

О Т Ч Е Т
НА
СОФИЙСКА ФОНДОВА БОРСА АД
ЗА
1996 г.

С о ф и я
Декември 31 , 1996

СЪДЪРЖАНИЕ

А. СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ:	3
Б. ОТЧЕТЕН ДОКЛАД НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА СОФИЙСКА ФОНДОВА БОРСА АД	4
I. ОСНОВНИ СЪБИТИЯ ЗА КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР И СФБ ПРЕЗ 1996 Г.	4
II. ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ 1996 Г.	5
III. АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ НА СФБ	8
IV. ИЗМЕНЕНИЕ В АКЦИОНЕРНОТО УЧАСТИЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ	8
V. ЦЕННИ КНИЖА, ЗАКУПЕНИ ОТ СФБ ПРЕЗ ГОДИНАТА	8
VI. ПЕРСОНАЛ - СРЕДЕН БРОЙ, ИЗМЕНЕНИЕ	9
VII. ПРОЦЕДУРА ПО ВЛИВАНЕ НА СФБ В БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД	9
VIII. АЛТЕРНАТИВИ ЗА РАЗВИТИЕТО НА СОФИЙСКА ФОНДОВА БОРСА АД	13
IX. ФИНАНСОВ РЕЗУЛТАТ ЗА 1996 Г	14
В. БЕЛЕЖКИ ПО ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ НА СФБ АД КЪМ 31.12.96 Г.	15
I. ОБЩО	15
II. СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС	15
III. ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ	17
Г. ПОЯСНИТЕЛНИ СВЕДЕНИЯ	20
Д. ДОКЛАД НА ЕКСПЕРТ-СЧЕТОВОДИТЕЛЯ НА СФБ АД	23

А. Съвет на директорите:

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

Б. ОТЧЕТЕН ДОКЛАД
НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ
НА
СОФИЙСКА ФОНДОВА БОРСА АД

I. Основни събития за капиталовия пазар и СФБ през 1996 г.

- На 2 януари 1996 г. Съветът на директорите на СФБ подписва меморандум за процедурата по създаване на национална фондова борса в България, в който са посочени хронологията на подготовката и причините възпрепятстващи вливането на СФБ в Българска фондова борса (БФБ).
- През м. януари 1996 г. след повече от пет месеца закъснение е сформирана Комисията по ценните книжа и фондовите борси.
- С писмо N 035/5.02.1996 г. СФБ обръна внимание на Министър председателя, министрите на финансите и на икономическото развитие, Председателя на БНБ, Председателите на Икономическата и Бюджетната комисии към Народното събрание, Председателя на КЦКФБ, за особено важното значение и трайните последици от създаването на Централния депозитар за ценни книжа при акционерно участие на свързани лица и нелицензирани финансови институции. В тази връзка СФБ предложи:
 1. Да бъде спрян проекта за създаване на централен депозитар в този му вид, до създаването на цялостна концепция за структурата на акционерния му капитал, управление и технология на работа;
 2. БНБ и МФ да се ангажират с учредяването на Централния депозитар за ценни книжа преди посочения в ЗЦКФБИД краен срок 31.12.1996 г.;
 3. Инвестициите да бъдат подчинени на изискването за превръщането на БНБ в основен център за междубанкови разплащания;
 4. Техническото обслужване на сетълмента с ценни книжа да бъде възложено на Банксервиз АД;
 5. Да бъдат създадени публични правила за предоставянето на лиценз за членове на депозитара;
 6. Организиране на поддепозитари от големи и стабилни търговски банки;
 7. В следствие да бъде предложено съучастие в капитала на централния депозитар при запазване на не по-малко от 50% участие на държавата и БНБ.
- На 12.02.1996 г. Министърът на икономическото развитие Румен Гечев обявява, че френското правителство ще отпусне на България 3.5 млн. фр. франка за създаване на фондова борса.
- С ПМС 47/14.03.1996 г. КЦКФБ приема Наредбата за разрешенията за извършване на дейност като фондова борса, инвестиционен посредник и инвестиционно дружество.
- С ПМС 58/26.03.1996 г. Министерският съвет приема Тарифа за таксите, събирани от Комисията по ценните книжа и фондовите борси за извършвани действия и за издавани документи, в която се предвижда за издаване на разрешение за извършване

- От 5 до 7 април на посещение в България беше Главния секретар на Федерацията на европейските фондови борси г-н Жан-Пиер Палинк. На срещата си с директорите на Софийска фондова борса, г-н Палинк проявява интерес към състоянието и перспективите за развитие на българския капиталов пазар. Набелязани са конкретни проекти за бъдещо сътрудничество в областта на обмяната на информация, обучението и квалификацията на кадрите.
- На 24.04.1996 г. СФБ депозира официално в КЦКФБ набор от документи включващ:
 1. Устав на Софийска фондова борса АД (СФБ);
 2. Правилник за търговия на Софийска фондова борса;
 3. Описание на процедурата за сетълмент, съгласно глава V от Правилника за търговия;
 4. Списък на членовете и брокерите на СФБ към 31.03.1996 г.;
 5. Копия от издадените от БНБ лицензи за извършване на специфична дейност на небанкова финансова институция съгласно Наредба No 2 на членовете на СФБ;
 6. Правила за водене на регистрационен дневник за сключените сделки от членовете и брокерите на СФБ;
 7. Изисквания на СФБ за регистрация на брокери, програма на задължителния квалификационен курс за придобиване на брокерска правоспособност и образец от издаваните сертификати на успешно положилите изпита;
 8. Годишен оборот на лицата осъществявали сделки с ценни книжа на СФБ за периода ноември 1993 г. - март 1996 г.
- На 23.05.1996 г. Народното събрание приема Закона за държавна защита на влогове и сметки в търговски банки, за които БНБ е поискала откриване на производство по несъстоятелност, който изключи фондовата борса от кръга на лицата, за които се предвижда държавна защита на влоговете.
- На 3.06.1996 г. Изпълнителния директор на СФБ изпраща официално запитване до Министъра на икономическото развитие за основанието на което е предоставена цялата техническа помощ по междуправителствено споразумение на България с Франция за развитието на капиталовия пазар на Българска фондова борса.
- На 26.06.1996 г. се провежда първото учредително събрание за създаване на Централен депозитар в България. СФБ заявява акции за 500 000 лв. и ефективно внесе 125 000 лв. дялово участие. Впоследствие акционерното дружество "Централен депозитар" провежда отново учредително събрание, в което участвуват БНБ, МФ и ЦМП и направената от СФБ вноска е върната. Трите институции взимат решение да се намали държавното участие до 20% и продават част от закупените от тях акции на банки (одобрени от БНБ), финансови къщи (одобрени от Министерството на финансите), на ДЗИ, Банксервиз и Българска фондова борса.

