

О Т Ч Е Т
НА
“СФБ КАПИТАЛОВ ПАЗАР” АД
ЗА
1997 г.

С о ф и я
Декември 31 , 1997

СЪДЪРЖАНИЕ

А. СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ:	3
Б. ОТЧЕТЕН ДОКЛАД НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ	4
I. ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ 1997 Г.	4
II. АКЦИОНЕРНИЪ КАПИТАЛ НА СФБ	8
III. ИЗМЕНЕНИЕ В АКЦИОНЕРНОТО УЧАСТИЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ	8
IV. ЦЕННИ КНИЖА, ЗАКУПЕНИ ОТ СФБ	9
V. ПЕРСОНАЛ - СРЕДЕН БРОЙ, ИЗМЕНЕНИЕ	9
В. ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	9
I. ОБЩО	9
II. СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС	9
III. ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ	11
IV. ПОУСНИТЕЛНИ СВЕДЕНИЯ ЗА ОПОВЕСТЪВАНЕ НА СЧЕТОВОДНИТЕ ПРАВИЛА И МЕТОДИ ЗА ОЦЕНКА И АМОРТИЗАЦИИ НА АКТИВИТЕ И ПАСИВИТЕ КЪМ 31.12.1997 Г.	13
Г. ДОКЛАД НА ЕКСПЕРТ-СЧЕТОВОДИТЕЛЪ ЗА 1997 Г.	16
Д. ПРЕДЛОЖЕНИЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ЗА РЕШЕНИЕ НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ ...	17

А. Съвет на директорите:

<i>г-н Владимир Ташков кв. Бояна, ул. Камчатка N 5, София 1000, България</i>	-	Председател
<i>г-н Димитър Желев бул. Дондуков 59, София 1000, България</i>	-	Заместник председател
<i>г-н Жечко Димитров ул. Алабин 16-20, София 1000, България</i>	-	Изпълнителен директор
<i>г-н Атанас Георгиев бул. А.Стамболийски N 186, София 1309, България</i>	-	Член
<i>г-н Божидар Данев ул. Алабин 16-20, София 1000, България</i>	-	Член
<i>г-н Георги Шиваров ул. Алабин 16-20, София 1000, България</i>	-	Член
<i>г-н Емануил Манолов ул. Дамян Груев N 10-12, София 1606, България</i>	-	Член
<i>г-н Емил Кюлев ул. Лега N 15, София 1000, България</i>	-	Член

Б. ОТЧЕТЕН ДОКЛАД НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

І. Дейността на дружеството през 1997 г.

Общи условия

Безспорно най-важното събитие за българската икономика през 1997 година е постигнатата финансова стабилизация след въвеждането на паричния съвет и настъпилите политически промени. Рязкото намаляване равнището на инфлацията създаде първите благоприятни предпоставки за излизане от тежката икономическа криза, в която се намира страната. Провеждането на структурната реформа е основно средство в амбициозната правителствена програма за изграждане на модерна социална пазарна икономика, основана на частната собственост, свободната конкуренция и интеграцията в Европейския съюз. Успешната реализация на тази програма изисква прилагането на комплекс от мерки за ускоряване на приватизацията, борба с организираната престъпност, подобряване на инвестиционния климат и развитие на капиталовия пазар. Поставянето на капиталовия пазар в приоритетите на правителствената програма не е случайно.

От една страна това е начин за привеждане икономиката и дейността на институциите към условията на действителни пазарни принципи. Поради тази причина, държавата подкрепи както промените в състава на Комисията по ценните книжа и фондовите борси, така и процеса на лицензиране на фондовата борса. Международната финансова общност трябваше да бъде убедена в необратимостта на провежданите в страната промени. Дали са постигнати желаните цели е твърде рано да бъде направена еднозначна оценка. Колкото до това дали са оправдани използваните средства, от позицията на акционери на СФБ Капиталов пазар (СФБ), трябва категорично и ясно да заявим: държавният интерес за бързо институционализиране на фондова борса беше недобросъвестно използван в ущърб на акционерите на СФБ Капиталов пазар АД.

Участие в учредяването на национална фондова борса

Изминалата 1997 г. трябваше да се превърне в година на обединяване усилията на всички участници на капиталовия пазар за създаване на национална фондова борса в България. В изпълнение на многократно заявената воля на акционерите, Съветът на директорите на СФБ подходи към този процес с необходимата отговорност защитавайки както интересите на дружеството, така и интересите на пазара като цяло. Съвсем закономерно, насрещна готовност за разумни компромиси се очакваше от акционерите и най-вече от ръководството на Българска фондова борса (БФБ).

