00		0.00
2	Приходи от съучастия	0	0.00	0	0.00		0.00		0.00
B	ОБЩО ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА	112,737	99.49	99,032	98.86	75,458	100.00	6,057	100.00
B	ЗАГУБА ОТ ОБИЧАЙНАТА ДЕЙНОСТ		0.00		0.00		0.00	-6,391	-106
IV	ИЗВЪНРЕДНИ ПРИХОДИ		0.00		0.00		0.00		0.00
Г	ОБЩО ПРИХОДИ	112,737	99.49	99,032	98.86	75,458	100.00	6,057	100.00

Приходите от обичайна дейност намаляват през изследваните периоди.

Наблюдаваното изменение в структурата на приходите е, както следва през: през 2010 година те възлизат на 112,625 хиляди лв., през 2011 година те са 98,991 хиляди лева, през 2012г. те са 74,528 хил.лв., а към 30.09.2013г. те са 6 057 хил.лв.

Дружеството формира приходи от **продажби на стоки и приходи от продажба на услуги**. Приходите от продажби на стоки възлизат на 108,216 хил.лв. през 2010г., на 94,997 хил.лв. през 2011г. и на 75 458 хил.лв. през 2012г., а към 30.09.2013 г. са в размер на 6 057 хил.лв.

Дружеството реализира и други приходи, в които влизат приходи от наеми, от продажба на дълготрайни активи и други.

14.4 Анализ на разходите

При реализиране на дейността си дружеството формира разходи. Спазен е принципа на съпоставимост между приходите и разходите от основната дейност. От промяната на приходите се променят разходите от дейността на дружеството.

С цел да се изясни наблюдаваното изменение от една страна на разходите и от друга на финансовият резултат е необходимо да бъдат разгледани подробно съставните части на разходите. През анализирания период разходите са разпределени както следва:

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

5. Таблица Разходи на „ЦБА Търговия“ ЕООД

	ПОКАЗАТЕЛИ	31-12-10		31.12.2011		31.12.2012		30.09.2013	
		хил.лв.	%	хил.лв.	%	хил.лв.	%	хил.лв.	%
	ВСИЧКО	112,737	100	99,032	100.00	75,458	100	6,057	100.00
A	РАЗХОДИ ЗА ОБИЧАЙНА ДЕЙНОСТ - ОБЩО	113,925	101.05	101,587	102.58	78,159	103.58	12,448	205.51
I	Разходи по икономически елементи	27,273	24.19	24,525	24.76	19,721	26.14	9,835	162.37
1	Разходи за материали	3,670	3.26	3,578	3.61	2,794	3.70	213	3.52
2	Разходи за външни услуги	11,309	10.03	11,261	11.37	10,993	14.57	1,249	20.62
3	Разходи за амортизации	1,564	1.39	1,739	1.76	1,746	2.31	831	13.72
4	Заплати и други възнаграждения	8,665	7.69	5,979	6.04	2,389	3.17	187	3.09
5	Социални осигуровки и надбавки		0.00		-		0.00		-
6	Други разходи	2,065	1.83	1,968	1.99	1,799	2.38	7,355	121.43
II	Суми с корективен характер	86,165	76	76,389	77.14	57,689	76.45	2,078	34.31
1	Разходи за придобиване и ликвидиране на ДМА		0.00		-		0.00	0	-
2	Себестойност на продадени активи	86,165	76.43	76,389	77.14	57,689	76.45	2,078	34.31
3	Други суми с корективен характер		0.00		-		0.00		-
III	ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ - ОБЩО	487	0.43	673	0.68	749	0.99	535	8.83
1	Разходи по лихви	406	0.36	561	0.57	622	0.82	515	8.50
2	Отрицателни разлики от финансови активи		0.00		-		0.00	0	-
3	Други финансови разходи	81	0.07	112	0.11	127	0.17	20	0.33
Б	Общо разходи за дейността	113,925	101.05	101,587	102.58	78,159	103.58	12,448	205.51
В	Печалба от обичайната дейност	-1,188	-1.05	-2,555	-2.58	-2,701	-3.58	-6,391	-105.51
IV	ИЗВЪНРЕДНИ РАЗХОДИ - ОБЩО	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Г	Общо разходи	112,737	100.00	99,032	100.00	75,458	100.00	6,057	100.00
Д	Счетоводна печалба(загуба)	-1,188	-1.05	-2,555	-2.58	-2,701	-3.58	-6,391	-105.51
V	ДАНЪЦИ	4	0.00	3	0.00	-67	-0.09	0	0.00
1	Данък върху печалбата	4	0.00	3	0.00	-67	-0.09	0	-
	РЕЗУЛТАТ ОТ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД	-1,192	-1.06	-2,558	(2.58)	-2,634	-3.49	-6,391	(105.51)