II. Дейността на дружеството през 1996 г.

За Софийска фондова борса 1996 г. беше петата година на функциониране. Общият анализ и оценка показват, че това беше един труден и ниско ефективен период от развитието на пазара за ценни книжа и на Борсата в частност. Задълбочи се изоставането на България, в сравнение със страните от Централна и Източна Европа, в инвестиционната политика, касовата и масова приватизация, изграждането на инфраструктура на пазара за ценни книжа - емитенти, посредници, фондова борса и централен депозитар.

Липсата на задълбочена и последователна държавна стратегия и политика за развитието на капиталовия пазар беше подменена с разпокъсани и не винаги добре обосновани решения и действия. Дори безспорно най-важното събитие за 1996 г. - стартирането на масовата приватизация, беше опорочено и обременено с проблеми, които постепенно изкрystalизират пред Центъра за масова приватизация, приватизационните фондове и индивидуалните участници (гражданите). Със специални изменения в законодателната база, например, държавата се освободи изцяло от задължението да изготви, актуализира и своевременно да уведомява обществеността за финансово-икономическото състояние на предприятията, предложени за масова приватизация. Това направи възможно в следствие всички онези недоброръководни действия от страна на някои министри и стопански ръководители да останат безнаказани. Агенцията за приватизация затвърди практиката си за неособено публични процедури на продажба на държавната собственост.

Притиснати от влошаващата се макроикономическата ситуация в страната, много от обичайните емитенти на ценни книжа свиха дейността си, други фалираха или изпаднаха в безкрайно дългите процедури за обявяване в несъстоятелност.

Нарушеният цялостен инвестиционен процес, липсата на достатъчни по обем качествени ценни книжа, беляза и предопредели мащабите на борсовата търговия и през 1996 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 дружествата. Подобни проблеми решават всички стопански субекти в страната, но спецификата в дейността на Фондовата борса ограничи 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. Контрол за спазване на законността

Сключените на СФБ сделки с корпоративни ценни книжа са осъществени 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 борсов член.

2. Защита на инвеститорския интерес

През 1996 г. не са постъпвали заявки за официална борсова регистрация на ценни книжа. Сключените на СФБ сделки се регистрираха само на свободния пазар, който защитава единствено правото на ликвидност на вложенията за инвеститорите.

3. Борсова търговия

На пазара за корпоративни ценни книжа

Година	Месец	Брой борсови сесии	Брой търгувани акции	Ср. брой дневно търг. акции	Обем в лв.	Среден дневен обем в лв.	Брой сделки	Среден дневен брой сделки
1992		31	3 200	103	2 175 979	70 193	190	6
1993		7	2 376	339	723 557	103 365	50	7
1994		234	243 120	1 039	142 120 907	607 354	1 930	8
1995		210	72 309	344	53 677 258	255 606	833	4
1996		145	18 883	130	40 080 910	276 420	85	1
1996	Януари	20	4 518	226	9 262 125	463 106	29	1
1996	Февруари	16	3 285	205	6 920 625	432 539	18	1
1996	Март	16	2 850	178	6 139 800	383 738	14	1
1996	Април	20	4 220	211	9 134 000	456 700	13	1
1996	Май	15	3 290	219	7 040 360	469 357	10	1
1996	Юни	16	720	45	1 584 000	99 000	1	0
1996	Юли	18	0	0	0	0	0	0
1996	Август	12	0	0	0	0	0	0
1996	Септември	9	0	0	0	0	0	0
1996	Октомври	3	0	0	0	0	0	0

Стагнацията на българският капиталов пазар през 1996 г. се отрази изключително тежко на борсовата търговия. Реализираният оборот на всички фондови борси е в размер на 45 707 517 лв. и съставлява едва 11% от оборота през 1995 г. (414 851 157 лв.) Обемът на сключените сделки на СФБ в размер на 40 080 910 лв. е значително по-нисък от резултатите за предходния период (53 677 258 лв.), но съставлява 87.69% от общия обем на фондовата търговия с корпоративни ценни книжа. По структура, както следва: банкови финансови институции - 99.09% (срещу 78.32% през 1995 г.), небанкови финансови институции - 0.03% (съотв. 8.81%), други търговски дружества - 0.88% (12.87%). Борсовите цени са формирани на база регистрираното търсене и предлагане, в размер съответно на 40 873 345 лв. (87 250 531 лв. за 1995 г.) и 50 791 985 лв. (118 484 904 лв. за 1995 г.) Броят на дружествата-емитенти, чиито акции се котираха на борсата варираха през наблюдавания период между 14 (през месец февруари) и 1 (през месеците юли, август и септември), което отбелязва намаление в сравнение със същия период на 1995 г.

На пазара за държавни ценни книжа

Година	Месец	Брой борсови сесии	Брой търгувани ДЦК	Ср. брой дневно търг. ДЦК	Обем в лв.	Среден дневен обем в лв.	Брой сделки	Среден дневен брой сделки
1994		234	202 668	866	136 824 020	584 718	10	0
1995		210	43 610	208	3 951 658	18 817	17	0
1996		145	107 265	740	126 619 294	873 237	112	1
1996	Януари	20	2 000	100	184 700	9 235	1	0
1996	Февруари	16	1 100	69	99 990	6 249	1	0
1996	Март	16	1 490	93	1 676 186	104 762	3	0
1996	Април	20	21 285	1 064	24 066 943	1 203 347	22	1
1996	Май	15	23 760	1 584	24 629 978	1 641 999	19	1
1996	Юни	16	20 917	1 307	23 589 309	1 474 332	21	1
1996	Юли	18	13 428	746	17 439 668	968 870	20	1
1996	Август	12	9 220	768	12 919 353	1 076 613	12	1
1996	Септември	9	9 265	1 029	13 982 419	1 553 602	10	1
1996	Октомври	3	4 800	1 600	8 030 749	2 676 916	3	1

През отчетния период на СФБ са реализирани сделки с ДЦК за 126 619 294 лв. срещу 3 951 658 лв. през предходния период, по структура представляващи 74.4% лихвоносни съкровищни бонове, 17.34% съкровищни облигации, 8.29% целеви лихвоносни съкровищни бонове и 0.22% целеви сконтнови съкровищни бонове. Сделките с ДЦК на СФБ съставляват около 55.57% от общия обем сделки с ДЦК, сключени на българските фондови борси.

