

ОТЧЕТ
НА
СОФИЙСКА ФОНДОВА БОРСА АД
ЗА
1995 година

С о ф и я
Декември 31 , 1995

СЪДЪРЖАНИЕ

| | <i>Страница No</i> |
|--|--------------------|
| - <i>Съвет на директорите</i> | <i>1</i> |
| - <i>Отчетен доклад на Съвета на директорите</i> | <i>2</i> |
| - <i>Баланс</i> | <i>7</i> |
| - <i>Отчет за приходи и разходи</i> | <i>9</i> |
| - <i>Бележки по финансовия отчет</i> | <i>10</i> |
| - <i>Доклад на експерт-счетоводителя</i> | <i>15</i> |

Съвет на директорите:

- | | | |
|--|---|------------------------------|
| <i>г-н Владимир Ташков ул. Лега N 17, София 1000, България</i> | - | <i>Председател</i> |
| <i>г-н Димитър Желев бул. Дондуков 59, София 1000, България</i> | - | <i>Заместник председател</i> |
| <i>г-н Божидар Данев директор ул. Алабин 16-20, София 1000, България</i> | - | <i>Изпълнителен</i> |
| <i>г-н Атанас Георгиев бул. А. Стамболийски N 186, София 1309, България</i> | - | <i>Член</i> |
| <i>г-н Георги Шиваров ул. Алабин 14-16, София 1000, България</i> | - | <i>Член</i> |
| <i>г-н Емануил Манолов ул. Дамян Груев N 10-12, София 1606, България</i> | - | <i>Член</i> |
| <i>г-н Емил Кюлев бул. Ал. Стамболийски N 17, София 1000, България</i> | - | <i>Член</i> |

**ОТЧЕТЕН ДОКЛАД
НА
СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА СОФИЙСКА ФОНДОВА БОРСА**

I. Общ преглед на финансовата година. Основни постижения и слабости

Резултатите от дейността на Софийска фондова борса през 1995 г. са предопределени от общото икономическо състояние на страната през този период. Основен проблем за самозараждащия се българския капиталов модел е липсата на ясна концепция за неговото развитие от страна на държавните органи и институции. Софийска фондова борса (СФБ) се е опитвала винаги превантивно да сигнализира превантивно за проблемите, които възпрепятствуват прилагането на действащите закони и възприемането на нови правни норми. За съжаление, липсата на решителност за взимане на управленски решения и очевидния разпад на цялата административна система на държавата дадоха възможност на лица с криминално икономическо поведение да нанесат огромни поражения на целия инвестиционен процес в страната. Финансовите пирамиди са само една от проявите на тази негативна наложшила се тенденция. Нарушеният цялостен инвестиционен процес, липсата на достатъчни по обем качествени ценни книжа, беляза и предопредели мащабите на борсовата търговия през 1995 г. - плитък и неликвиден пазар, незаинтересованост на местните и чужди инвеститори, ограничен брой реални участници на пазара, крайно недостатъчен брой публични акционерни дружества, относителна декапитализация на дружеството и т.н. Подобни проблеми решават всички стопански субекти в страната, но спецификата в дейността на Фондовата борса ограничава допълнително възможността от извършването на стопански операции, които да гарантират нейната финансова стабилност.

Ръководството на Софийска фондова борса през отчетния период насочи своите усилия в няколко основни направления:

1. Инициране създаването на специализирана нормативна уредба, регламентираща капиталовия пазар.

Като един от инициаторите за създаване на специализирано законодателство в областта на ценните книжа в България, СФБ участва активно и оказва пълно съдействие в работата по подготовка на Закона за ценните книжа, фондовите борси и инвестиционните дружества.