Разходите за обичайната дейност възлизат на 78,159 хил.лв. през 2012г. Те бележат намаление от началния период – 2010г., когато са били 113,925 хил.лв. Намаление е отбелязано и при приходите.

Разходи по икономически елементи

Предприятието отчита текущо разходите за дейността по икономически елементи и след това отнася по функционално предназначение с цел формиране размера на разходите по направления и дейности. Разходите се отчитат на принципа на текущо начисляване. Оценяват се по справедливата стойност на платеното или предстоящо за плащане.

През анализирания период разходите по икономически елементи се изменят в посока към намаление, като през 2010г. са били 27,273 хил.лв., през 2011 година размерът им е 24,525 хил.лв., през 2012 г. са в размер на 19,721, а към 30.09.2013г. са - 9,835 хил.лв.

➤ **Разходи за материали**

Разходите за материали по естеството си представляват разходи за разходи за ел. енергия, консумативи, ремонтни материали, амбалажни материали, гориво, вода, инвентар и други. Тези разходи са свързани с осигуряване на безпроблемна дейност от страна на дружеството. През 2010г. те са 3,670 хил. лв., през следващата 2011г. са 3,578 хил.лв., през 2012г. те са 2,794 хил.лв., а към 30.09.2013г. те са 213 хил.лв. Те заемат около 3 % от общите разходи.

➤ **Разходи за външни услуги**

Разходите за външни услуги по естеството си представляват разходи за наеми, за франчайз услуги, за транспортни услуги, консултантски, за реклама, ремонт и поддръжка на активи, за абонаменти, охрана и застраховки и други. Тези разходи са необходими и присъщи за дейността на дружеството. По естеството си същите са

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

постоянни разходи и не зависят от количеството продадена продукция, стоки или услуги. Делът на тези разходи заема по-голямата част от икономическите разходи като стойността му е между 10 и 14 % през годините на анализ. Сумата на тези разходи намалява и през 2010г. е била 11,309 хил.лв., през 2011г. – 11,261 хил.лв., през 2012г. – 10,993 хил.лв., а към 30.09.2013г. – 1249 хил.лв.

➤ Разходи за работни заплати и осигуровки

Разходите за работни заплати и социални осигуровки намаляват през периода.

Един от съществениите рискове е нивото на квалификация, опит и умения на персонала. Предвид нарастващата конкурентно способност на сродни дружества, подборът на персонал, е сложен процес, а размера на договаряното трудовото възнаграждение, особено на по-квалифицираните работници и специалисти, ежегодно нараства. Тези разходи са необходими и присъщи за дейността на дружеството. По естеството си същите са постоянни разходи и не зависят от количеството продадена продукция, стоки или услуги. За 2010г. тези разходи са били 8,665 хил.лв., през 2011г. те са били 5,979 хил.лв., през 2012г. са били 2,389 хил.лв. и през 2013г. те са 187 хил.лв.

В тези разходи влизат възнаграждения на персонала, разходи за социално осигуряване, начисления за неизползвани отпуски и други.

➤ Разходи за амортизация

Разходи за амортизация през 2010 година са 1,564 хил.лв., през 2011 възлизат на 1,739 хиляди лв., през 2012г. – на 1,746 хил.лв., а към 30.09.2013г. са 831 хил.лв.