На паричния пазар

На междубанковия пазар за левови депозити, през информационната система на СФБ през 1996 г. са сключени сделки за 4 980 млн. лв., срещу 77 082 млн. лв. през 1995 г. Размерът на регистрирано търсене и предлагане е съответно: 77 629 млн. лв. (през 1995 г. 136 594 млн. лв.) и 10 270 млн. лв. (107 658 млн. лв.)

4. Развитие на информационната дейност

Софийска фондова борса винаги е ориентирала своята дейност към максимална публичност пред своите акционери, участниците на пазара, местните и чуждестранни инвеститори.

- Чрез терминалите на Dow Jones Telerate, информацията от търговията с ценни книжа на СФБ и резултатите от междубанковия пазар за левови депозити се разпространяваше до всички абонати на Telerate в страната и чужбина.
- Продължи издаването на ежедневни информационни бюлетини на български и английски език за подпомагане работата на брокерите на СФБ и за популяризиране на българския капиталов пазар в чужбина.
- Продължи издаването на илюстрираните обзорни издания “Капиталов пазар” и “Bulgarian capital market”.
- Разрасна се дейността на Борсовата Информационна Компания “Капиталов пазар”.

5. Разумна финансова политика

Софийска фондова борса АД винаги е разчитала единствено на собствени източници на финансиране. Това предопределя следваната политика на предпазливи инвестиции в най-необходимото за осъществяване на дейността.

III. Акционерния капитал на СФБ

Към настоящия момент капиталът на дружеството е изцяло записан и внесен - 18 млн. лв. Към 31.12.1996 г. е внесен 12 171 000 лв., (при 10 471 000 лв. към 31.12.1995 г.).

Към настоящия момент капиталът е разпределен между 96 акционери, като 3 847 000 лв. или 21.37% са собственост на банкови и небанкови финансови институции. Нови акционери на СФБ станаха “Контракт холдинг कंपनी” ООД, ББГ-Симекс ООД, Частна ФБК “Конкорд” ООД, МИГ “Еврокапитал” АД, “Чех Юнион капитал” АД, “Централно-европейски капитал” АД и други физически и юридически лица.

IV. 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 Емил Кюлев - “Контракт холдинг कंपनी” ООД е закупил 900 (деветстотин) акции на СФБ по емисионната цена от 1300 лв.

* г-н Жечко Димитров - закупил като физическо лице 5 (пет) бр. акции от капитала на Софийска фондова борса по определената от Общото събрание на акционерите емисионна цена от 1300 лв.

V. Ценни книжа, закупени от СФБ през годината

VI. Персонал - среден брой, изменение

През 1996 г. средносписъчния състав на Софийска фондова борса е намалял от 13 на 12 души (в т.ч. една служителка в отпуск по майчинство).

VII. Процедура по вливане на СФБ в Българска фондова борса АД

Становището, зад което застанаха акционерите на Софийска фондова борса на своето Общо събрание от 26 януари 1996 г., в най-голяма степен изрази едно отговорно отношение към бъдещето на капиталовия пазар в страната. Основните акценти на заявената позиция бяха както следва:

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 последствие 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 ЗЦКФБИД 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 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.

През 1996 г. процедурата по вливане на СФБ в БФБ се разви, както следва:

- На 2 януари 1996 г. Съветът на директорите на СФБ подписа меморандум за процедурата по създаване на национална фондова борса в България, в който бяха посочени хронологията на подготовката и причините, възпрепятстващи вливането на СФБ в Българска фондова борса (БФБ).

- С писмо N 01-VI-034/25.01.1996 г. Председателят на Съвета на директорите на БФБ увери общото събрание на акционерите на СФБ, че:
 1. Българска фондова борса е съдебно регистрирана;
 2. Окончателния размер на капитала, с който СФБ ще се обедини, ще се определи въз основа на приключителния с баланс;
 3. Количеството акции, даващи право на брокерско място (на БФБ) е увеличено на 500 акции;
 4. Всички акционери на дружествата обединяващи се в БФБ, включително СФБ запазват правото си да закупят акции по номинал от увеличението на капитала до 100 млн. лв., пропорционално на досегашното си участие, като лицензираните членове ще имат възможност да допълнят впоследствие участието си до 500 акции, също по номинал.
- На 26.01.1996 г. Общото събрание на СФБ взе решението дружеството да бъде преобразувано чрез вливане в Българска фондова борса АД, при спазването на следните ограничителни условия:
 1. гарантиране равноправното участие на всички акционери, в т.ч. и на държавата в капитала и управителните органи на дружеството;
 2. стриктно прилагане на НСС 26 и Наредба N4/20.03.1995 г. на МФ при процедурата за оценка на капитала и технологията за преобразуване на обединяващите се дружества;
 3. прилагането на единни критерии, към притежателите на брокерски места на обединяващите се дружества, за преференциално закупуване на нови акции от капитала на обединената фондова борса;
 4. членовете на Съвета на директорите да бъдат избрани в съответствие с изискванията на чл.221, т.4 от ТЗ, от Общото събрание на всички акционери от обединяващите се борси;
 5. съобразяване на вътрешните правила и дейност на новото дружество с изискванията и духа на закона за ценните книжа, фондовите борси и инвестиционните дружества.
- С писмо N 01-VI-048/31.01.1996 г. на БФБ, Изпълнителния директор на СФБ е уведомен, че Съветът на директорите на БФБ приема условията по вливането на СФБ в БФБ и възлага на г-н Виктор Папазов подписването на необходимите документи.
- С писмо N 01-VI-049/1.02.1996 г. Председателят на Съвета на директорите на БФБ изпрати на СФБ договор за обединяване на двете борси.
- С писмо N 042/9.02.1996 г. Изпълнителният директор на СФБ изпрати до БФБ проект за договор, в който са отразени определените от Общото събрание на СФБ условия за вливане в БФБ.
- На 3.06.1996 г. Изпълнителния директор на СФБ изпрати официално запитване до Министъра на икономическото развитие за основанието на което е предоставена цялата техническа помощ по междуправителствено споразумение на България с Франция за развитието на капиталовия пазар. на Българска фондова борса.
- На 26.06.1996 г. в присъствието на Зам. министъра на икономическото развитие г-н Ганчо Ганчев е съгласуван текста на споразумителения протокол, към договора за вливане на СФБ в БФБ.
- На 2.07.1996 г. Съветът на директорите на СФБ на свое заседание взе следните решения:
 1. Освобождава по негова молба г-н Божидар Данев от длъжността Изпълнителен директор на Софийска фондова борса АД, като му изказва благодарност за досегашната дейност и за положените от него усилия за преодоляването на всички трудности в процеса на работа в Софийска фондова борса.;
 2. Избира за изпълнителен директор на СФБ АД г-н Жечко Димитров.;