2. Контрол за спазване на законността

Сключените на СФБ сделки с корпоративни ценни книжа се осъществяват чрез системата за банково разплащане описана в Правилника за търговия. Изисква се задължителна регистрация на всяка сделка по банков път и адекватно отражение в търговския и счетоводен регистър на всеки член. Задължение на

Годишно общо събрание на акционерите на Софийска фондова борса АД

всеки член на СФБ е воденето на брокерски регистрационен дневник. Комисията по допускане на участниците разработи методологичното водене на дневниците и текущо извърши проверки за тяхното водене. За допуснати нарушения, брокери бяха отстранявани от търговия за различни периоди.

2. Защита на инвеститорския интерес

През 1995 г. не са постъпвали заявки за официална борсова регистрация на ценни книжа. Поставените в Правилника за търговия изисквания за регистрацията и тяхното стриктно спазване, не допуснаха името на Борсата да се ангажира с компрометирани търговски дружества измамими своите акционери в особено големи размери. Сключените на СФБ сделки се регистрираха само на свободния пазар, който дава възможност на инвеститорите да осъществят вторична продажба на ценни книжа при условията на ясно обявен рисков характер на инвестицията. В този смисъл, организирания от СФБ свободен пазар защитава единствено правото на ликвидност на вложенията за инвеститорите.

3. Борсова търговия

Регистрираната на СФБ търговия отразява представително мащаба и тенденциите на развитие на капиталовия пазар в страната. Дейността на Борсата не следва да се отчита единствено по постигнатите обороти от търговските сесии, защото за СФБ това не е самоцел. През 1995 г. отчитаме следните пазарни резултати:

| Година | Месец | Брой борсови сесии | Общ обем на сключените борсови сделки | | | | | | Брой търгувани дружества |
|--------|-----------|--------------------|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|--------------------------|
| | | | Брой акции | | Оборот в лева | | Брой сделки | | |
| | | | общо | средно на ден | общо | средно на ден | общо | средно на ден | |
| 1992 | | 31 | 3,200 | 103 | 2,175,979 | 70,193 | 190 | 6 | 14 |
| 1993 | | 7 | 2,376 | 339 | 723,557 | 103,365 | 50 | 7 | 13 |
| 1994 | | 234 | 445,788 | 1,905 | 278,944,927 | 1,192,072 | 1,940 | 8 | 41 |
| 1995 | | 210 | 115,919 | 552 | 57,628,916 | 274,423 | 850 | 4 | 24 |
| 1995 | Януари | 21 | 13,840 | 659 | 2,802,586 | 133,456 | 152 | 7 | 11 |
| 1995 | Февруари | 20 | 14,093 | 705 | 4,138,503 | 206,925 | 148 | 7 | 18 |
| 1995 | Март | 22 | 15,780 | 717 | 7,975,470 | 362,521 | 167 | 8 | 16 |
| 1995 | Април | 17 | 7,071 | 416 | 4,539,125 | 267,007 | 62 | 4 | 9 |
| 1995 | Май | 16 | 4,720 | 295 | 5,818,909 | 363,682 | 64 | 4 | 9 |
| 1995 | Юни | 17 | 18,738 | 1,102 | 3,232,419 | 190,142 | 62 | 4 | 9 |
| 1995 | Юли | 18 | 29,017 | 1,612 | 8,738,263 | 485,459 | 63 | 4 | 8 |
| 1995 | Август | 6 | 2,893 | 482 | 2,696,640 | 449,440 | 13 | 2 | 4 |
| 1995 | Септември | 19 | 1,722 | 91 | 2,476,055 | 130,319 | 28 | 1 | 4 |
| 1995 | Октомври | 19 | 2,804 | 148 | 4,955,731 | 260,828 | 41 | 2 | 7 |
| 1995 | Ноември | 20 | 2,274 | 114 | 4,274,750 | 213,738 | 24 | 1 | 5 |
| 1995 | Декември | 15 | 2,967 | 198 | 5,980,465 | 398,698 | 26 | 2 | 3 |