➤ Други разходи

Други разходи по естеството си представляват разходи за командировки, брак, представителни разходи, предпазна храна, глоби, лихви и неустойки и др. Тези разходи са необходими и присъщи за дейността на дружеството. По естеството си същите са постоянни разходи и не зависят от количеството продадена продукция, стоки или услуги. За 2011 г. и 2010 г. те са – 2,065 хил.лв. и 1,968 хиляди лв., през 2012г. – 1,799 хиляди лева и към 30.09.2013г. са – 7 355 хил.лв.

Отчетна стойност на продадените стоки

Себестойността на продадените активи бележи спад и през първата година на анализа тя е била най- висока - 86,165 хил.лв. През 2011г. тя се намалява на 76,389 хил.лв., през 2012г. тя е – 57,689 хил.лв., а към 30.09.2013г. тя е 2 078 хил.лв.

Финансови разходи

Дружеството реализира финансови разходи, които през анализирания период бележат увеличение. По естеството си представляват разходи по лихви и други финансови разходи.

През анализирания период **разходите за лихви** заемат по- голям дял и се увеличават. През 2010г. те са били 406 хил.лв., през 2011г. – 561 хил.лв., през 2012г. – 622 хил.лв., а към 30.09.2013г. те са били 515 хил.лв.

Другите финансови разходи са били 81 хил.лв., през 2011г. – 112 хил.лв. и през 2012г. – 127 хил.лв., а към 30.09.2013 г. – 20 хил.лв.

Дружеството работи на **загуба** през трите години на анализирания период. През първата 2010 година дружеството формира загуба от 1,188 хил.лв., през 2011г. загубата е – 2,255 хил.лв., през 2012г. тя е – 2,701 хил.лв., а през първото тримесечие на 2013г. тя е - 1,678 хил.лв. Загубата нараства през разглеждания период. Съгласно действащото законодателство печалбите се облагат с **корпоративен данък** в размер 10%. За изчисляване размера на отсрочените данъци е ползвана ставка 10%, която се очаква да е валидна при обратното проявление. **Отчетеният резултат** след данъци на дружеството е отрицателен през трите години. През 2010 г. загубата е в размер на 1,192 хил.лв., през

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

2011 г. загубата е в размер на - 2,558 хил.лв., през 2012 г. загубата е в размер на – 2,634 хил.лв., а към 30.09.2013 г. загубата е в размер на – 6 391 хил.лв.

14.5 Анализ на финансовите показатели

Анализът на финансовите отчети на дружеството за периода 2010-30.09.2013 г. позволява да се направят някои изводи относно финансовото му състояние, които предопределят избора на методи за оценка на капитала, обект на настоящата експертиза.

Първо, показателите за ликвидност (таблица №7) са индикатори за способността на предприятието своевременно и в пълен обем да изпълнява своите краткосрочни задължения за сметка на текущите си активи. Стойностите на тези показатели характеризират потенциала на дружеството да се справя с краткосрочните плащания, използвайки реалните си краткотрайни активи.

Средното значение за анализирания период на показателя „общата ликвидност“ е 0,27, а на „бърза ликвидност“ - 0,04. Постигнатите тук съотношения (средни и по години) са много далеч от приетите в теорията и практиката нормативни значения на показателите за ликвидност¹, което характеризира „ЦБА Търговия“ ЕООД като нестабилна компания в оперативен план. При това, през 2012 г. ситуацията в дружеството, съдейки по показателите за ликвидност, се влошава, тъй като същите още повече намаляват през 2012 г. в сравнение с 2010 г.

6. Таблица Показатели за ликвидност

Показатели за ликвидност	2010 год.	2011 год.	2012 год.	30.09.2013
Коефициент на обща ликвидност	0.95	0.87	0.78	0.27
Коефициент на бърза ликвидност(свръх)	0.47	0.42	0.50	0.04
Коефициент на незабавна ликвидност	0.28	0.22	0.21	0.02
Коефициент на абсолютна ликвидност	0.28	0.22	0.21	0.02

¹ Препоръчителната стойност на показателя „Обща ликвидност“ е в границите на 1.5-2.0, а на показателя „Бърза ликвидност“ е = или > 1.