3. *Одобрява текстовете на договора и споразумителния протокол, и упълномощи г-н Божидар Данев - представляващ СФБ АД по съдебна регистрация, да подпише договора и споразумителния протокол.;*
4. *За оптимизиране финансовия резултат на СФБ АД и постигане максимално изгодно за акционерите трансформиране на акциите им в капитала на БФБ, както и поради заявеното нежелание от страна на БФБ да приеме нематериалните активи на СФБ АД, Съветът на директорите единодушно взе решение да бъде продаден между акционерите на дружеството пакет от дълготрайни материални и нематериални активи (вкл. търговската марка "Капиталов пазар" и БИК "Капиталов пазар" ЕООД) собственост на дружеството. Първоначалната цена за закупуване на активите да е равна най-малко на тяхната отчетна балансова стойност. Разпорежда се уведомяване на всички акционери за решенията на СД на СФБ АД и да им се предостави възможност при желание от тяхна страна за закупуване на НА и ДМА на СФБ АД.*
- *С писмо N 01-VI-295/11.07.1996 г., Председателят на СД на БФБ г-н В. Папазов иска изрично потвърждение от СФБ за това, че сп. "Капиталов пазар" е продадено и извадено от баланса на дружеството.*
 - *С писмо N 0103/08.071996 г. акционерите на СФБ са уведомени за решенията на Съвета на директорите и условията на закрития вътрешен търг за придобиване на НА и ДМА на дружеството.*
 - *На 01.08.1996 г. Българска стопанска камара е поканена от СФБ в 10-дневен срок да внесе по банкова сметка на дружеството обявената цена на НА и ДМА.*
 - *На 16.10.1996 г. Патентното ведомство на Република България издава удостоверение за прехвърляне на правата по търговската марка "Капиталов пазар" от СФБ на закупеното от БСК еднолично дружество с ограничена отговорност "Капиталов пазар".*
 - *На 5.11.1996 г. Изпълнителния директор на СФБ приема предложението на г-н В. Папазов за наемането на адвоката г-н Трифон Балеvски за придвижване на документите по съдебното дело на СФБ.*
 - *На 6.11.1996 г. в открито съдебно заседание адвоката на Рубикон ООД отказва заместването на СФБ като ответник по гр. дело 1315/1995 г. за отхвърляне иска за установяване на преждеползуване на търговската марка "Капиталов пазар".*
 - *На 13.01.1997 г. адвоката г-н Трифон Балеvски представя в СФБ последната съдебна регистрация на дружеството и препоръчва на Изпълнителния директор на СФБ прегласуване на решението за вливане в БФБ от Общото събрание на акционерите на СФБ.*
 - *С решение от 21.01.1997 г. Съветът на директорите на СФБ включва в дневния ред на отчетното годишно общо събрание на акционерите на СФБ точка за утвърждаване на договора за вливане на СФБ в БФБ.*
 - *С писмо N 020/18.02.1997 г Изпълнителният директор на СФБ отправя покана до Председателя на СД на БФБ г-н В. Папазов за потвърждаване текстовете на договора и споразумението към него, както и актуална официална информация за намеренията на БФБ по отношение на:*
 1. *необходимия пакет от акции, даващ право на брокерско място на БФБ;*
 2. *условия, при които акционери на СФБ ще могат да допълват пакета си от акции до формиране на пакет, даващ право на брокерско място;*
 3. *размер на незаписания (свободен) до момента капитал на БФБ;*
 4. *параметри на евентуална нова емисия акции (увеличение на капитала).*

• С писмо N 01-VII-083/10.03.1997 г. Председателят на СД на БФБ уведомява Изпълнителния директор на СФБ, че "... поради същественото забавяне при изпълнение на процедурата на вливане предполагам (В.П.), че ще се наложи редактиране на някои текстове в договора и споразумителния протокол". На поставените от СФБ въпроси е отговорено следното:

1. Необходимият пакет акции, даващ право на брокерско място на БФБ е в размер на 500 акции;
2. Условиата, при които акционерите на СФБ ще могат да допълват пакета си от акции, са в съответствие с Устава на БФБ и Закона за ценните книжа, фондовите борси и инвестиционните дружества;
3. С изключение на заделената квота от 25% за пряко участие на държавата и квотата от 11 750 000 лв., запазени за участие на акционерите на СФБ, съгласно данните от баланса за внесения капитал на СФБ към 30.09.1996 г., незаписан (свободен) капитал към момента вече няма;
4. По параметрите на евентуална нова емисия акции, компетентно е единствено общото събрание на акционерите на дружеството и не съм (В.П.) в състояние да отговоря на подобен въпрос.

