Г. Финансово-икономически анализ на дейностите, свързани с концесията на водоема

Г.1. Анализ на пазара и възможностите за пазарна реализация на продукцията от обекта

Възможностите за пазарна реализация на продукцията от обекта през периода на концесията се определят най-съществено от:

- твърде ниската консумация на риба и рибни продукти в страната (около 5 кг. на човек за година) в сравнение със страните от ЕС (средно около 23 кг. на човек за година) и други страни с висок и качествен стандарт на живот и свързаните с това тенденции и прогнози за постоянно повишаване на платежоспособния интерес към този вид храни;
- липсата на големи производители на сладководна риба, с възможности да манипулират съществено пазара;
- сравнително малките производствени възможности на обекта, което предполага гъвкавост и алтернативни възможности за реализацията им;
- възможностите за реализация на продукцията с акцент върху нейните екологични характеристики.

Всички тези фактори, в тяхната съвкупност, предполагат наличието на пазар с равномерно нарастващо търсене, пропорционално на нарастващата покупателна способност на населението, което ще осигури реализацията на продукцията от обекти с подобни характеристики и мащаб на производствената дейност.

Г.2. Анализ на очакваните приходи и разходите, свързани с производствено-стопанската дейност на обекта, техническата експлоатация, текущото поддържане и ремонт на водоема и свързаните с него съоръжения

Моделирането на производствено-стопанската дейност по развъждане на риба е извършено при следните, най-съществени, характеристики и условия:

I. Развъждане на шаран в рамките на един угоителен сезон, при допускането, че е възможно 20 - 30 % от рибата да се реализира през следващата година, с оглед - достигане на живо тегло (над 1 кг.) подходящо за пазарна реализация на рибата. Иначе казано, това предполага един постоянен улов за период от 1 година, тъй

като едни и същи количества се реализират допълнително, но и остават за реализация през следващата година.

II. Зарибяване с около 200 риби на 1 дка водна площ.

III. Очакван улов на риба за 1 година - 10 500 кг.

IV. Очаквани годишни приходи - 52 500 лв.

V. Очаквани годишни производствени разходи - 43 700 лв. включващи:

V.1. Разходи за закупуване на зарибителен материал.

V.2. Разходи за храна на рибата.

V.3. Други технологични разходи - за варуване, профилактични третирания, ел. енергия, транспортни разходи и др.

V.4. Разходи за амортизация на собствени активи.

V.5. Разходи за персонал - 2 души - 18 000 лв.

VI. Очакван годишен чист приход от дейността "рибовъдство" - 8 800 лв.

VII. Очаквани годишни разходи за текуща поддръжка и ремонти на водоема и прилежащите му съоръжения - 4 600 лв.

VII.1. Очаквана стойност на разходите по т. VII, които нямат инвестиционен характер и се отчитат като годишни производствени разходи - 3 900 лв.

Мероприятията и дейностите, в т.ч. тези с инвестиционен характер, финансирани със средствата по т. VII, се отчитат пред собственика (Община Разлог) в едномесечен срок от изтичането на всяка година, считано от датата на влизане в сила на концесионния договор. Начинът и приоритетът на извършване на дейностите се определя от концесионера, в съответствие с действащото законодателство и предписанията на компетентните органи, като е задължително ежегодното изпълнение на следните мероприятия:

- При наличие на слягания, коловози, прокопавания и други нарушения по короната на стената незабавно да се възстановява плътността и равнинността и;
- Изготвяне и актуализиране на авариен план;
- Да се организира и поддържа нормалното функциониране на авариен склад с необходимите инструменти и материали, съгласно изискванията на компетентните органи;
- Да се почиства от растителност и да се възстановява нормалния профил на сухия и мокрия откос на стената;
- Да се поддържат нормалните параметри на преливните съоръжения;

- Да се поддържа в добро техническо състояние основния изпускател;
- Да се поддържа нормалния профил и да се почистват от растителност и храсти стената, преливните съоръжения, канала след крана на основния изпускател и преливния канал;
- Да се поддържа проводимостта на отводния канал в съответствие с параметрите на преливните съоръжения на разстояние 500 м. от стената.