Второ, показателите за делова активност (таблица № 8) характеризира способността на предприятието да носи доход чрез постоянен оборот на активите му. През ализирания период дружеството трайно поддържа отрицателен нетен оборотен капитал, което потвърждава направените по-горе констатации за слаба ликвидност. Намалява и броят на оборотите на вземанията, респ. увеличава се продължителността на един оборот, което е функция от влошаващата се икономическата ситуация в страната, засягаща пряко клиентите на дружеството. Със слабата стопанска активност, изразяващата се в недостатъчни, при това намаляващи от година в година, приходи от оперативна дейност може да се обясни много ниската обръщаемост на активите и много голямата продължителност на един оборот – между 26 – 11 дни. При това прави впечатление, че балансовата стойност на активите на дружеството намалява поради амортизация и липса на инвестиционна активност.

7. Таблица Показатели за делова активност

№	Показатели	Мярка	2010	2011	2012	30.09.2013
1	Краткотрайни (текущи) активи	х.лв	21,045	20,459	14,322	4,009
2	Краткосрочни (текущи) пасиви	х.лв	22,245	23,442	18,444	14,653
3	Нетен оборотен капитал	х.лв	(1,200)	(2,983)	(4,122)	(10,644)
4	Приходи от оперативна дейност	х.лв	113,320	100,171	75,458	6,057
5	Вземания (краткосрочни)	х.лв	4,252	4,735	5,361	250
6	Активи общо	х.лв	33,551	34,988	26,762	15,514
7	Обръщаемост на вземанията	бр.обороти	27	21	14	24
8	Продължителност на 1 оборот на вземанията	дни	14	17	26	11

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

9	Обръщаемост на активите	бр.обороти	3	3	3	0.39
10	Продължителност на 1 оборот на активите	дни	105	125	127	692

Трето, показателите за финансовата устойчивост (известни и като коефициенти за платежоспособност) (таблица № 9) характеризират възможността на дружеството да съхрани способността да плаща задълженията си в дългосрочна перспектива със собствени средства, да привлича допълнителен капитал без риск да загуби финансовата си устойчивост, да съхрани независимостта си от кредиторите. Стойностите на тези показатели, постигнати в ЦБА Търговия ЕООД през анализирания период, разкриват финансовата нестабилност. Дружеството по същество е декапитализирано – собственият капитал е с отрицателен знак към датата на анализа, а през трите анализирани години същият намалява значително. Причината е, че през този период фирмата отчита загуба (отрицателен финансов резултат) и натрупаните загуби превишават основния капитал и резервите. Фактът, че собственият капитал е отрицателен, означава, че финансовите задължения на фирмата са по-големи от балансовата стойност активите.

8. Таблица Показатели за финансова устойчивост

№	Показатели	Мярка	2010	2011	2012	30.09.2013
1	Собствен капитал	х.лв	6,368	4,310	1,676	-4,715
2	Привлечен капитал (дълг)	х.лв	14,814	7,236	6,642	5,576
3	Активи общо	х.лв	33,551	34,988	26,762	15,514
5	Финансов левъридж (р.2/р.1)	коэф.	2.33	1.68	3.96	(1.18)
6	Коеф. на собственост (р.1/р.3)	коэф.	0.19	0.12	0.06	(0.30)

Към датата на оценката – 31.12.2012 г. – дългът на „ЦБА Търговия ЕООД възлиза на 6 642 хил.лв. При положение че се вземе под внимание справедливата стойност на активите показателите са неблагоприятни за последния анализиран период.

Четвърто, дружеството реализира нарастваща загуба през анализирания период (таблица № 10) – към датата на оценката тя се увеличава с 47.22% спрямо 2010 г. и има основен принос за декапитализацията на дружеството. Всички коефициенти за рентабилност към датата на последно анализирания период са < 0.