Софийска фондова борса винаги е водила и следвала политика на откритост и ангажираност към проблемите на капиталовия пазар в страната. Открити за всяка форма на сътрудничество, вписваща се в нашето разбиране за бъдещето на капиталовия пазар в България, приехме опередената от БФБ процедура за преобразуването на СФБ. Липсата на резултат в тази посока произтича в най-голяма степен от:

- Наложените допълнителни изисквания от страна на БФБ - да бъдат продадени всички дълготрайни материални и особено нематериалните активи от баланса на СФБ. Подобно действие изисква и ангажира сравнително дълъг период технологично време;
- "заделената квота" за акционерите на СФБ от 11 750 000 лв. не отговаря на размера на действително внесенения към момента капитал от 18 000 000 лв. Набирането на пълния размер капитал и емисионната цена от 1300 лв. е взето с решение на Общото събрание на акционерите на СФБ и изпълнителното ръководство нямаше право да откаже допълнителното записване и закупуване на акции от свободния капитал на дружеството до пълния му размер от 18 млн. лв. По-обезпокоителен е фактът, че Общото събрание на БФБ е определило с решение от 5.12.1995 г. квота от 10 млн. лв., която следваше да бъде усвоена в срок, който отдавна е изтекъл. При това положение не става ясно основанието на което за акционерите на СФБ в момента изобщо е заделена някаква квота;
- Неоправданото лимитиране (до номинал) на признаваната от БФБ чиста стойност на акциите на СФБ;
- Липсата на практически гаранции от страна на БФБ, че ще изпълни декларирания ангажимент към акционерите, притежаващи брокерски места на СФБ да допълнят пакета си от акции по номинал до изискуемия съгласно вътрешните правила на БФБ размер от 500 бр.;
- липсата на готовност от страна на БФБ да приведе вътрешната си регулация (устав, правилник за дейността) в съответствие с изискванията на Закона за ценните книжа, фондовите борси и инвестиционните дружества. Няма данни да са покрити и изискванията за несвързаност на акционерите, притежаващи повече от 5% от капитала.

Следва ясно да се отбележи, че всички пречки можеха да бъдат своевременно преодоляни ако съществуваше готовност за взаимни, разумни компромиси и от двете страни.

Възможностите за изход от създалата се ситуация могат да бъдат търсени в следната посока:

1. Акциите на СФБ да бъдат оценени по действителната им чиста стойност при изготвяне на приключителния баланс на дружеството;

2. Акциите на СФБ се заменят в съотношение 1:1 за акции на БФБ;

3. Акционерите на СФБ (или само тези които имат статут на банкова и небанкова финансова институция по смисъла на ЗЦКФБИД) придобиват правото да допълнят пакетите си от акции до 500 бр. по номинал.
4. След набиране на капитала от 100 млн. лв., БФБ увеличава капитала си - например на 500 млн. лв.
5. Държавата оценява определената сграда за фондова борса и прави апортна вноска в капитала на БФБ. По-високото дялово участие на държавата спомага за решаването на проблема за свързаността на акционерите на БФБ.
6. Държавата постепенно се освобождава от преобладаващото си дялово участие чрез продажба на придобитите от нея акции от капитала на БФБ на лицензирани по смисъла на ЗЦКФБИД банкови и небанкови финансови институции.

Подобно решение създава мотивация за акционерите на СФБ от вливане в БФБ и на държавата да участвува с апортна вноска по пазарни цени. В противен случай е малко вероятно за 25 млн. държавата да апортира цяла сграда.

VIII. Алтернативи за развитието на Софийска фондова борса АД

1. Софийска фондова борса АД подкрепя създаването на национална фондова борса от държавата

Създаването на фондова борса от държавата е реална необходимост за организирането на легитимен публичен капиталов пазар в България. Реализацията на подобен проект е технологично бързо осъществима и ще създаде допълнителна мотивация за държавата при либерализиране процеса на касова и масова приватизация използвайки механизмите на публичната търговия с ценни книжа.

Особено внимание заслужава варианта за сливане на двете основни институции на пазара за ценни книжа - фондовата борса и депозитара. Подобна тенденция се наблюдава в редица европейски страни и в чисто практически план създава значителни преимущества:

- централизиране на търговията и нейното обслужване;
- по-голяма публичност на търговските сделки;
- оптимизиране оперативните разходи на двете институции;
- синхронизиране на тяхната дейност;
- общ сграден фонд.

2. Софийска фондова борса АД кандидатува самостоятелно за лиценз

За СФБ не представлява проблем набирането на капитал от 100 млн. лв. Заявеният инвеститорски интерес на местни и чуждестранни банкови институции многократно надвишава изискването за структурата на капитала, в който минимум 2/3 трябва да бъде внесен от банкови и небанкови финансови институции. Сравнително по-лесно ще бъде спазено и ограничението за свързаните лица на фондовата борса.

Основен недостатък на този вариант представлява разделянето на и без това неголемия публичен пазар на ценни книжа в България. От друга страна, паралелното съществуване на две фондови борси ще създаде конкуренция, от която могат да имат полза всички участници на капиталовия пазар.

3. Софийска фондова борса АД се преобразува в дружество развиващо публична извънборсова търговия

Предимствата на този вариант са:

- СФБ има технологичната готовност в изключително кратки срокове да организира система за електронна търговия с ценни книжа на принципа Bulletin Board, която да обхване цялата страна;
- Липсата на практическа готовност и всякаква икономическа целесъобразност за директивно насочване на търговията с ценните книжа на предприятията от масовата приватизация на фондова борса създават реалната необходимост от организиране на OTC-market;
- Ефективното стартиране на търговията с ценни книжа ще създаде предпоставки и за развитието на капиталовия пазар в страната като цяло;
- За дружество с подобна дейност не съществуват законови забрани да разпределя дивидент на своите акционери.

Основен недостатък за част от акционерите на СФБ е, че ще се отложи и/или оскъпи тяхното присъствие в капитала на фондова борса.

IX. Финансов резултат за 1996 г

Финансовата 1996 г. СФБ приключва с нетен финансов резултат от 3 935 хил. лв. балансова печалба.

I. Общо

Софийска фондова борса АД е регистрирана на 15.09.93 г. като пълен правопреемник на Софийска фондова борса ООД. Основният капитал на дружеството към настоящия момент е 18 000 000 лв.

II. Счетоводен баланс

Баланс на Софийска фондова борса АД към 31 декември 1996 г.