VIII. Очакван чист годишен приход от концесията на водоема – **4 900 лв.**

Г.3. Анализ на рисковете при осъществяване на концесията

Съществените рискове при осъществяване на концесията могат да бъдат обединени в няколко групи:

1. Рискове, свързани изменение на правилата за техническа експлоатация и безопасност, регламентирани в действащото законодателство и изменението на очакваните разходи за осъществяване изискванията на компетентните органи. Текущи изменения на правилата за техническа експлоатация през периода на концесията определено ще има, но въздействието на тази група от рискове върху социално-икономическите характеристики на концесията ще бъде слабо с оглед на предвидените в модела на производствено-стопанската дейност сравнително адекватни средства за техническа експлоатация, текущо поддържане и ремонти.

2. Рискове, свързани с необичайно тежки климатични условия, които могат да доведат до концентрация на големи водни обеми и да създадат опасност от неконтролирано преливане на водоема и поражения на свързани с него съоръжения и обекти. Подобни условия могат да доведат до критични ситуации, но при нормална техническа експлоатация, системно техническо поддържане и своевременни ремонти, последиците е най-вероятно да окажат слабо влияние върху изпълнението на концесията. От друга страна, вероятността за подобни явления е ниска.

3. Рискове, свързани с евентуални промени в законодателството, регламентиращо принципите и организацията за ползване на води от водоема. Вероятност за подобни изменения съществува, но с оглед на перспективите за развитие на поливното земеделие в района очакваните последици ще са с минимално влияние.

4. Рискове, свързани с евентуални претенции към собствеността на обекта (в т.ч. по реда на Закона за сдружения за напояване). В момента

такива обстоятелства не са установени. Евентуално създаване на водно сдружение би довело до прекратяване на договора (макар и с доста продължителен срок за ликвидиране на дейностите и обектите по концесията), т.е. би имало много висока степен на влияние. В случая посочените по-горе състояние и перспективи за развитие на поливното земеделие правят вероятността за създаване на такова сдружение много малка.

5. Рискове, свързани с неблагоприятна обща социално-икономическа ситуация в страната. Очакванията за възстановяване на равнищата на икономически растеж в страната на региона правят тази хипотеза малко вероятна. Освен това, очакванията за постоянно нарастване на търсенето на риба и по-лесната реализация на сравнително малките обеми на производство в обекта биха минимизирали степента на влияние на този тип рискове.

6. Рискове, свързани с неблагоприятни условия за рибовъдство, грешки в производствените процеси и/или затруднения при пазарната реализация на продукцията от обекта. Вероятността от възникване на някои от посочените рискове (или комбинация от тях) съществува и може да доведе до сериозни последици за конкретна година. Все пак вероятността за възникване на такава съвкупност от обстоятелства, която да доведе до последици със значение (макар и слабо) за цялостното изпълнение на договора за концесия е ниска.

Един от възможните методи за оценка на рисковете от всяка група е т.н. „Матрица за оценка на риска". По същество този метод се основава на хипотезата, че количествената оценка на риска е функция от количествените оценки на:

а) вероятността от настъпване на конкретното рисково събитие или честотата на настъпване на събитието;

б) въздействието (последиците) от настъпване на рисковото събитие.

Начините за измерване на факторите, посочени в т.т. а и б, могат да бъдат различни и с различна степен на детайлност. Обикновено се прилага **рангова скала** за характеризиране степента на дадения фактор:

- дава се качествена оценка на степента на състояние (или влияние) на дадения фактор - напр. слабо, средно или силно влияние;

- на отделните качествени характеристики на състоянието (или влиянието) на фактора се дават условни количествени оценки във вид на цели положителни числа (напр. 1, 2, 3) в съответствие с градацията на степента на неговото влияние.