9. Таблица Показатели за рентабилност

№	Показатели	Мярка	2010	2011	2012	30.09.2013
1	Приходи от оперативна дейност	х.лв	113,320	100,171	75,458	6,057
2	Собствен капитал	х.лв	6,368	4,310	1,676	-4,715
3	Активи общо	х.лв	33,551	34,988	26,762	15,514
4	Нетна печалба/загуба	х.лв	-1,192	-2,558	-2,634	-6,391
5	ROS (рентабилност на приходите от продажби)	%	(0.0105)	(0.0255)	(0.0349)	(1.0551)
6	ROE (рентабилност на собствения капитал)	%	(0.1872)	(0.5935)	(1.5716)	1.3555
7	ROA (рентабилност на активите)	%	(0.0355)	(0.0731)	(0.0984)	(0.4120)

Извод: В резултат на експресния финансов анализ на „ЦБА Търговия“ ЕООД логичен е изводът, че дружеството е в нестабилно финансово състояние, декапитализирано и на границата на фалита. Дори ако се вземат под внимание справедливата стойност на активите на дружеството би могло да се каже, че дружеството остава декапитализирано и няма реална възможност да излезе на печалба при добро управление на дейността на дружеството.

В следствие на изведените показатели и обосновани заключение, оценителният екип счита за разумно да бъде изведена справедливата стойност на капитала на дружеството

единствено по метода на Чистата стойност на активите, като не се прилага Метод на дохода.

15 МЕТОД НА ЧИСТАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ

15.1 Методология

Подходът на активите се основава на предположението, че благоразумният купувач не би заплатил за предлаганото имущество повече, отколкото биха били разходите за неговото повторно закупуване. В случая, основна предпоставка при използването на този метод е и факта, че предприятието ще продължи да функционира със същия предмет на дейност.

Техниката на оценката по този метод се реализира чрез привеждане на всички активи и пасиви в съответствие с текущата им справедлива пазарна стойност към датата на оценката, като от сумата на преоценените активи се приспада сумата на пасивите.

Технологията на оценката по метода на **чистата стойност на активите** се стреми към преизчисляване на баланса, като стойността на активите и пасивите се коригират в съответствие с тяхната справедлива пазарна стойност. Методът се насочва към стойността на предприятието при хипотетичната продажба на активите като такива, вместо да се търси техния потенциал за печалба.

При работата по този метод се налага да се вземат решения като:

- Необходими ли са съответните активи за по-нататъшното нормално функциониране на стопанската единица;

- Необходими ли са специални процедури - инвентаризация или др. подобни;

Изхождайки от всички тези постановки се определя възстановителната стойност на активите при използване на принципа **"там където са и каквито са"**, т.е. разходите, които биха били извършени от евентуалния купувач за доставка и въвеждане в експлоатация на актив от същия модел и тип, след което се определя реалното състояние на оценяваното имущество.

Необходимо е да се подчертае, че от гледна точка на амортизацията на активите, при оценките тя има друга трактовка, която е различна от счетоводната, за която фискалният смисъл и нормативният характер предизвикват различия спрямо нормативната база.

Работи се по следният алгоритъм:

- Определяне на заместителната стойност - това е най-високата гранична стойност в оценката на актива. Представлява сумата от разходите за неговото въвеждане в експлоатация;

- Определяне на физическото изхабяване;
- Определяне на моралното изхабяване;
- Определяне на икономическото изхабяване;
- Формиране на справедливата пазарна стойност на активите.
- Формиране на справедливи пазарни стойности на пасивите.
- Приспадане на стойността пасивите от стойността на активите
- Приспадане на стойността на консервираните (блокираните) активи и формиране на стойността на капитала.;

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

15.2 Практическо приложение на описания метод за извеждане на справедлива стойност на активите

15.2.1 Дълготрайни материални активи

- **Терени**

Дружеството не притежава терени

- **Сгради и подобрения**

Дружеството не притежава сгради и конструкции.

15.2.2 Машини и оборудване

Справедливата пазарна стойност на активите е изведена на принципа "там където са и каквито са". Следва да се има предвид, че машините и оборудване са характерни за дейността. Всички те са подържани в сравнително добро състояние. За целите на оценката, тези активи остават без промяна.