	31.12.95	31.12.96		31.12.95	31.12.96
АКТИВИ (хил. лева)			ПАСИВИ (хил. лева)		
А. ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ			А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. Материални			I. Капитал		
Стопански инвентар	1 674	25	Основен капитал	18 000	18 000
II. Нематериални			II. Резерви	175	685
Програмни продукти	104	54	III. Финансов резултат		
III. Финансови			Печалба от текуща година	0	3 935
Съучастия в левове	50	0	Загуба от минали години	0	-4 177
Ценни книжа	123	123	Загуба от текуща година	-4 177	0
Общо по раздел А	1 951	202	Общо по раздел А	13 998	18 443
Б. КРАТКОТРАЙНИ АКТИВИ			Б. ПРИВЛЕЧЕН КАПИТАЛ		
I. Материални запаси	617	0	I. Получени заеми		
II. Вземания			Краткосрочни заеми	0	0
По продажби	0	0	II. Задължения		
Други вземания	150	441	Към доставчици	383	666
III. Финансови средства:			Към персонала	45	206
Парични средства			Към бюджета		306
- в лева	1 069	2 590	Към соц.осигуряване		0
- във валута	3 478	11 089	Други задължения	416	353
- движими ценности	0	0	III. Финансирания	0	0
IV. Разходи за бъдещи периоди	94	52	Общо по раздел Б	844	1 531
Общо по раздел Б	5 408	14 172	В. ПРИХОДИ ЗА		
В. ВЗЕМАНИЯ ПО ЗАПИСАНИ			БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	46	229
ДЯЛОВИ ВНОСКИ	7 529	5 829	ОБЩА СУМА НА АКТИВА	14 888	20 203
ОБЩА СУМА НА АКТИВА	14 888	20 203	ОБЩА СУМА НА ПАСИВА	14 888	20 203
Г. ЗАДБАЛАНСОВИ АКТИВИ	1 585	4 395	Г. ЗАДБАЛАНСОВИ ПАСИВИ	1 585	4 395

Оборудване

Оборудването е с отчетна стойност в размер на 98 хил. лв. Намалението през текущата година е в размер на 96.2 % и произтича от продажбата на дълготрайните материални (ДМА) и нематериални активи на СФБ за 2 503 хил.лв. Остатъчната балансова стойност към 31.12.96 г. е 25 хил. лв.

Нематериални дълготрайни активи

Към 31.12.96 г. отчетната стойност на нематериалните дълготрайни активи (НДА) е 60 хил. лв., което в сравнение с предходния период представлява 54.9% намаление, свързано с продажбата на същите. Балансовата им стойност е съответно 54 хил. лв.

Финансови дълготрайни активи

През отчетната 1996 г. беше продадено съучастието на Софийска фондова борса АД в БИК "Капиталов пазар" ЕООД в размер на 50 хил. лв., което доведе до намаление на финансовите дълготрайни активи на дружеството с 29%. Придобитият пакет от акции на ТБ "Биохим" АД остава непроменен в размер на 123 хил.лв.

Вземания

Вземанията на дружеството към 31.12.96 г. са в размер на 441 хил. лв. и произтичат от авансово преведени суми срещу бъдещи доставки - абонамент за периодичен печат за 1997 г., суми по блокирани сметки в БСИ "Минералбанк", както и суми от възстановими данъчни временни разлики, внесени като данък и подлежащи на приспадане през следващи данъчни периоди.

Финансови средства

Наличните парични средства на дружеството към 31.12.96 г. са в размер на 13 679 хил. лв., в това число 2 590 хил. лв. в левове и 11 089 хил. лв. във валута.

Основен капитал

Размерът на записания основен капитал е 18 000 хил. лв., като от него е внесен 12 171 хил. лв. към 31.12.96 г. Увеличението от 16% спрямо 1995 г., произтича от закупени 1700 акции на Софийска фондова борса АД през 1996 г.

Резерви

Размерът на резервите се формира като разлика между емисионната стойност и номинала на продадените през периода акции. За финансовата 1996 год. допълнителните резерви са в размер на 685 хил. лв.

Задължения

Общият размер на задълженията е 1 531 хил.лв., от които по-значимите са разпределени както следва :

- | | |
|---|--------------|
| • неизплатени възнаграждения на членовете на СД | 205 хил. лв. |
| • неизплатен наем за ползвани помещения | 606 хил. лв. |
| • сума от депозит-гаранция, дължим на членовете на СД | 353 хил. лв. |
| • дължим данък върху печалбата и данък за общините | 306 хил. лв. |

III. Отчет за приходите и разходите**Отчет за приходите и разходите
на Софийска фондова борса АД към 31 декември 1996 г.**

	31.12.95	31.12.96		31.12.95	31.12.96
РАЗХОДИ (хил. лева)			ПРИХОДИ (хил. лева)		
I. РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА	6 676	11 520	I. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА	1 823	1 544
Намаление на запасите от продукция	350	658	1. Продажби	1 083	1 544
Разходи за :			2. Увеличение на запасите от продукция	740	0
- материали	177	317	3. Други	0	0
- външни услуги	2 342	4 715			
- заплати	2 223	3 100			
- соц.осигуровки	615	728			
- амортизация	602	509			
- други разходи	367	1 493			
II. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ	42	815	II. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ	1 265	12 146
1. От лихви по кредити	0	0	1. Приходи от лихви	1 264	2 055
2. Отрицателни разлики от продажба на ценни книжа	1	0	2. Положителни разлики от продажба на ценни книжа	0	0
3. Други	25	66	3. Положителни валутни разлики	1	10 091
4. От отрицателни валутни разлики	16	749			
III. ИЗВЪНРЕДНИ РАЗХОДИ	53	2 231	III. ИЗВЪНРЕДНИ ПРИХОДИ	33	4 920
1. За операции по управлението	0	0	От операции по управлението	0	0
2. Други извънредни разходи	53	2 231	други	33	4 920
IV. ДАНЪЦИ	0	109			
Данък върху печалбата	0	109			
ОБЩО РАЗХОДИ	6 771	14 675	ОБЩО ПРИХОДИ	3 121	18 610
V. РЕЗУЛАТАТ ОТ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ПЕЧАЛБА)	0	3 935	IV. РЕЗУЛАТАТ ОТ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЗАГУБА)	3 650	0
ВСИЧКО	6 771	18 610	ВСИЧКО	6 771	18 610

1. Разходи

В сравнение с предходния период общият размер на разходите е нараснал със 116.73%. Относителният дял на разходите за дейността спрямо общия размер на разходите е намалял от 98.5% на 78.5% за сметка на нарастването на извънредните разходи от 0.78% на 15.2%, както и на финансовите разходи от 0.62% на 5.6%.