Един от наследените от 1996 г. проблеми беше резултат от неконституционните действия, в които въвляче предишното правителство тогавашния вицепремиер Румен Гечев. По един безпринципен начин, по силата на никому неизвестен акт на правителството, държавата беше определила БФБ за страна по междуправителствения договор с Франция за оказване на техническа помощ. Изхождайки от позицията на получена държавна подкрепа, БФБ просто нямаше интерес да постигне споразумение със СФБ, което да отчита равноправно интересите на двете дружества. Едно от първите действия на Службното правителство беше да постави ясно своите условия с приемането на решение за учредяване на фондова борса от страна на държавата и отправяне на покана към всички заинтересовани участници на пазара да се присъединят впоследствие.

Съветът на директорите на СФБ подкрепи тази инициатива с готовност за оказване на пълно съдействие. Нашата оценка беше, че това е най-бързия и справедлив начин за учредяването на една наистина национална фондова борса в България.

Вместо да се пристъпи към изпълнение на правителственото решение, споровете продължиха. Ръководството на БФБ считаше че решението на МС отлага лицензирането на фондовата борса най-рано за м. октомври 1997 г. От страна на БФБ беше представен алтернативен вариант, който се базираше на уверенията, че:

- В резултат на договора за оказване на техническа помощ от Парижката фондова борса, БФБ вече разполага със солидно технологично оборудване, разработени правила за търговия и т.н.;
- БФБ е депозирала в КЦКФБ почти всички необходими документи за получаване на лиценз за извършване на дейност като фондова борса;

Представените разчети “доказваха” месец юли като краен срок за стартирането на борсовата търговия.

Приемайки аргументите на БФБ, правителственият екип, ангажиран с развитието на капиталовия пазар, започна подготовка за преразглеждане на вече взетото решение. Изработен беше нов вариант на споразумение, който предвиждаше:

- БФБ като страна по договора с Парижката фондова борса да “залегне в основата” на дружеството, което ще кандидатства пред КЦКФБ за получаване на лиценз;
- Експертна група да разработи необходимите корекции в Устава на БФБ;
- СФБ да не увеличава капитала си на свиканото за 19 юни 1997 г. Общо събрание на акционерите;
- На Общото събрание на акционерите на БФБ, насрочено за 21 юли 1997 г. да бъде предложено да гласува:
 - разработените от експертната група предложения за изменения и допълнения на Устава на дружеството;
 - състав на Съвет на директорите включващ по трима представители на държавата, БФБ и СФБ;
 - делегиране правомощия на новоизбрания Съвет на директорите да увеличи капитала на дружеството, при което акционерите на СФБ да могат да заменят притежаваните от тях акции за такива емитирани от БФБ;
- При спазване на горните условия, държавата поема ангажимент да предостави (апортира в капитала) на БФБ подходяща сграда в гр. София за осъществяване дейността на фондовата борса;
- При нарушаване на постигнатите договорености, държавата се освобождава от задължението да работи с БФБ и СФБ за учредяване на национална фондова борса.

Формулирано по този начин и гарантирано с подписа на вицепремиера Александър Божков, споразумението беше официално подписано на 6 юни 1997 г. По всичко изглеждаше, че то слага край на съществуващата повече от пет години, не винаги почтена конкуренция между двете дружества.

На проведеното на 19 юни Общо събрание на акционерите, СФБ изпълни поетия ангажимент да не увеличава капитала си. Веднага започна работа и експертната група по изготвяне на предложения за привеждане Устава на БФБ в съответствие с изискванията на ЗЦКФБИД, директивите на ЕС и обичайната търговска практика за извършване на дейност като фондова борса. Въпреки многократно възникващите противоречия, предложенията бяха изготвени в предвидените срокове. Оставаше Общото събрание на акционерите на БФБ да изпълни на 21 юли поетите ангажименти.

Вместо това, ръководството на БФБ предпочете да разиграе един не особено почтен спектакъл, за да елиминира предложените от СФБ кандидатури за членове на Съвета на директорите, на Общото събрание на акционерите си. С този акт, БФБ за пореден път не изпълни постигнатите с толкова много компромиси договорености. Споразумението беше нарушено в най-важната му част - гаранциите по неговото изпълнение. Това е истинската причина, която пряко и косвено възпрепятства и до този момент включването на акционерите на СФБ в капитала на лицензираната на 9 октомври 1997 г. от КЦКФБ фондова борса.