Справедливата пазарна стойност на машините и оборудване възлиза кръгло на:

242 хил. лева

Двеста четиридесет и две хиляди лева

15.2.3 Нематериални активи

Подобрение върху наети активи - тези активи са по своето естество подобрения върху чужди активи. **За целите на оценката не е възможно да бъдат продадени като отделни активи и остават непроменени.** Те възлизат на:

174 хил. лева

Сто седемдесет и четири хиляди лева

15.2.4 Дългосрочни финансови активи

Дружеството притежава Дългосрочни финансови активи, под формата на дялове в дъщерни и асоциирани предприятия. Инвестициите в дружествата са както следва:

- Дружеството притежава 510 дяла по номинална стойност от 100 лв. всеки от капитала на „Интеграл България“ ООД. Участието е на обща стойност 51 хил.лв. и осигурява 51% от регистрирания и напълно внесен капитал. През 2012г. дружеството изкупува останалите 490 дяла, като по този начин придобива 100% от капитала на това търговско дружество.
- Дружеството притежава 100 % от капитала на „ЦБА Дебелец“ ЕООД в размер на 9 653 150 лв.
- Дружеството притежава 100 % от капитала на „ЦБА Каварна“ ЕООД в размер на 1 256 300 лв.
- Дружеството притежава 22.17% от капитала на ЦБА „България“ ООД, което е в размер на 78 хил.лв., които представляват 5,542 дяла от капитала.

Инвестиции	Стойност
Интеграл България ООД	52,000.00
ЦБА Дебелец ЕООД	9,653,150.00
ЦБА Каварна ЕООД	1,256,300.00
ЦБА България ООД	77840.00
Всичко	11,039,290.00

15.2.5 Дългосрочни вземания

Дружеството не притежава Дългосрочни вземания.

15.2.6 Краткотрайни материални активи.

Дружеството не притежава материални запаси.

15.2.7 Краткосрочни вземания

Дружеството притежава краткосрочни вземания в размер на 3 695 хил. лева. към 30.09.2013 г. По естеството си представляват:

- **Вземания от свързани лица – в размер на 1 290 хил.лв.** По естеството си представляват вземания по предоставени заеми на свързани лица в групата в размер на 36 хил.лв. и вземания по рализиране но неплатени продажби в групата в размер на 1 248 хил.лв.
- **Търговски вземания – са в размер на 2 072 хил.лв.** По естеството си са с текущ характер.
- **Вземания от клиенти и доставчици – в размер на 1757 хил.към 30.09.2013г.,** по естеството си са с текущ характер.
- **Вземания по предоставени аванси – в размер на 250 хил.към 30.09.2013г.,** по естеството си са с текущ характер
- **Съдебни и присъдени вземания – в размер на 50 хил.към 30.09.2013г.,** по естеството си са с текущ характер
- **Данъци за възстановяване - в размер на 15 хил.лв.** Същите са с текущ характер.
- **Други вземания с текущ характер – в размер на 333 хил.лв.**

Справедливата стойност на краткосрочните вземания към 30.09.2013 г. са в размер на

3 695 хил. лв.

/ три милиона шестстотин деветдесет и пет хиляди лева/

15.2.8 Парични средства

За целите на оценката в раздел парични средства се водят **Парични средства** в брой и **Парични средства по депозити** – в размер на 333 хил.лв.;

Справедливата пазарна стойност на паричните средства възлиза на:

333 хил.лв.

/ триста тридесет и три хиляди лв./

15.3 Дългосрочни задължения

В баланса на дружеството са отразени **задължения към финансови предприятия** над 1 година. Към 30.09.2013г. са – 5 562 хил.лв.

През 2010 г. дружеството е получило от друга търговска банка комбиниран банков кредит с инвестиционна част в размер на 1,432 хил. лв. за финансирането на 80 % от покупната цена за оборудване и ремонт на седем търговски обекта. Годишната лихва е в размер на тримесечен SOFIBOR увеличен с надбавка от 3 %, като към датата на сключване на договора в е в размер на 7.19 %. Крайният срок за погасяване на кредита е 30 юни 2015 г. Към 31 декември 2012 г. задължението по кредита е в размер на 796 хил. лв., а краткосрочната част - в размер на 318 хил. лв.

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

Комбинираният банков кредит по-горе включва и овърдрафт, непогасената част, от който към 31 декември 2012 г. възлиза на 713 хил. лв. Срокът за погасяване на кредита е до 31 юли 2014 г. Лихвата по кредита се начислява ежемесечно на последно число и е платима текущо. За предоставения кредит се заплаща годишна лихва в размер на 7.45 %, формирана от едномесечен SOFIBOR увеличен с надбавка в размер на 5 %.