Намаление на запасите от продукция

Намалението произтича от реализирана продажба на сп. "Капиталов пазар".

Разходи за външни услуги

Разходите на дружеството през финансовата 1996 г. заемат най-голям дял от разходите за дейността. Те са в размер на 4 715 хил.лв., като основен дял от тях представляват:

- наем за ползвани помещения 2485 хил. лв.
- пощенски и телефонни разходи 510 хил. лв.
- рекламно-издателски разходи 362 хил. лв.
- одиторски проверки 371 хил. лв.
- съдебни разноски 106 хил. лв.
- възнаграждения по граждански договори 257 хил. лв.

Разходи за заплати

Разходи за амортизации

Начислените амортизационни разходи през 1996 г. са в размер на 509 хил. лв. и са разпределени както следва:

- амортизация на ДМА 389 хил. лв.
- амортизация на НДА 120 хил. лв.

Други разходи

Другите разходи за основна дейност са 1 493 хил.лв., като основен дял от тях представляват:

- разходи извършени по съвместни дейности 1100 хил. лв.
- фонд "ПКБ" 97 хил. лв.
- командировки 43 хил. лв.

Финансови разходи

Финансовите разходи за 1996 г. са в размер на 815 хил. лв. Увеличението им спрямо 1995 г. произтича от направената преоценка на наличните парични средства в чуждестранна валута по пазарния курс на БНБ към 31.12.96 г., съгласно чл. 24 от Закона за счетоводство.

Други извънредни разходи

През финансовата 1996 г. извънредните разходи са в размер на 2 231 хил. лв. Те произтичат от продажбата на дълготрайните материални и нематериални активи, собственост на СФБ АД и закупени от Българска стопанска камара и отразяват неамортизираната част на закупените към 01.08.96 г. активи.

2 . Приходи

В сравнение с предходния период общият размер на приходите е нарастнал 6 пъти, като най-голям относителен дял имат финансовите приходи (65.3%). Приходите от дейността и извънредните приходи са съответно 8.3% и 26.4% от общия размер на приходите.

Приходи от продажби

Реализираните приходи от продажби на стоки и услуги за периода са 1 544 хил. лв., които в сравнение с 1996 г. бележат увеличение с 1,43 пъти. Основните групи приходи са както следва :

- приходи от продажба на сп. "Капиталов пазар" 691 хил. лв.
- приходи от продажба на услуги 853 хил. лв.
 - в това число:
 - борсови комисионни 186 хил. лв.
 - такси от брокерски курсове 160 хил. лв.
 - реклами по договори 369 хил. лв.

Финансови приходи

От общия размер на финансовите приходи - 12 146 хил. лв., основен дял (83%) представляват приходите от валутни операции - 10 091 хил. лв. Приходите от лихви са 2 055 хил. лв. и са 17% от общия размер на финансовите приходи.

Извънредни приходи

приходи произтичат от:

- | | |
|--|-----------------------|
| <i>• продажба на НДА и МДА собств. на СФБ</i> | <i>3 616 хил. лв.</i> |
| <i>• оценка на търг. марка "Капиталов пазар"</i> | <i>980 хил. лв.</i> |
| <i>• възстановени суми от ДОО</i> | <i>207 хил. лв.</i> |

3. Финансов резултат

Финансовата 1996 г. СФБ приключва със счетоводна печалба в размер на 4 044 хил. лв. преди данъчно преобразуване на финансовия резултат. След приспадане на дължимия данък за сметка на печалбата в размер на 109 хил. лв., балансовата печалбата възлиза на 3 935 хил. лв.

Г. ПОЯСНИТЕЛНИ СВЕДЕНИЯ

за

оповестяване на счетоводните правила и методи за оценка и амортизация на активите и пасивите към 31.12.1996 г.

Счетоводната политика на дружеството е разработена, спазвайки разпоредбите на Закона за счетоводство, националните счетоводни стандарти и националния сметкоплан.

1. Прилагани счетоводни правила за текуща оценка на активите и пасивите

а. Правила за текуща оценка на активи и пасиви

Към датата на придобиване (закупуване) активите се оценяват по цена на придобиване, която включва покупна цена и разходите за привездането на съответния актив в подходящ за ползване вид.

* Държави ценни книжа - текущо се отчитат по номинална стойност, като не се влияят от цената на придобиване.

* Парични средства в чуждестранна валута - текущо се оценяват в национална валута, или по курса на придобиване при закупуване, или по централния курс на БНБ в деня на придобиване, ако чуждестранната валута е придобита в резултат на дарения и др.

* Вземания и задължения в чуждестранна валута - текущо се оценяват в национална валута по централен курс на БНБ в деня на тяхното възникване.

б. Правила за периодична оценка на активи и пасиви

Материалните и нематериални активи на дружеството се оценяват периодично по тяхната балансова стойност, формирана като разлика между цената на придобиване и набраното към момента изхабяване.

Останалите активи и пасиви се оценяват съгласно изискванията на глава трета от Закона за счетоводство, като разликите съгласно чл. 22, 24, 25 и 31 от ЗС се отчитат по счетоводни сметки преди съставянето на счетоводния отчет.

2. Приложен метод за оценка на активи и пасиви при тяхното потребление

При изразходване на парични средства в чуждестранна валута, дружеството прилага метода на средна претеглена цена за отчетния период.

През финансовата 1996 г. дружеството не е извършвало промени в приложените методи за оценка на активите и пасивите в сравнение с предходния период.

3. Приложени методи за амортизация на дълготрайни активи

Дружеството е разработило и утвърдило амортизационен план за всеки амортизируем актив по години, като прилага линейния метод на амортизация. Счетоводните амортизационни норми не превишават данъчно признатия им размер съгл. чл.15, ал. 2 от Закона за данък върху печалбата. През отчетния период няма промяна в прилагания метод на амортизация в сравнение с предходната година.

4. Показатели, характеризиращи финансовото състояние и финансовите резултати от дейността на предприятието.