С протестно писмо от 22 юли 1997 г. Заместник-председателя на Министерски съвет г-н Александър Божков беше уведомен за “...нарушаването на постигнатото от 6 юни Споразумение поради следните причини:

1. Не се осигурява "... съответната равнопоставеност на всички акционери и членове на БОРСАТА ...", съгласно т. 2 от Споразумението
2. Избраният Съвет на директорите не би могъл да гарантира обединяване на усилията на страните по Споразумението при създаването на "... национална фондова борса ...", съгласно т. 1 от Споразумението.
3. Поставя се под въпрос професионалното управление на Борсата и възможността да се ползват опита и познанията на специалистите от СФБ.
4. С поведението си на Общото събрание, в дейността на работните групи по изготвянето на Устав и Правилник за търговия на Борсата, представителите на БФБ не показаха, че се водят от идеята за създаване на национална Борса, а по-скоро да използват помощта на държавата и на СФБ за да запазят БФБ, независимо под какво име. Начинът на предварителната организация и непосредственото провеждане на Общото събрание бяха опорочени с действия противоречащи на предвидените в Търговския закон процедури по отношение дейността на преброителите.
5. При откриване на процедурата по избор на нов състав на Съвет на директорите, при явно предварително дирижиран сценарий бяха направени действия за подмяна на постигнатите в Споразумението договорености. Въпреки направеното от г-н Георги Прохаски напомняне, че това води до нарушението на Споразумението, Общото събрание на акционерите на БФБ реши да направи отвод на две от трите издигнати от СФБ кандидатури.

При подготовката и подписването на Споразумението представителите на СФБ са били винаги водени от разбирането, че то трябва да бъде разглеждано като комплекс от договорености, изпълнението на които ще се гарантира в най-голяма степен от предложения състав на Съвета на директорите. Ревизирането на Споразумението именно в тази му негова част обезсмисля всички поставени в него цели. Ето защо считаме, че Споразумението е грубо нарушено от страна на БФБ, налице са предпоставките на т. 11 от Споразумението и българската държава следва да пристъпи към учредяването на национална фондова борса, без ангажименти към БФБ..."

Председателят на Комисията по ценни книжа и фондови борси "забрави" да даде отговор и на направеното официално запитване по следните въпроси:

"... Каква публична процедура ще следва Комисията при разглеждане документите на кандидатите за лицензиране като фондова борса? Ще бъде ли взета под внимание използваната до момента от тях практика, например по:

- спазване на собствения правилник за търговия;
- банкови разплащания по сделките с ценни книжа;
- качество на допусканията до официално листиране ценни книжа;
- провеждане на Общите събрания на акционерите и публикуване на счетоводните отчети в регламентираните от Търговския закон и Закона за счетоводство срокове;

Моля за Вашето становище и по въпроса дали за набирането на изискуемия от Закона минимален капитал от 100 млн. лв. от страна на Софийска фондова борса АД ще бъдат приложени еднакви критерии в сравнение с процедурата за набиране на капитала от Българска фондова борса АД?

Има ли Комисията разбирането при лицензирането на фондова борса да бъде приложен по-голям обществен контрол по данните удостоверяващи несвързаност на акционерите над позволените от закона?"

Актуалността на тези въпроси е от очевидна предвид последвалите действия и бездействия от страна на БФБ. Неспазването на сроковете, предвидени в Устава на БФБ за увеличение капитала на дружеството, принуждава СФБ да приведе размера на капитала си в съответствие с променените изисквания на Търговския закон. СФБ не може повече да отлага решението за увеличение на капитала си, спазвайки едностранно Споразумението, защото ще изпадне в нарушение на Търговския закон. Силно обезпокоен от създадената ситуация, Съвета на директорите на СФБ изпрати в края на м. ноември протестно писмо до Заместник-председателя на Министерския съвет г-н Александър Божков, като гарант по споразумението с Българска фондова борса. Едва след този акт, БФБ предприе действия по изготвянето на проспект за увеличение на капитала си.

На 19 ноември 1997 г. с Решение на Софийски градски съд наименованието на Софийска фондова борса беше променено на СФБ-Капиталов пазар АД. До този момент дружеството на практика не можеше да извършва реална търговска дейност предвид ограниченията на ЗЦКФБИД.