На пазара за корпоративни ценни книжа

Стагнацията на българският капиталов пазар през 1995 г. се отрази изключително тежко на борсовата търговия. Обемът на сключените сделки в размер на 53 677 258 лв. е значително по-нисък от резултатите за предходния период (124,130,807 лв.). По структура както следва: банкови финансови институции - 78.32%(срещу 10%през 1994 г.), небанкови финансови институции - 8.81%(съотв. - 2%), други търговски дружества - 12.87%(89%). Борсовите цените са формирани на база регистрираното търсене и предлагане, в размер съответно на 87 250 531 лв и 118 484 904 лв. Броят на дружествата-

Годишно общо събрание на акционерите на Софийска фондова борса АД
емитентите, чиито акции се търгуваха на борсата варираше между 16 (през март) и 3 (през декември), което отбелязва намаление в сравнение със същия период на 1994 г (съотв. 19-12).

На пазара за държавни ценни книжа

През отчетния период са реализирани сделки с държавни ценни книжа за 3 951 658 лв., по структура представляващи 100%целеви сконтови и лихвоносни съкровоизици бонове.

На паричния пазар

На междубанковия пазар за левови депозити, през информационната система на СФБ през 1995 г. са сключени сделки за 77,082 млн. лв, срещу 30,486 млн.лв през предходния отчетен период. Размерът на регистрирано търсене и предлагане съответно: 136,594 (през 1994 г. - 151,012)млн.лв. и 107,658 (38,452) млн.лв.

3. Развитие на информационната дейност

Софийска фондова борса ориентира своята дейност към максимална публичност пред своите акционери, участниците на пазара, местните и чуждестранни инвеститори. Ръководството на дружеството прецени, че през 1995 г. дружеството следва да насочи основно усилията си в развитието на информационните услуги. Използуваните до момента информационни канали чрез медиите и "Телетекст" на БНТ не можеха да ни задоволят.

- На борсата беше инсталиран терминал на Dow Jones Telerate, което позволи, информацията от търговията с ценни книжа на СФБ и резултатите от междубанковия пазар за левови депозити, да бъде разпространявана на всички абонати на Telarate в страната и чужбина.
- Организирана беше подготовката и издаването на ежедневни информационни бюлетини, които се предоставят на брокерите на СФБ за подпомагане на тяхната работа. В отговор на проявения интерес към работата на българския капиталов пазар, беше организирано и издаването на ежедневен информационен бюлетин на английски език.
- Доказаната полезност и проявения читателски интерес към публикувания от СФБ месечен информационен бюлетин "Капиталов пазар", позволи през 1995 г. да бъде направен значителен напредък в тази посока. Бюлетинът прерасна постепенно в илюстрирано специализирано месечно издание със същото име, което се разпространява вече в цялата страна. Направени бяха и решителни стъпки за защита на търговската марка "Капиталов пазар", собственост на Софийска фондова борса.
- Разработената и поддържана информационна база данни от СФБ позволи през отчетния период да започне издаването и на тримесечно луксозното списание на английски език "Bulgarian capital market". Изданието се разпространява във почти всички световни финансови центрове за лица и институции, проявяващи интерес към българския капиталов пазар. От края на 1995 г. беше осигурено и неговото регулярно присъствие в големите туристически центрове в страната.
- Разрастването на дейността по набиране, обработка и разпространение на информация позволи структурното ѝ обособяване в дружество с ограничена отговорност "Капиталов пазар", еднолична собственост на СФБ.

6. Образователна дейност и квалификация на участниците

Годишно общо събрание на акционерите на Софийска фондова борса АД

Традиционно провежданите тримесечни квалификационни курсове за придобиване на брокерска правоспособност бяха допълнени през 1995 г. с оригинални общообразователни програми за начинаещи, студенти и ученици. През последните 3 години в тази дейност е натрупан богат опит, получили сме признанието на всички преминали през нея участници и възможностите за развитие не са за подценяване. В начален стадий е подготовката на международен проект за изграждане на образователен и тренировъчен център към борсата, който ще позволи на българските брокери да получат международно призната квалификация в областта на търговията с ценни книжа.