* Показатели за рентабилност

$$\text{К рент.п.п.} = \frac{\text{Фин. резултат}}{\text{Пр. прод.}} = \frac{3\,935 \text{ хил. лв.}}{1\,544 \text{ хил. лв.}} = 2.548$$

където:
К рент.п.п. - коефициент на рентабилност на приходите от продажби;
Фин. резултат - финансов резултат;
Пр. прод. - нетен размер на приходите от продажби.

$$K \text{ рент. соб. кап.} = \frac{\text{Фин. резултат} \quad 3 \, 935 \text{ хил. лв.}}{\text{Кап. собствен} \quad 18 \, 443 \text{ хил. лв.}} = 0.213$$

където:
К рент.соб.кап. - коефициент на рентабилност на собствения капитал;
Фин. резултат - финансов резултат;
Кап. собствен - собствен капитал.

$$K \text{ капит. акт.} = \frac{\text{Фин. резултат} \quad 3 \, 935 \text{ хил. лв.}}{\text{А. Р.} \quad 14 \, 374 \text{ хил. лв.}} = 0.274$$

където :
К капит. акт. - коефициент на капитализация на активите;
Фин. резултат - финансов резултат;
А. Р. - реални активи.

* Показатели за ефективност

$$K \text{ еф. разх.} = \frac{\text{Приходи} \quad 18 \, 610 \text{ хил. лв.}}{\text{Разходи} \quad 14 \, 675 \text{ хил. лв.}} = 1.268$$

където :
К еф. разх. - коефициент на ефективност на разходите;
Приходи - приходи;
Разходи - разходи.

$$K \text{ еф. прих.} = \frac{\text{Разходи} \quad 14 \, 675 \text{ хил. лв.}}{\text{Приходи} \quad 18 \, 610 \text{ хил. лв.}} = 0.789$$

където :
К еф. прих. - коефициент на ефективност на приходите;
Приходи - приходи;
Разходи - разходи.

* Показатели за ликвидност

$$K \text{ об. ликв.} = \frac{\text{А кр.} \quad 14 \, 172 \text{ хил. лв.}}{\text{Зад. тек.} \quad 1 \, 531 \text{ хил. лв.}} = 9.257$$

където :
К об. ликв. - коефициент на обща ликвидност;
А кр. - краткотрайни активи;
Зад. тек - текущи задължения.

$$K \text{ б. ликв.} = \frac{\text{Вз + Фин. ср.} \quad 14 \, 120 \text{ хил. лв.}}{\text{Зад. тек.} \quad 1 \, 531 \text{ хил. лв.}} = 9.222$$

където :

K б. ликв. - коефициент на бърза ликвидност;
Вз. - вземания;
Фин. ср. - финансови средства;
Зад. тек. - текущи задължения.

$$K \text{ н. ликв.} = \frac{\text{Фин. ср.} \quad 13 \, 679 \text{ хил. лв.}}{\text{Зад. тек.} \quad 1 \, 531 \text{ хил. лв.}} = 8.935$$

където :

K н.ликв - коефициент на незабавна ликвидност;
Фин. ср. - финансови средства;
Зад. тек. - текущи задължения.

$$K \text{ абс. ликв.} = \frac{\text{Пар. ср.} \quad 13 \, 679 \text{ хил. лв.}}{\text{Зад. тек.} \quad 1 \, 531 \text{ хил. лв.}} = 8.935$$

където :

K абс. ликв - коефициент на абсолютна ликвидност;
Пар. ср. - парични средства;
Зад. тек. - текущи задължения.

*** Показатели за финансова автономност**

Показателите за финансовата автономност дават количествена характеристика на степента на финансовата независимост на дружеството. Те включват коефициент на финансова автономност (платежоспособност), който представлява съотношение между собствения и привлечения капитал и коефициент на задлъжнялост или степента на привлечения капитал спрямо собствения. През финансовата 1996 г. дружеството няма привлечен капитал, необходим за извършването на стопанската му дейност, което е добър показател за финансовата му независимост.

По време на съставяне на счетоводния отчет до датата на предаването му, не са настъпили непредвидими събития, регламентирани в НСС 9.

*До акционерите на
Софийска фондова борса АД*

Ние извършихме одит на счетоводния отчет на “Софийска фондова борса” АД към 31.12.1996 г. Отговорността за изготвянето на този отчет се носи от ръководството на дружеството. Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторското мнение, основаващо се единствено на извършения от нас одит.

Нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Националните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат одита да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в достатъчна степен доколко годишния счетоводен отчет не съдържа съществени грешки и пропуски. Считаме, че извършения от нас одит дава достатъчно основание за изразяване на одиторско мнение.

В резултат на това удостоверяваме, че счетоводния отчет представя достоверно във всички съществени аспекти имущественото и финансовото състояние на дружеството към 31.12.1996 г., в съответствие с Националното счетоводно законодателство, както и получения финансов резултат за годината. Съдържанието на отчета на управлението съответствува на резултатите, отразени в счетоводния баланс.

*Дипломиран експерт-счетоводител
Бойко Маринов*

5.03.1997 г.

До

Акционерите на
Софийска фондова борса АД

ПРОЕКТ ЗА РЕШЕНИЯ

Уважаеми акционери,

Предлагаме на Вашето внимание предложението на Съвета на директорите за решения на Общото събрание на акционерите, което е насрочено с покана в "Държавен вестник" бр.11/97 г. за 20.03.1997 г., от 14,00 часа, в гр. София, ул. Алабин N 16-20, 7 ет., в заседателната зала, при следния дневен ред:

1. Отчет на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 1996 г.
2. Доклад на експерт-счетоводителя за извършената проверка на годишния счетоводен отчет за 1996 г.
3. Приемане на годишния счетоводен отчет за 1996 г.
4. Освобождаване от отговорност на членовете на Съвета на директорите за дейността им през 1996 г.
5. Избор на експерт-счетоводител.
6. Утвърждаване на договор за вливане на дружеството в "Българска фондова борса" АД
7. Разни.

По т.1 от Дневния ред:

Общото събрание на акционерите приема отчета на Съвета на директорите на Софийска фондова борса за дейността на дружеството през 1996 г.

По т.2 и т.3

Одобрява годишния счетоводен отчет на Софийска фондова борса за 1996 г.

По т.4

Освобождава от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им през 1996 г.

По т.5

Определя за експерт-счетоводител на СФБ през финансовата 1997 г. г-н Бойко Маринов.

По т.6

(По решение на Общото събрание)

По т.7

(В зависимост от решенията по предходните точки)

Съвет на директорите
на Софийска фондова борса АД

София, март 1996 г.