Подпомагане дейността на акционерите

В връзка с процедурата за лицензирането на инвестиционни посредници от КЦКФБ Съветът на директорите предприе конкретни стъпки да оказване на необходимото съдействие на акционерите на СФБ. През м. Април 1997 г. беше направено официално запитване до Председателя на КЦКФБ за критериите по които се извършва разглеждането на подадените документи за получаване на лиценз. Предложено беше подадените от акционери на СФБ документи да бъдат разгледани приоритетно. Въпреки получените уверения за прилагане на обективни критерии при разглеждането на подадените молби, практиката показва че в повечето случаи КЦКФБ действаше по това време по един твърде избирателен начин.

Развитие на законодателството за търговия с ценни книжа

И през 1997 г. СФБ продължи да работи по изготвяне на предложения за промени в нормативната уредба на търговията с ценни книжа. Съвместно с експерти от Министерски съвет, КЦКФБ, Българска стопанска камара, търговски банки и инвестиционни посредници, СФБ направи редица конструктивни предложения за изменения и допълнения в ЗППДОБП, Търговския закон, ЗЦКФБИД, проектозакон за дейността на Централния депозитар и др. Направените предложения формират една цялостна концепция за ефективното функциониране на българския капиталов пазар в следните по-важни направления:

- регламентиране правата и задълженията на институциите на капиталовия пазар и координация на разпоредбите на ТЗ с технологията на работа на Централния депозитар;
- дефиниране обхвата на публично търгуваните ценни книжа;
- разграничаване процедурите при първично публично предлагане и вторична публична търговия;
- технология за набиране, обработка и разкриване на информация за емитентите на публично-търгуваните ценни книжа;
- регулация на извънборсовия организиран пазар за ценни книжа;
- централизиране на търсенето и предлагането на организираните пазари за ценни книжа, като фактор за формиране на справедливи пазарни цени;
- въвеждане на ясни критерии за правата и задълженията на инвестиционните посредници с лиценз за извършване на дилърски и брокерски операции с ценни книжа;
- процедури за клиринг и сетълмент по сделките с ценни книжа.

Провеждане на образователна дейност

СФБ започна последователното прилагане на своята образователна програма още през 1994 г. Въпреки многобройните затруднения, дейността беше развита успешно и през изтеклата 1997 г. Натрупания през годините опит, получаваните положителни отзиви от завършилите обучението, както и многобройните кандидати за следващи курсове дават основание за оптимизъм и перспективи през следващите отчетни периоди. Заедно с това СФБ и напред ще продължи провеждането на открита политика за съвместно сътрудничество с всички организации и институции, работещи в тази област.

Развитие на информационната дейност

Въпреки неблагоприятията на капиталовия пазар в България и през 1997 г. СФБ продължи следваната дългогодишна политика за максимална публичност пред своите акционери, участниците на пазара, местните и чуждестранни инвеститори. Благодарение на ползотворното съвместно сътрудничество с БИК Капиталов пазар ЕООД бяха изготвени,

публикувани и разпространени редица материали в сп. Капиталов пазар, отразяващи позицията на СФБ към протичащите в страната процеси.

На 8 октомври 1997 г. беше извършена първата публична демонстрация на новия информационен продукт, предлаган от СФБ - офертната система за ценни книжа (SEQIS). Получените отзиви от направените до момента презентации, в т.ч. и на Инвестиционния форум през м. Октомври показват голям интерес сред инвестиционните посредници и най-вече чуждестранните инвеститори.

Предимствата на реализираното техническо решение са главно в следните насоки:

- неограничен брой потребители в страната и чужбина;
- лесен и бърз достъп до публичната пазарна информация;
- възможност за поддържане на котировки по широк диапазон от позиции ценни книжа;
- стандартно техническо оборудване;
- силно снижаване на съпътстващите търговията с ценни книжа разходи (за комуникация, обмен на данни, транспорт, разяснителни и рекламни материали и др.);
- възможност за привличане на инвеститори от цял свят;
- лесен и бърз достъп до стандартизирана публична информация за емитентите на ценни книжа - интегрираната информационната система за българските акционерни дружества поддържана от БИК Капиталов пазар.

На практика информационната система може лесно да бъде адаптирана за превръщането и в първата електронна система за търговия с ценни книжа в България. Създадена е необходимата подготовка в най-кратки срокове след получаване на лиценз от КЦКФБ за организиране на извънборсов пазар системата да бъде интегрирана със система за заплащане по сключените сделки.