Обикновено се смята, че при съчетание на ниски стойности на двата фактора или много ниски стойности на единия фактор и средна (или даже

висока) стойност на другия фактор общия риск за дадената група от рискове може да бъде пренебрегнат.

За конкретно формулираните в т.т. 1 ÷ 6 групи от рискове, по наше мнение, вероятността от настъпването им (P) и степента на въздействието им (Q) спрямо реализацията на концесията могат да бъдат обобщени в следната таблица:

	P	Q
1. Рискове, свързани изменение на правилата за техническа експлоатация и безопасност, регламентирани в действащото законодателство и изменението на очакваните разходи за осъществяване изискванията на компетентните органи.	2	1
2. Рискове, свързани с необичайно тежки климатични условия, които могат да доведат до концентрация на големи водни обеми и да създадат опасност от неконтролирано преливане на водоема и поражения на свързани с него съоръжения и обекти.	1	2
3. Рискове, свързани с евентуални промени в законодателството, регламентиращо принципите и организацията за ползване на води от водоема.	2	1
4. Рискове, свързани с евентуални претенции към собствеността на обекта (в т.ч. по реда на Закона за сдружения за напояване).	1	4
5. Рискове, свързани с неблагоприятна обща социално-икономическа ситуация в страната.	1	1
6. Рискове, свързани с неблагоприятни условия за рибовъдство, грешки в производствените процеси и/или затруднения при пазарната реализация на продукцията от обекта.	2	2

Количествената оценка на P и Q е извършена на основата на експертна оценка за степента на влияние на групите от рискове, включващи:

- за вероятността от настъпване на дадената група от рискове (P) – три степени – ниска, средна и висока – и количествени оценки, съответно 1, 2 и 3.
- за степента на въздействието (последиците) от настъпването на дадената група от рискове спрямо реализацията на концесията (Q) – четири степени – незначително, слабо, средно и високо – и количествени оценки 1, 2, 3 и 4.

Ако приемем, че количествената оценка на рисковете от дадената група (**S**) е равна на

$$S = P \cdot Q$$

то резултатите за отделните групи от рискове ще бъдат:

	S
1. Рискове, свързани изменение на правилата за техническа експлоатация и безопасност, регламентирани в действащото законодателство и изменението на очакваните разходи за осъществяване изискванията на компетентните органи.	2
2. Рискове, свързани с необичайно тежки климатични условия, които могат да доведат до концентрация на големи водни обеми и да създадат опасност от неконтролирано преливане на водоема и поражения на свързани с него съоръжения и обекти.	2
3. Рискове, свързани с евентуални промени в законодателството, регламентиращо принципите и организацията за ползване на води от водоема.	2
4. Рискове, свързани с евентуални претенции към собствеността на обекта (в т.ч. по реда на Закона за сдружения за напояване).	4
5. Рискове, свързани с неблагоприятна обща социално-икономическа ситуация в страната.	1
6. Рискове, свързани с неблагоприятни условия за рибовъдство, грешки в производствените процеси и/или затруднения при пазарната реализация на продукцията от обекта.	4

Матрица с подобна размерност и количествена оценка на факторите със стойности на S в интервала 1 ÷ 4 предполагат нисък риск при реализирането на концесията, който може да бъде пренебрегнат с оглед и на липсата на алтернатива за нормална техническа експлоатация, поддържане и ремонт на водоема.

Г.4. Анализ на ефективността на концесията

Определяне на нетната настояща стойност

на обекта на концесията

Ориентацията към конкретен вариант за приложение на приходния подход за оценка се определят:

1. Прогнозираното в нашия анализ очакване за равномерно нарастващо търсене на продукцията от обекта (пропорционално на нарастващата покупателна способност на населението) което ще осигури годишен растеж на обема реализирана продукция в стойностно изражение приблизително равен на индекса на инфлацията в страната.