5. Разумна финансова политика

Софийска фондова борса АД е юридическо лице на пълна стопанска самоиздръжка и не разчита на пряка или индиректна финансова и материална подкрепа от лица или групировки за оборудване, помещения, транспортни средства, командировки и т.н. Това предопределя следваната политика на предпазливи инвестиции в най-необходимото за осъществяване на дейността.

II. Изменение в акционерното участие на членовете на Съвета на директорите

В капитала представляван от членовете на Съвета на директорите измененията са както следва:

* г-н Емануил Манолов - ТБ "Юнионбанк" е закупил 200 бр. акции от Застрахователен холдинг "България".

III. Ценни книжа закупени от СФБ през годината

Софийска фондова борса АД не е закупувала през отчетната година корпоративни ценни книжа. Притежавания пакет от акции на ТБ "Биохим" е закупен през 1994 г. с оглед функциите, които изпълнява банката в системата за разплащане.

IV. Набиране на акционерния капитал на СФБ през годината

От регистрирания в съда основен капитал на борсата 18 млн., към 31.12.1995 г. е внесен 10 471 000 лв, при 9 671 000 лв. към 31.12.1994 г. Капиталът е разпределен между 71 акционери, от които повече от половината е собственост на банкови и небанкови финансови институции. Нови акционери на СФБ през 1995 г. станаха Юнионбанк, Българска инвестиционна банка и други физически и юридически лица.

V. Персонал - среден брой, изменение

През 1995 г. средночисления състав на Софийска фондова борса е нараснал от 11 на 13 души (в т.ч. една служителка в отпуск по майчинство). С

Годишно общо събрание на акционерите на Софийска фондова борса АД

организационното реструктуриране дейността на фондовата борса и обособяването на информационната дейност в самостоятелно юридическо лице, към края на отчетния период ефективно са осигурени 15 работни места.

VI. Основни насоки на бъдещото развитие

Софийска фондова борса винаги е следвала политика на еволюционно развитие и активно въздействие върху средата в която работи. Открити за всяка форма на сътрудничество, вписваща се в нашето разбиране за бъдещето на капиталовия пазар в България, многократно сме декларирали желанието и готовността си за обединяване на създадените дружества занимаващи се с такава дейност. Не беше нормално във всеки по-голям град да съществува отделна фондова борса, защото подобна сегментираност на пазара води в крайна сметка до липса на единен национален пазар за капитали. Съществуващите фондови борси, техните акционери и участниците на капиталовия пазар (емитенти, посредници, инвеститори) отлично осъзнават необходимостта от консолидиране на усилията за създаване на единна фондова борса в България. Не малко трудности в отношенията и позициите между тях бяха преодолені за намирането на разумния компромис. Но компромиси не могат да се правят по отношение на принципите, които залягат в основата на един национален фондов пазар.

Становището зад което застанаха акционерите на Софийска фондова борса на своето Общо събрание от 26 януари т.г. в най-голяма степен изрази едно отговорно отношение към бъдещето на единната фондова борса. Кои са основните акценти на заявената позиция:

1. Софийска фондова борса не е и няма да защитава тясно корпоративни интереси, за което е готова на компромиса да приеме предложението за вливане и в друга структура.
2. Изграждането на съвременно организиран капиталов пазар изисква ясно изразена държавна позиция. Отношението на държавата може да намери израз не само чрез пряко участие в капитала на фондовата борса. Достатъчно е дори излъчването на нейни официално оторизирани представители в управителните органи на борсата. Коректното отношение в този случай обаче, изисква държавата сама да определи своите представители или формата на своето участие.
3. Обединяването на фондови борси с определена финансова история поражда и чисто счетоводно-данъчни проблеми. Несъобразяването с тях може да доведе в следствие до имплантиране на генетични увреждания в работата на борсата. Не става въпрос толкова за оценката на капитала на всяко едно дружество, колкото до независима проверка на финансовото му "здраве", анализиране характера на поетите до момента формални и неформални задължения и ангажименти.
4. Съгласно изискванията на чл.16, ал.1 от ЗЦФБИД фондовата борса е длъжна да осигури на своите членове и техните клиенти равни условия за участие в търговията. Доколкото в момента допускането до борсова търговия е свързано с изискването да се притежават определен брой акции от капитала на борсата, следва че поставянето на определени акционери (на определена борса) в привилегировано положение спрямо тези на