Съветът на директорите на СФБ Капиталов пазар счита че възможностите за специализиране на дружеството в организацията на търговията са реално изпълними. За целта е необходимо заедно с

приемане на необходимите изменения и допълнения в ЗЦКФБИД да бъде отправена покана към регистрираните инвестиционни посредници да участват в увеличението на капитала на дружеството. Практическото прилагане на тези действия отговарят на интересите на сегашните акционери и отреждат полагачото се място на дружеството в организацията на съвременния български капиталов пазар.

II. Акционерния капитал на СФБ

Към 31 декември 1997 г. капиталът на дружеството е изцяло записан и внесен. Съгласно Преходните и заключителни разпоредби на изменението на Закона за счетоводството основният капитал е увеличен към 31.12.1997 г. с 12 600 хил.лв. за сметка на формирания от ревалоризацията на активите и пасивите резерв. В резултат на направеното увеличение на капитала е изменена номиналната стойност на акциите от 1000 на 1700 лв. при запазване общия брой на акциите в размер на 18 000 бр.

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

В капитала представляван от членовете на Съвета на директорите през отчетния период изменения не са настъпили.

IV. Ценни книжа, закупени от СФБ

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.

V. Персонал - среден брой, изменение

През 1997 г. средносписъчния състав на Софийска фондова борса е бил 13 души (в т.ч. една служителка в отпуск по майчинство).

B. Финансов отчет**I. Общо**

СФБ Капиталов пазар АД е пълен правопреемник на Софийска фондова борса АД. Финансов резултат от дейността на СФБ Капиталов пазар АД през 1997 г. е загуба в размер на 12 991 хил.лева.

II. Счетоводен баланс

	31.12.96	31.12.97		31.12.96	31.12.97
АКТИВИ (хил. лева)			ПАСИВИ (хил. лева)		
A. ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ			A. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
I. Материални			I. Капитал		
Стопански инвентар	25	18	Основен капитал	18 000	30 600
II. Нематериални			II. Резерви	685	3 562
Програмни продукти	54	71	III. Финансов резултат		
III. Финансови			Печалба от текуща година	3 935	
Съучастия в левове	0	0	Загуба от минали години	-4 177	
Ценни книжа	123	123	Загуба от текуща година	0	-12 991
Общо по раздел A	202	212	Общо по раздел A	18 443	21 171
B. КРАТКОТРАЙНИ АКТИВИ			B. ПРИВЛЕЧЕН КАПИТАЛ		
I. Материални запаси	0	0	I. Получени заеми		
II. Вземания			Краткосрочни заеми	0	0
По продажби	0	0	II. Задължения		
Други вземания	441	2 687	Към доставници	666	1 156
III. Финансови средства:			Към персонала	206	1 791
Парични средства			Към бюджета	306	267
- в лева	2 590	4 751	Към соц. осигуряване	0	0
- във валута	11 089	17 281	Други задължения	353	556
- движими ценности	0	0	III. Финансирания	0	0
IV. Разходи за бъдещи периоди	52	10	Общо по раздел B	1 531	3 770
Общо по раздел B	14 172	24 729	В. ПРИХОДИ ЗА		
В. ВЗЕМАНИЯ ПО ЗАПИСАНИ			БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	229	0
ДЯЛОВИ ВНОСКИ	5 829	0	ОБЩА СУМА НА АКТИВА	20 203	24 941
ОБЩА СУМА НА АКТИВА	20 203	24 941	ОБЩА СУМА НА ПАСИВА	20 203	24 941
Г. ЗАДБАЛАНСОВИ АКТИВИ	4 395	4 395	Г. ЗАДБАЛАНСОВИ ПАСИВИ	4 395	4 395

Дълготрайни материални активи

Дълготрайните материални активи на дружеството след направената преоценка към 31.12.1997г. са с отчетна стойност 1331 хил.лв., а балансовата им стойност е 18 хил.лв. През отчетната година не са придобити нови ДМА. Разлика между отчетната и балансовата им стойност произтича от възрастовия им състав - придобити преди 31.12.1994г.

Нематериални дълготрайни активи

Към 31.12.97год. отчетната стойност на нематериалните дълготрайни активи е 94 хил.лв., а балансовата им стойност е съответно 71 хил.лв.

Финансови дълготрайни активи

Дружеството притежава 129 броя обикновени поименни акции с право на глас от капитала на ТБ Биохим АД, придобити през м. декември 1994г.