2. Прогнозите за сравнително бързо и почти пълно възстановяване на равнищата на икономически растеж, на равнището на инфлацията и на основния лихвен процент.

Тези, най-общо формулирани, фактори ни насочват към прилагането на метода на осъвременяване на чистите приходи и по-конкретно осъвременяване (дисконтиране) на дългосрочен равномерно растящ поток от чисти парични приходи. При този метод, най-общо:

$$PV = FC_1 / (1+R) + FC_2 / (1+R)^2 + \ldots\ldots\ldots + FC_n / (1+R)^n$$

или $PV = FC_1 \cdot DF_1 + FC_2 \cdot FC_n + \ldots\ldots\ldots + FC_n \cdot DF_n$ (вж. [1])

където

PV - настояща стойност на очаквания паричен поток [лв.];

FC_i - стойност на потока от чисти парични приходи [лв.], където i = 1 … n - броя на периодите (годините) през които се получават приходите; в конкретния случай - n = 35 години.

FC_1 - първоначална стойност на потока от чисти парични приходи [лв.]

R - норма на дисконтиране;

DF - дисконтов фактор.

NPV = PV - PC [1]

където NPV - нетна настояща стойност на обекта на концесията [лв.].

PC - цената на обекта (в случая инвестициите, необходими за ремонт и реконструкция на технологичните и инфраструктурни съоръжения и за организиране на стопанската дейност [лв].

Основните предположения, определящи конкретните стойности на посочените по-горе характеристики, са следните:

I. По отношение на FC.

Първоначалната стойност на потока от чисти парични приходи (FC_1)определяме при следните предположения:

I.1. Очакван приблизителен годишен обем на извършваната дейност в началото на периода = Q_1 = 52 500 лв.

При хипотеза, че инвестициите се реализират в началото на първата година от концесията.

I.2. Очаквана годишна стойност на печалбата P_1 = 3 220 лв.

I.3. Равнище на данъчното облагане - D = 10 %.

I.4. Стойност на годишните амортизации на активите - A_1 = 1 450 лв.

Въпросните предположения се основават на модела на производствено-стопанската дейност и прогнози на специалистите от екипа, осъществил разработката и отразяват условията за развитие на дейностите, свързани с:

- съвкупното влияние на факторите, мотивирани в т.т. 1 и 2, определящи дълготраен период на постоянно нарастване на обема реализирана продукция в стойностно изражение и пропорционално нарастване на разходите, свързани със стопанската дейност и с експлоатацията на водоема;
- очакванията за липса на съществени колебания на ефективността на производствено-стопанската дейност и на съществени нерегламентирани, съгласно действащото законодателство, разходи.

При тези условия и при ежегодно изплащане на концесионното възнаграждение

$FC_1 = P_1 (1-D) + A$

FC_1 = 3 220 (1-0,1) + 1 450 = 4 348 лв.

II. По отношение на G.

Залагаме очаквана норма на растеж от 4 %, отчитайки анализите и прогнозите на експерти и международни икономически организации и научни институти за икономическия растеж на равнище национално стопанство - около 4 %. Може да се очаква, че свързани с жизнената среда и потреблението на храна отрасли ще се развиват с темпове, близки до общия растеж.

III. По отношение на R.

Нормата на дисконтиране R определяме, както следва:

R = Rf + Rg + Rs

където Rf е т.н. безрискова норма на възвращаемост.

Счита се, че най-подходящ еквивалент да определяне на Rf е основният лихвен процент (**ОЛП**).

Приемаме, че Rf = 3 %, с оглед прогнозите за стойностите на **ОЛП** в периода на възстановяване.

Rg отчита допълнителния общ риск на инвестициите в сравнение с безрисковата норма.

В различни изследвания и практически разработки се мотивират стойности на този елемент от 4 до 12 %. Приемаме, че за конкретните особености и мащаб на очакваните дейности Rg = 12 %.