Годишно общо събрание на акционерите на Софийска фондова борса АД
обединяващите се е незаконно. Борсата е борса, когато установява равни права на всички свои участници.

5. Много бяха спекулациите около въпроса поставян от Софийска фондова борса за начина по който следва да бъде избран Съвета на директорите на обединената фондова борса. Считаме нашата позиция за правилна, като поставихме изискването изборът да бъде направен от всички акционери на обединяващите се борси. Опитите да бъдат наложени на всички участници на капиталовия пазар условия определени от тясно личностни и корпоративни амбиции не могат и не бива да бъдат поощрявани.

Надяваме се, че изразената от СФБ позиция ще бъде разбрана и подкрепена от настоящите и бъдещи участници на капиталовия пазар и оторизираните държавни органи, защото е ясна, принципна и законосъобразна.

СФБ е длъжна да отстоява и занаяпред своята последователна политика за:

* привличане на своите настоящи и потенциални бъдещи клиенти на базата на осъзнатата икономическа необходимост и при стриктно спазване на професионалната етика;

* защита интересите главно на неинституционалните инвеститори;

* прилагането на съвременни борсови технологии;

* установяване на действителни пазарни механизми и публичност на информацията,

* осигуряване ликвидност на инвестициите.

VII. Финансов резултат за 1995 г

Съгласно заверките на българския и международен счетоводен отчет, изготвени съответно от дипломирания експерт-счетоводител Бойко Маринов и КРМГ, през финансовата 1995 г. СФБ приключва с нетен финансов резултат от 3 650 х.лв, респ. 3 695 х.лв. балансова загуба.

Финансовите отчети са съставени, като са следвани изискванията на Международните счетоводни стандарти, Закона за счетоводство, Националния сметкоплан, нормативните документи засягащи стопанската дейност и вътрешните правила на дружеството.

Съвет на директорите на СФБ

София, 1996 г.

БЕЛЕЖКИ

по

**финансовия отчет на Софийска фондова борса АД
към 31 декември 1995 г.**

I. ОБЩО

Софийска фондова борса АД е регистрирана на 15.09.93 г. като пълен правоприемник на Софийска фондова борса ООД. Основният капитал на дружеството е 18 000 000 лв., като към 31.12.1995 г. внесенят капитал е в размер на 10 471 000 лв., а вземанията по записаните дялови вноски 7 529 000 лв.

II. СЧЕТОВОДНА ПОЛИТИКА

Материални активи

Отчетната стойност на дълготрайните материални активи е формирана на база доставна цена, която коригирана с начислената до момента амортизация определя остатъчната им (балансова) стойност.

Задължения и вземания

Задълженията се отразяват счетоводно в момента на тяхното възникване, а вземанията в момента на тяхното ефективно изплащане, спазвайки принципа за предпазливостта при формиране на финансовия резултат.

Чуждестранна валута

Паричните средства във валута се оценяват по цена на придобиване преизчислена по курса за деня на съответната банка. При потребление се прилага метода на среднопретеглен валутен курс. Наличните в края на 1995 г. парични средства в чуждестранна валута, съгл. чл.24 от Закона за счетоводството, не са преоценявани, тъй като заключителния курс на БНБ към 31.12.95год. е по-висок от курса, по който са отчитани валутните средства до този момент.

III. СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС

В сравнение с предходния отчетен период, в общият размер на активите и пасивите през 1995 г. не са настъпили значими изменения.

1. Оборудване

Оборудването е с отчетна стойност 2 601 хил.лв. Увеличението през текущата година е в размер на 46% и произтича от закупуване на компютърна техника за 790 хил. лв. и друго офис-оборудване за 23 хил.лв. Остатъчната - балансова стойност към 31.12.95год. е 1 674 хил.лв.

2. Нематериални дълготрайни активи

Отчетната стойност на нематериалните дълготрайни активи към 31.12.95 г. възлизат на 133 хил.лв., което в сравнение с предходната година

Годишно общо събрание на акционерите на Софийска фондова борса АД
представлява 90%увеличение. Балансовата им стойност към края на периода е 104 хил.лв.

3. Финансови дълготрайни активи

През отчетната 1995 г. Софийска фондова борса АД регистрира еднолично дружество с ограничена отговорност Борсова информационна компания "Капиталов пазар" ЕООД с основен капитал 50 000 лв., отразени в баланса като съучастие в левове.

4. Ценни книжа

През отчетния период придобития в предходната година пакет от акции с право на глас от капитала на ТБ"Биохим"АД, остава непроменен в размер на 123 хил.лв.

5. Материални запаси

В групата на материалните запаси е отчетена незаплатената към 31.12.1995 г. реализирана продукция от издателска дейност, с отчетна стойност 617 000 лв.

6. Вземания

Отразени са вземанията на дружеството, които произтичат от авансово преведени суми срещу бъдещи доставки на услуги (абонамент на издания за 1996 год.), за осъществяване на издателската дейност и начислени лихви по депозити. Общият им размер е 150 хил. лв.

7. Финансови средства

Наличните паричните средства на дружеството към 31.12.95 г. са в размер на 4 547 хил.лв., като в това число 1069 хил.лв. са в лева и 3478 хил.лв. са във валута.

8. Загуба

Загубата за отчетната година е 3 650 хил.лв., която заедно с натрупаната от предходните години загуба в размер на 527 хил.лв. формира брутен размер на загубата от 4 177 хил.лв.

9. Основен капитал

Размерът на записаният основен капитал е 18 000 хил. лв., от който към края на отчетната година е внесен 10 471 хил.лв.

10. Резерви

Създадените допълнителни резерви , които са отчетени в групата на собствения капитал са в размер на 175 000 лв. и са формирани като разлика между номиналната и емисионната стойност на продадените през отчетния период акции на дружеството.

11. Задължения към доставчици

От общия обем на задълженията към доставчиците в размер на 383 хил. лв., основен е делът на начислените, но неизплатени хонорари и наем за ползваните помещения за 4 - то тримесечие на 1995 г.

12. Други задължения

Задължения в размер на 416 хил.лв са формирани главно от:

- *депозирани възнаграждения на членовете на Съвета на директорите като гаранция съгл. Търговския закон ;*
- *задължения, породени към брокерите-продавачи в последните дни от 1995 год. и подлежащи на погасяване през 1996 год.;*
- *задължения към клиенти за авансово получени от тях суми за продажба на стоки и услуги (абонамент за “Капиталов пазар” , ежедневните информационни бюлетини, брокерски курс и др).*

IV. ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИ И РАЗХОДИ

13. Разходи

В сравнение с предходния период увеличението на разходите за дейността е с 40%. В раздела са включени разходите за материали, които в сравнение с предходния период са се увеличили 1.34 пъти, разходите за амортизационни отчисления бележат увеличение 1.78 пъти, разходите за външни услуги - съответно 1.57 пъти. Последните имат най-голям относителен дял от общия обем на разходите за дейността и възлизат на 2 342 хил. лв. Тук са включени :

- Хонорари и възнаграждения за граждански договори - 590 хил. лв.
- Наем за ползвани помещения - 588 хил.лв.
- Пощенски и телефонни разходи - 264 хил. лв.
- Полиграфически разходи - 290 хил. лв.
- Други услуги - 85 хил.лв

Финансови разходи - В общият размер на финансовите разходи основен дял имат банковите такси -25 хил. лв. и отрицателните разлики от промяна на валутните курсове- 16 хил. лв

Намалението на запасите от продукция възлиза на 350 хил.лв.и се дължи на продадената продукция в края на годината на БИК” Капиталов пазар”- ЕООД.