За целите на коригирания баланс стойността на дългосрочните задължения възлиза на:

5 562 хил.лв.
Пет милиона петстотин шестдесет и две хил.лв.

15.4 Краткосрочни задължения

Краткосрочните пасиви - Към 30.09.2013г. са в размер на **14 653 хил. лв.** Класифицирани са като текущи задължения по получени банкови заеми, текущи задължения по финансов лизинг, задължения към доставчици и клиенти, задължения към персонала и към осигурителни предприятия, данъчни и други.

- **Задължения към свързани лица** – към 30.09.2013 г. възлизат на 4 365 хил.лв.
- **Задълженията по получени банкови кредити** -към 30.09.2013 г. са в размер на 1 905 хил.лв.
- **Задълженията към доставчици и клиенти** - към 30.09.2013 са в размер на 8 135 хил.лв.
- **Задълженията към получени аванси** - към 30.09.2013 са в размер на 2 хил.лв.
- **Задълженията към персонала** - към 30.09.2013 са в размер на 106 хил.лв.
- **Данъчни задължения** – към 30.09.2013 са в размер на 91 хил.лв.
- **Други краткосрочни задължения** – към 30.09.2013 г. са в размер на 49 хил.лв.

За целите на коригирания баланс стойността на краткосрочните задължения възлиза на:

14 653 хил.лв.
Четиринадесет милиона шестстотин петдесет и три хил.лв.

Коригираният баланс е представен:

РАЗДЕЛИ ГРУПИ СТАТИИ	СТОЙНОСТ 30.09.2013 ГОД. (ХИЛ. ЛВ.)	Коректив	ПАЗАРНА СТОЙНОСТ (ХИЛ. ЛВ.)
АКТИВ	11,838	0	11,838
A Дълготрайни активи			
I. Дълготрайни материални активи	242	0	242
1. Други ДМА	242	0	242
2. Разходи за придобиване и ликвидиране на ДМА	0	0	0
II. Нематериални активи	174	0	174
1. Права върху собственост	0	0	0
2. Програмни продукти	0	0	0
3. Подобрения върху наети активи	174	0	174
7. Разходи за придобиване на ДМА	0	0	0
III. Дългосрочни финансови активи	0	11,040	11,040
1. Дялове и участия	0	11,040	11,040
2. Инвестиционни имоти	0	0	0
IV Други нетекущи активи	11,040	-11,040	0
1. Положителна репутация	0	0	0
2. Отрицателна репутация	0	0	0
V, Активи по отсрочени данъци	49	0	49
ОБЩО ПО РАЗДЕЛ А	11,505	0	11,505

Доклад за оценка на капитала на "ЦБА Търговия" ООД

РАЗДЕЛИ ГРУПИ СТАТИИ	СТОЙНОСТ 30.09.2013 ГОД. (ХИЛ. ЛВ.)	Коректив	ПАЗАРНА СТОЙНОСТ (ХИЛ. ЛВ.)
Б. КРАТКОТРАЙНИ АКТИВИ			
I. Материални запаси	0	0	0
1. Материали	0	0	0
II. Краткосрочни вземания	3,695	0	3,695
1. Вземания от свързани лица	1,290	0	1,290
2. Търговски и други вземания	2,072	0	2,072
2.1 Вземания от клиенти и доставчици	1,757	0	1,757
2.2 Предоставени аванси	250	0	250
2.3 Съдебни и присъдени вземания	50	0	50
2.4 Данъци за възстановяване	15	0	15
3 Други	333	0	333
III. Краткосрочни фин. активи	0	0	0
IV. Парични средства	314	0	314
1. Парични средства в брой	314	0	314
2. Парични средства в безр. депозити	0	0	0
3. Блокирани парични средства	0	0	0
4. Парични еквиваленти	0	0	0
V. Разходи за бъдещи периоди	0	0	
ОБЩО ПО РАЗДЕЛ Б	4,009	0	4,009
Сума на Актива (А+Б)	15,514	0	15,514
ПАСИВ	41,547		41,547
	ХИЛ.ЛВ.		ХИЛ.ЛВ.
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ	0	0	0
I. Основен капитал	6,358	0	6,358
1. Записан капитал	6,358	0	6,358
2. Невнесен капитал	0	0	0
3. Изкупени собствени акции	0	0	0
II. РЕЗЕРВИ	0	0	0
III. Финансов резултат	-11,073	0	-11,073
1. Натрупана печалба(загуба) в т.ч.	0	0	0
2. Текуща печалба (загуба)	0	0	0
ОБЩО ПО РАЗДЕЛ А	-4,715		-4,715
Б. Дългосрочен пасиви	5,576	0	5,576
I. Дългосрочни задължения	5,576	0	5,576
1. Задължения към свързани предприятия	0	-	0
2. Задължения към персонала за доходи при пенсиониране	0	-	0
3. Дългосрочен кредит от банки	5,562	-	5,562
3. Задължения по получени търговски заеми	0	-	0
4. Задължения по облигационни заеми	0	-	0
5. Отсрочени данъци	14	-	14
6. Задължения по финансов лизинг	0	-	0
II. Други	0	-	0
ОБЩО ПО РАЗДЕЛ Б	5,576		5,576
В. Краткосрочни пасиви			
I. Краткосрочни задължения	14,653	0	14,653
1. Задължения към свързани предприятия	4,365	0	4,365