Rs отчита специфичния риск, свързан с индивидуалните особености на оценяваното предприятие.

В страни с развита икономика обикновено Rs = ± 2 %. За конкретния случай, при реализация на формираните дотук предположения и условия и с оглед на очакванията за сравнително безпроблемна реализация на продукцията от обекта, може да се приеме, че Rs = 0 %.

При тези условия

R = 3 + 12 - 0 = 15 %.

IV. По отношение на PC.

При ориентировъчна стойност на очакваните инвестиции за организиране дейностите в обекта - 25 000 лв.

PC = 25 000 лв.

Разходи за лихви по привлечени собствени и външни финансови ресурси

Начинът и времето за осигуряване на необходимите финансови ресурси ще се определят от технологичните и организационни решения на концесионера.

Ние смятаме, че за евентуалните строително и/или ремонтни работи, доставката и монтажа на необходимите машини, оборудване и съоръжения ще се наложи да бъдат привлечени около 18 500 лева за период от 7 г., което при лихва от 3 % предполага разходи за лихви около **2 050 лв.** Тъй като трудно може да се прогнозира програмата за влагане на тези средства в инвестиционния процес на конкретния концесионер и параметрите на възстановяването им ще добавим тази стойност към стойността на инвестиционното предложение, като елемент задължително необходим за неговата реализация.

Всичко очаквани инвестиции и разходи
за лихви по привлечени финансови ресурси – 27 050 лв.

РС = 27 050 лв.

След описанието и мотивировката на основните предположения относно характеристиките на очаквания паричен поток, определяме конкретните стойности на PV (настояща стойност на очаквания паричен поток).

За целта моделираме развитието на очакваните нетни парични потоци, свързани с експлоатацията на обекта, за целия срок на концесията – вж. кол. 2 на табл. № 1.

На тази основа е изграден финансовия модел за определяне на финансовата нетна настояща стойност и финансовата вътрешна норма на възвръщаемост на инвестиционния проект – вж. табл. № 1.

В конкретния случай нетната настояща стойност

$$NPV = PV - PC$$

където PV – настояща стойност на очаквания нетен паричен поток е равна на кумулативния дисконтиран паричен поток от кол. 5 на табл. № 1.

$$PV = \mathbf{44\ 100\ лв.}$$

PC = 27 050 лв. – очаквани инвестиции за осигуряване на експлоатационната годност на обекта и организиране на стопанска дейност.

$$NPV = 44\ 100 - 27\ 050 = \mathbf{17\ 050\ лв.}$$

Нетната настояща стойност на обекта на концесията е **17 050 лв.**

Условната норма на дисконтиране, при която нетната настояща стойност (**NPV**) ще бъде равна на нула (т.е. над тази дисконтова норма оценяваният инвестиционен обект ще престане да бъде финансово привлекателен за потенциалните инвеститори) се нарича вътрешна норма на възвращаемост (IRR).

Вътрешната норма на възвръщаемост (IRR) се получава след поредица от итеративни процедури (изчисления с различни стойности на дисконтовия фактор) във финансовия модел от табл. № 1 и в конкретния случай е около 24 %.

Срокът на откупуване на инвестицията също се определя по табл. № 1 и по-точно по динамиката на кумулативния дисконтиран паричен поток и в случая е 9 г.

Прогнозната стойност на концесията определена на основата на предполагаем растеж от 4 % на приходите от обекта и дисконтов процент 4 % (препоръчван най-често при процедури за оценка на проекти от държавни органи и организации) е **1 312 500 лв.**

Очевидно, че ефективността от използването на обекта за рибовъдство при конкретните му характеристики и състояние е достатъчна за реализация на основната производствена дейност – рибовъдство, насочено към пазара на риба в страната, при спазване на условието за възстановяване и поддържане на нормалните технически характеристики на обекта. Това показва и обективният показател – нормата на печалбата (отношението на печалбата към нетните приходи от продажба), която е около 6,1 %.