Вземания

Размерът на вземанията на дружеството към 31.12.97 год. е 2687хил.лв., произтичащи от:

- не погасено към 31 декември вземане по наеман договор в размер на 1864 хил.лв.;
- суми по блокирани сметки в БСИ"Минералбанк";
- 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 31.12.97 год. са в размер на 22032 хил.лв., в това число 4751 хил.лв. в левове и 17281 хил.лв. във валута.

Основен капитал

Размерът на записания основен капитал е 18 000 хил.лв., допълнен изцяло в течение на отчетната година. Съгласно Преходните и заключителни разпоредби на изменението на Закона за счетоводството основният капитал е увеличен към 31.12.1997г. с 12600хил.лв. за сметка на формирания от ревалоризацията на активите и пасивите резерв. Увеличението е за сметка на изменение номиналната стойност на акциите от 1000 на 1700 лв.. Общия брой на акциите не е променен - 18 000 бр.

Резерви

Част от размера на резервите се формира като разлика между емисионната стойност и номинала на емитираните от СФБ акции до 18 млн. капитал. Допълнителните резерви са в размер на 2192 хил.лв. Към 31.12.1997г. в резултат на извършената ревалоризация на активите и пасивите на дружеството е образуван преоценъчен резерв в размер на 13970хил.лв., от който:

- 13954хил.лв от преоценка на паричните средства във валута и
- 16хил.лв. от преоценка на дълготрайните материални активи.

Преоценъчният резерв от ревалоризацията е разпределен в голямата му част за допълване на основния капитал на дружеството до изискуемия по закон минимум.

Задължения

Общият размер на задълженията е 3770хил.лв., от които по значимите са разпределени както следва :

- | | |
|---|--------------|
| • неизплатени заплати на членовете на СД | 1791 хил.лв. |
| • неизплатени задължения към доставчици | 1156 хил.лв. |
| • сума от депозит-гаранция, дължим на членовете на СД | 556 хил.лв. |
| • начислен, но невнесен ДОД от възнагражденията на СД | 267 хил.лв. |

III. Отчет за приходите и разходите

	31.12.96	31.12.97		31.12.96	31.12.97
РАЗХОДИ (хил. лева)			ПРИХОДИ (хил. лева)		
I. РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА	11 520	62 089	I. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА	1 544	6 184
Намаление на запасите от продукция	658	42	1. Нетен размер на приходи от продажби		
Разходи за :			- услуги	1 544	4 320
- материали	317	2 159	- други	0	1 864
- външни услуги	4 715	25 365			
- заплати	3 100	25 985			
- соц.осигуровки	728	5 474			
- амортизация	509	41			
- други разходи	1 493	3 023			
II. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ	815	849	II. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ	12 146	43 377
1. За лихви	0	0	1. Приходи от лихви	2 055	1 604
2. Отрицателни разлики от продажба на ценни книжа	0	0	2. Положителни разлики от продажба на ценни книжа	0	0
3. Други	66	502	3. Положителни разлики от промяна на валутните курсове	10 091	41 773
4. Отрицателни разлики от промяна на валутните курсове	749	347			
III. ИЗВЪНРЕДНИ РАЗХОДИ	2 231	163	III. ИЗВЪНРЕДНИ ПРИХОДИ	4 920	549
1. За операции по управлението	0	0	1. От операции по управлението	0	0
2. Други извънредни разходи	2 231	163	2. Други	4 920	549
IV. ДАНЪЦИ	109	0			
Данък върху печалбата	109	0			
ОБЩО РАЗХОДИ	14 675	63 101	ОБЩО ПРИХОДИ	18 610	50 110
V. РЕЗУЛТАТ ОТ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ПЕЧАЛБА)	3 935		IV. РЕЗУЛТАТ ОТ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД (ЗАГУБА)		12 991
ВСИЧКО	18 610	63 101	ВСИЧКО	18 610	63 101

Разходи

Общият размер на разходите на дружеството за 1997 г. е 63101 хил.лв., от които относителният дял на разходите за дейността спрямо общия им размер е 98.4 %. В сравнение с предходната година делът на разходите за дейността се е увеличил с близо 20% за сметка на намаляването на извънредните и на финансовите разходи .

Намаление на запасите от продукция и разходи за бъдещи периоди

Сумата от 42 хил.лв представлява разход по договор за съвместна дейност с "Вита консулт" ООД, признат през минал отчетен период, но разсрочен поради естеството му за по-дълъг период от време.