Доклад за оценка на капитала на „ЦБА Търговия“ ООД

РАЗДЕЛИ ГРУПИ СТАТИИ	СТОЙНОСТ 30.09.2013 ГОД. (ХИЛ. ЛВ.)	Коректив	ПАЗАРНА СТОЙНОСТ (ХИЛ. ЛВ.)
2. Задължения по получени заеми от банки и небанкови институции	1,905	0	1,905
3. Задължения по финансов лизинг	0	0	0
3. Задължения към доставч. и клиенти	8,135	0	8,135
4. Задължения по банкови кредити	0	0	0
5. Задължения по получени аванси	2	0	2
6. Задължения към персонала	0	0	0
а. Компесируеми неизплатени отпуски	106	0	106
7. Задължения към осигурителни предприятия	0	0	0
8. Данъчни задължения	91	0	91
9. Други краткосрочни задължения	49		49
10. ПАСИВИ, СВЪРЗАНИ С АКТИВИ ЗА ПРОДАЖБА	0	0	0
II Приходи за бъдещи периоди	0	0	0
Общо раздел В (I + II)	14,653	0	14,653
Сума пасив	15,514	0	15,514

За определяне на стойността на „ЦБА Търговия“ ЕООД, ще бъдат използвани резултатите от преоценените стойности към 30.09.2013 г., но след отчитане на всички известни фактори и обстоятелства свързани с дейността и перспективите на „ЦБА Търговия“ ЕООД, включително и състоянието на активите на фирмата.

Изведената справедлива пазарна стойност на собствения капитал на дружеството е по – малка от 0 - в размер на -4,715 хил.лв. и следователно може да се твърди че

За достоверна се приема стойност, определена по метода на ЧСА възлизаща на

1 лев
/един лева/

16 ЗАКЛЮЧЕНИЕ ЗА ПАЗАРНАТА СТОЙНОСТ

Пазарна оценка на оценявания капитал на „ЦБА Търговия“ ЕООД се формира на база на Метода на чистата стойност на активите (ЧСА)

За **заклучителната стойност** на „ЦБА Търговия“ ЕООД, въз основа на извършения анализ и оценка на активите, се извежда следната стойност:

1 лев
/един лева/

Това е стойността, която купувачът следва да плати на продавача за 100 % от капитала. Получените резултати са формирани без ДДС и отразяват логиката на използваните методи.

17 ОГРАНИЧИТЕЛНИ УСЛОВИЯ НА НАСТОЯЩАТА ОЦЕНКА:

- Оценката отразява моментното състояние на пазара при настоящото използване на оценявания актив и икономическия ефект който създава при настоящите пазарни условия;
- Оценителите не носят отговорност за обстоятелства, възникнали след датата на оценката, които биха могли да се отразят върху стойността на оценяваните активи;
- Изводите и резултатите в настоящата оценка не следва да се използват извън нейното предназначение за целите, на които е възложена.