Нетната настояща стойност предполага възможности и платежоспособен интерес към процедурата за предоставяне на концесия. Най-съществените аргументи, допълващи извода за икономическата и социална целесъобразност на подобно решение са:

1. Проблемите на Общината да осигури адекватни ресурси за нормална техническа експлоатация, поддържане и ремонт на водоема и свързаните с него съоръжения.
2. Липсата на перспективи Общината (с оглед на промененните и социално-икономически функции) да осъществява в обекта стопанска дейност (успоредно с ангажиментите по т. 1).
3. Нетната настояща стойност не е еднозначен и универсален метод за оценка на ефективността. Наличието в математическия апарат за нейното определяне на субективно определяни променливи прави този метод до голяма степен условен. В същото време очевидно е, че възвращаемостта на инвестициите ще бъде значително по-висока от евентуалната безрискова норма на възвращаемост.
4. Осигурявайки максимална свобода на потенциалните инвеститори можем да очакваме иновативни решения и организиране на алтернативни дейности, свързани с използването на обекта, които ще осигурят:

- допълнителни приходи, като например предоставяне на услуги, свързани със създаване на условия за любителски риболов, спортни състезания, почивка и др.;

- използване на обекта като елемент в други стопански дейности (напр. за напояване, за обслужване на животновъдство и др.);

- възможности за почивка и/или социална дейност на концесионера, насочена към негови близки и/или персонал.

Подобни приходи и възможности ще генерират допълнителна икономическа и социална ефективност от използването на обекта, която трудно може да бъде определена и количествено измерена предварително.

5. Възможностите за временно използване на ресурси от други дейности на концесионера (хора, техника, транспортни средства) за реализацията на отделни дейности или мероприятия, което ще намали обема на необходимите инвестиции.

Очевидно е, че аргументите, мотивирани в т.т. 1 и 2 правят концесията безалтернативна за Община Разлог, а останалите групи от аргументи показват в какви направления ще могат да се реализират ефективни предложения от страна на потенциалните участници в процедурата за отдаване на концесия. В този смисъл, не смятаме че (в условията на информиран избор) има съществени опасности за концесионера, несвързани с доброто прогнозиране и управление на неговата дейност, които могат да се отразят трайно на ефективността от поддържането и използването на обекта.

Г.5. Предложение за срок на концесията, вид, размер и начин на изплащане на концесионното възнаграждение

Предлагаме очаквания чист годишен доход да бъде поделен между собственика и концесионера в съотношение около 1:2, с оглед на съществуващите в развитите пазарни икономики сходни съотношения в разпределението на новосъздадената добавена стойност. Конкретната стойност на концесионното възнаграждение е определена след поредица от итеративни процедури за постигане на икономически баланс между концесионера и концедента.

Тъй като липсват конкретни инвеститорски проекти, а и Възложителят не постави изисквания относно срока на концесията и начина за изплащане на концесионното възнаграждение, предлагаме:

1. Срок на концесията – 35 години.

Въпросното предложение се определя от:

- очаквания срок за съществуването на водоема;
- възможностите (които трябва да се регламентират в договора за концесията) концесионерът да съсредоточи съществени средства, които да използва целево за текуща поддръжка и ремонт на съоръженията (вж. т. VII), което ще запази водоема в рамките на този срок като елемент от инфраструктурата на района.

2. Годишно изплащане на концесионното възнаграждение.
3. Корекция на концесионното възнаграждение в тримесечен срок след края на всеки период от две години (или в тримесечен срок след период, в който ръста на цените е повече от 15 %) с индекса на цените и инфлацията на Националния статистически институт през изминалия период.

Изхождайки от мотивираните по-горе условия и очаквания чист годишен приход (вж. т. IX на Г.2) предлагаме годишно концесионно възнаграждение за водоема – 1 680 лв., без ДДС.