Разходите за външни услуги

През финансовата 1997 г. разходите за външни услуги са в размер на 25 365 хил.лв., като основен дял от тях представляват :

- наем за ползвани помещения 17264 хил.лв
- пощенски и телефонни разходи 3821 хил.лв
- рекламни разходи 649 хил.лв
- одиторски проверки 1349 хил.лв
- за ремонти 243 хил.лв
- възнаграждения по граждански договори 396 хил.лв
- абонамент за периодични издания и др. 217 хил.лв

Разходи за заплати

Разходите за заплати за отчетния период са 25 985 хил.лв. и включват заплатите на служителите и възнагражденията на Съвета на директорите както следва :

- служители 16047 хил.лв
- членове на Съвета на директорите 9938 хил.лв

Разходи за амортизации

Начислените амортизационни разходи през 1997год.са в размер на 41 хил.лв. и са разпределени както следва :

- амортизация на ДМА 17 хил.лв
- амортизация на НДА 24 хил.лв

Други разходи за дейността

Другите разходи за дейността през 1997г.възлизат на 3023хил.лв., като основен дял от тях представляват :

- представителни 919 хил.лв
- фонд ПКБ 717 хил.лв
- социални 692 хил.лв
- командировки и транспорт 163 хил.лв

Финансови разходи

Финансовите разходи за 1997год.са в размер на 849хил.лв, от които 502хил.лв са платените такси за обслужване на банковите сметки на дружеството, а 347хил.лв са отрицателните разлики от текущата преоценка на валутните средства.

Други извънредни разходи

През финансовата 1997 год. извънредните разходи са в размер на 163 хил.лв. Те произтичат от възстановени суми по договорни отношения на дружеството за минал период в размер на 143 хил.лв. и от направено дарение чрез НБФ "Детство" на училище за глухи деца за сметка на текущата печалба.

Приходи

В сравнение с предходния отчетен период общият размер на приходите е нараснал 2.7 пъти, като най-голям относителен дял имат финансовите приходи (86.6%).Приходите от дейността и извънредните приходи са съответно 12.3%и 1.1%от общия размер на приходите.

Приходи от дейността

Приходите от дейността за отчетната 1997г.възлизат на 6184хил.лв, от които 70%(4320хил.лв) са приходи от организиране и провеждане на образователни курсове за брокери на ценни книжа.

Финансови приходи

От общия размер на финансовите приходи - 43377 хил.лв., основен дял (96%) представляват приходите от положителни разлики от валутни операции - 41773 хил.лв. Приходите от лихви са 1604 хил.лв. и са 4%от общия размер на финансовите приходи.

Извънредни приходи

За 1997год.извънредните приходи са в размер на 549хил.лв.

IV. Пояснителни сведения за оповестяване на счетоводните правила и методи за оценка и амортизация на активите и пасивите към 31.12.1997 г.

Счетоводната политика на дружеството е разработена в съответствие с разпоредбите на Закона за счетоводство, Националните счетоводни стандарти и Националния сметкоплан.

1. Прилагани счетоводни правила за оценка на активите и пасивите

1.1. Правила за текуща оценка на активи и пасиви

Дълготрайни материални и нематериални активи - оценяват се към датата на придобиване (закупуване) по цена на придобиване, която включва покупната цена и разходите за привездането на съответния актив в подходящ за ползване вид.

Ценни книжа - текущо се отчитат по цена на придобиване.

Парични средства в чуждестранна валута - текущо се оценяват в национална валута по курса на придобиване при закупуване или по централния курс на БНБ в деня на придобиване.

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

1.2. Правила за периодична оценка на активи и пасиви

Материалните и нематериалните дълготрайни 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. В края на отчетния период е извършена ревалоризация на всички налични активи и пасиви съгласно методиката, приета с Постановление №433 от 19.11.1997г. на МС и формираният резерв е разпределен по предписанията на § 38 от ПЗР на изменения Закон за счетоводството.

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 1997 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.

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

4.1. Показатели за рентабилност

Рентабилността е най-общият показател за резултатите от дейността на фирмата .