2. Приходи

За 1995 год. Дружеството е реализирало приходи от продажби на стоки и услуги в размер на 1 083 хил.лв., които в сравнение с предходната година бележат намаление 0.74 пъти. Тук са включени борсовите комисионни, таксите за брокерски курсове, абонаментните такси за информационния бюлетин, за МБИС , за месечното издание “Капиталов пазар” такси за регистрация на участници и др. Следва да се отбележи, че ,че от общия размер на приходите от продажба на услуги, най-голям дял имат постъпленията от публикувани реклами - 352 хил.лв., следвани от приходите от провеждане на курсове за брокерска правоспособност- 292хил. лв, борсовите комисионни - 210 хил.лв. абонаментни такси за английски бюлетин - 108 хил.лв и др.Приходите от продажба на продукция възлизат на 11 хил.лв

В реда за увеличение на запасите от продукция е посочена предадената за продажба продукция на БИК”Капиталов пазар”ЕООД , която е отразена по балансова сметка 305 -Изпратени стоки и предадени работи ,тъй като приходите от продажбата ще постъпват през следващата година.

От финансовите приходи постъпленията са предимно от лихви и възлизат на 1 264 хил.лв.

Годишно общо събрание на акционерите на Софийска фондова борса АД

Другите извънредни приходи са нараснали 1.65 пъти и са в размер на 33 хил.лв, което е от продажба на английско издание ,от направа и продажба на акционерна книга и др..

Финансовият резултат за отчетната 1995 год е загуба в размер на 3 650 хил.лв.

Д О К Л А Д

*на дипломирания експерт-счетоводител
БОЙКО МАРИНОВ МАРИНОВ*

Удостоверявам, че счетоводният баланс, отчетът за приходите и разходите и приложението представят достоверно имущественото и финансово състояние на "Софийска фондова борса" АД, София, както и получените финансови резултати за годината. Годишния счетоводен отчет е съставен при спазване на изискванията на националното счетоводно законодателство. Отчетът за дейността на дружеството съответствува на съдържанието на годишния счетоводен отчет.

Сумата на актива и пасива на счетоводния баланс за 1995г. е 19065 хил. лева, а получения финансов резултат - загуба 3650 хил. лева.

8.3.1996 г.

ЗАВЕРИЛ : *Бойко Маринов*

Auditors' report to the shareholders of Sofia Stock Exchange AD

We have audited the financial statements of "Sofia Stock Exchange" AD set out in pages 1 to 7 in accordance with International Standards on Auditing. The financial statements have been prepared in conformity with International Accounting Standards.

The financial statements have been prepared by, and are the sole responsibility of the directors of "Sofia Stock Exchange" AD.

Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. An audit includes an examination, on a test basis, of evidence relevant to the amounts and disclosures in the financial statements. It also includes an assessment of the significant estimates and judgments made by the directors in the preparation of the financial statements, and of whether the accounting policies are appropriate to the company's circumstances, consistently applied and adequately disclosed.

We planned and performed our audit work so as to obtain all the information and explanations which we considered necessary in order to provide us with sufficient evidence to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or other irregularity or error. In forming our opinion we also evaluated the overall adequacy of information in the financial statements.

Opinion

In our opinion the financial statements give, a true and fair view of the state of affairs of "Sofia Stock Exchange" AD as at 31 December 1996, and the information have been presented in accordance with International Accounting Standards and Bulgarian law.

KPMG Bulgaria

Sofia, Bulgaria

1 March 1996

*
* *