Икономическият баланс на концесията при посочените по-горе срок на концесията и стойност на концесионното възнаграждение може да се разглежда като съпоставимост между нетната настояща стойност на концесията и нетната настояща стойност на очакваните приходи на Общината. Определянето на посочените стойности е извършено като очакваните нетни парични потоци (изчислени като нарастващи с 4 % годишно) се дисконтират с дисконтов фактор при норма на дисконтиране 15% (мотивирана в Г.4) и се формира кумулативен дисконтиран нетен паричен поток (вж. кол. 5 на табл. № 1). Динамиката на този поток показва, че откупуването на инвестицията (27,05 х.лв.) настъпва през 9-та година от началото на концесията. Нетната настояща стойност на концесията е **17 050 лв.** (41,1 х. – 27,05 х.), а нетната настояща стойност на очакваните от общината приходи – **16 950 лв.** (вж. табл. № 2), което показва съпоставимост, респ. справедливо разпределение на икономическата изгода между концесионера и концедента.

Табл. № 1

	Нетен паричен поток	Кумулативен нетен паричен поток (лв.)	Дисконтов фактор	Дисконтиран нетен паричен поток	Кумулативен дисконтиран нетен паричен поток
1	2	3	3	4	5
1	4 348,00	4 348,00	1	4 348,00	4 348,00
2	4 521,92	8 869,92	0,8696	3 932,26	8 280,26
3	4 702,80	13 572,72	0,7561	3 555,78	11 836,05
4	4 890,91	18 463,63	0,6575	3 215,77	15 051,82
5	5 086,55	23 550,17	0,5718	2 908,49	17 960,31
6	5 290,01	28 840,18	0,4972	2 630,19	20 590,50
7	5 501,61	34 341,78	0,4323	2 378,34	22 968,84
8	5 721,67	40 063,46	0,3759	2 150,78	25 119,62
9	5 950,54	46 013,99	0,3269	1 945,23	27 064,85
10	6 188,56	52 202,55	0,2843	1 759,41	28 824,26
11	6 436,10	58 638,66	0,2472	1 591,00	30 415,26
12	6 693,55	65 332,20	0,2149	1 438,44	31 853,70
13	6 961,29	72 293,49	0,1869	1 301,06	33 154,77
14	7 239,74	79 533,23	0,1625	1 176,46	34 331,23
15	7 529,33	87 062,56	0,1413	1 063,89	35 395,12
16	7 830,50	94 893,06	0,1229	962,37	36 357,49
17	8 143,72	103 036,78	0,1069	870,56	37 228,05
18	8 469,47	111 506,26	0,0929	786,81	38 014,87
19	8 808,25	120 314,51	0,0808	711,71	38 726,57
20	9 160,58	129 475,09	0,0703	643,99	39 370,56
21	9 527,00	139 002,09	0,0611	582,10	39 952,66
22	9 908,08	148 910,17	0,0531	526,12	40 478,78
23	10 304,41	159 214,58	0,0462	476,06	40 954,84
24	10 716,58	169 931,16	0,0402	430,81	41 385,65
25	11 145,25	181 076,41	0,0349	388,97	41 774,62
26	11 591,06	192 667,47	0,0304	352,37	42 126,99
27	12 054,70	204 722,16	0,0264	318,24	42 445,23
28	12 536,89	217 259,05	0,0230	288,35	42 733,58
29	13 038,36	230 297,41	0,0200	260,77	42 994,35
30	13 559,90	243 857,31	0,0174	235,94	43 230,29
31	14 102,29	257 959,60	0,0151	212,94	43 443,24
32	14 666,38	272 625,99	0,0131	192,13	43 635,36
33	15 253,04	287 879,03	0,0114	173,88	43 809,25
34	15 863,16	303 742,19	0,0099	157,05	43 966,29
35	16 497,69	320 239,87	0,0086	141,88	44 108,18
	320 239,87			44 108,18	

Табл. № 2

	Нетен паричен поток	Кумулативен нетен паричен поток (лв.)	Дисконтов фактор	Дисконтиран нетен паричен поток	Кумулативен дисконтиран нетен паричен поток
1	2	3	3	4	5
1	1 680,00	1 680,00	1	1 680,00	1 680,00
2	1 680,00	3 360,00	0,8696	1 460,93	3 140,93
3	1 817,09	5 177,09	0,7561	1 373,90	4 514,83
4	1 817,09	6 994,18	0,6575	1 194,74	5 709,56
5	1 965,36	8 959,54	0,5718	1 123,79	6 833,36
6	1 965,36	10 924,90	0,4972	977,18	7 810,54
7	2 125,74	13 050,64	0,4323	918,96	8 729,49
8	2 125,74	15 176,37	0,3759	799,06	9 528,56
9	2 299,20	17 475,57	0,3269	751,61	10 280,16
10	2 299,20	19 774,76	0,2843	653,66	10 933,82
11	2 486,81	22 261,58	0,2472	614,74	11 548,56
12	2 486,81	24 748,39	0,2149	534,42	12 082,98
13	2 689,73	27 438,12	0,1869	502,71	12 585,69
14	2 689,73	30 127,85	0,1625	437,08	13 022,77
15	2 909,22	33 037,07	0,1413	411,07	13 433,84
16	2 909,22	35 946,29	0,1229	357,54	13 791,39
17	3 146,61	39 092,90	0,1069	336,37	14 127,76
18	3 146,61	42 239,50	0,0929	292,32	14 420,08
19	3 403,37	45 642,88	0,0808	274,99	14 695,07
20	3 403,37	49 046,25	0,0703	239,26	14 934,33
21	3 681,09	52 727,33	0,0611	224,91	15 159,24
22	3 681,09	56 408,42	0,0531	195,47	15 354,71
23	3 981,46	60 389,88	0,0462	183,94	15 538,65
24	3 981,46	64 371,35	0,0402	160,05	15 698,71
25	4 306,35	68 677,70	0,0349	150,29	15 849,00
26	4 657,75	73 335,45	0,0304	141,60	15 990,60
27	5 037,82	78 373,27	0,0264	133,00	16 123,59
28	5 448,91	83 822,18	0,0230	125,32	16 248,92
29	5 893,54	89 715,72	0,0200	117,87	16 366,79
30	6 374,45	96 090,17	0,0174	110,92	16 477,70
31	6 894,61	102 984,77	0,0151	104,11	16 581,81
32	7 457,21	110 441,98	0,0131	97,69	16 679,50
33	8 065,71	118 507,70	0,0114	91,95	16 771,45
34	8 723,88	127 231,57	0,0099	86,37	16 857,82
35	9 435,75	136 667,32	0,0086	81,15	16 938,97
	136 667,32			16 938,97	

Г.6. Предложение за вида, размера и начина на плащане на гаранциите за изпълнение на концесионния договор

При едностранно прекратяване на договора по вина на концесионера или при прекратяване по инициатива на концесионера е целесъобразно да се предвиди обезщетение, дължимо от концесионера, формирано от :

- концесионното възнаграждение за период от една година след датата на прекратяване на договора, актуализирано по начина, предвиден в т. Г. 5;
- стойността на годишните разходи за техническа експлоатация, текуща поддръжка и ремонт на водоема и прилежащите му съоръжения - определени в т. Г.2 и актуализирани по начина, предвиден в т. Г.5 за периода от началото до датата на прекратяване на концесията.

За неизпълнение на инвестиционни мероприятия, елементи от инвестиционното предложение на концесионера, концедентът може да прекрати договора едностранно (т. 5.1.4 от **Основните права и задължения при концесията**). Възможно е да се предвиди и парична санкция в размер на процент от нереализираните инвестиции, включени в инвестиционното предложение на концесионера.