Коефициент на рентабилност на приходите от дейността =	финансов резултат	- 12991хил.лв	
	нетен размер на приходите	6184хил.лв	= - 2.1
Коефициент на рентабилност на собствения капитал =	финансов резултат	- 12991хил.лв	
	собствен капитал	21171	= -0.61
Коефициент на рентабилност на привлечения капитал =	финансов резултат	- 12991хил.лв	
	привлечен капитал	3770	= -3.45

$$\text{Коефициент на капитализация на активите} = \frac{\text{финансов резултат}}{\text{реални активи}} = \frac{-12991 \text{хил.лв}}{24941 \text{хил.лв}} = -0.52$$

4.2. Показатели за ефективност

$$\text{Коефициент на ефективност на разходите} = \frac{\text{приходи}}{\text{разходи}} = \frac{50110 \text{хил.лв}}{63101 \text{хил.лв}} = 0.79$$

$$\text{Коефициент на ефективност на приходите} = \frac{\text{разходи}}{\text{приходи}} = \frac{63101 \text{хил.лв}}{50110 \text{хил.лв}} = 1.26$$

4.3. Показатели за ликвидност

Показателите за ликвидност показват способността на дружеството да посрещне своите краткосрочни задължения.

$$\text{Коефициент на обща ликвидност} = \frac{\text{краткотрайни активи}}{\text{текущи задължения}} = \frac{24729 \text{хил.лв}}{3770 \text{хил.лв}} = 6.56$$

$$\text{Коефициент на бърза ликвидност} = \frac{\text{вземания + фин. средства}}{\text{текущи задължения}} = \frac{24719 \text{хил.лв}}{3770 \text{хил.лв}} = 6.56$$

$$\begin{aligned} \text{Коефициент на абсолютна ликвидност} &= \frac{\text{финансови средства}}{\text{текущи задължения}} = \frac{22032 \text{хил.лв}}{3770 \text{хил.лв}} = 5.84 \\ \text{= коефициент за незабавна ликвидност} &= \end{aligned}$$

4.4. 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 (без финансиранятия) и коефициент на задлъжнялост, представляващ отношение между собствения капитал и постоянния капитал.

$$\text{Коефициент за платежоспособност (за финансова автономност)} = \frac{\text{собствен капитал}}{\text{привлечен капитал}} = \frac{21171 \text{хил.лв}}{3770 \text{хил.лв}} = 5.62$$

$$\text{Коефициент на задлъжнялост} = \frac{\text{привлечен капитал}}{\text{собствен капитал}} = \frac{3770 \text{хил.лв}}{21171 \text{хил.лв}} = 0.18$$

$$\text{Коефициент за финансова независимост} = \frac{\text{собствен капитал}}{\text{постоянен капитал (дългоср. задължения + собств. к-л)}} = \frac{21171 \text{хил.лв}}{21171 \text{хил.лв}} = 1$$

4.5. Коефициенти за обръщаемост на материалните запаси

Поради спецификата на дейността на дружеството липсват счетоводни записвания в групата на материалните запаси.

4.6. Коефициенти за динамиката на основните балансови показатели:

на дълготрайните активи =	$\frac{\text{балансиова стойност 1997г}}{\text{балансиова стойност 1996г}}$	$= \frac{212\text{хил.лв}}{202\text{хил.лв}}$	= 1.05
на краткотрайните активи=	$\frac{\text{отчетна стойност 1997г}}{\text{отчетна стойност 1996г}}$	$= \frac{24729\text{хил.лв}}{14172\text{хил.лв}}$	= 1.75
на собствения капитал =	$\frac{\text{отчетна стойност 1997г}}{\text{отчетна стойност 1996г}}$	$= \frac{21171\text{хил.лв}}{18443\text{хил.лв}}$	= 1.15
на привлечения капитал =	$\frac{\text{отчетна стойност 1997г}}{\text{отчетна стойност 1996г}}$	$= \frac{3770\text{хил.лв}}{1531\text{хил.лв}}$	= 2.46

4.7. Коефициенти за динамиката на приходите и разходите:

Динамика на приходите =	$\frac{\text{отчетна стойност 1997г}}{\text{отчетна стойност 1996г}}$	$= \frac{50110\text{хил.лв}}{18610\text{хил.лв}}$	= 2.69
на приходите от дейността=	$\frac{\text{отчетна стойност 1997г}}{\text{отчетна стойност 1996г}}$	$= \frac{6184\text{хил.лв}}{1544\text{хил.лв}}$	= 4
на финансовите приходи =	$\frac{\text{отчетна стойност 1997г}}{\text{отчетна стойност 1996г}}$	$= \frac{43377\text{хил.лв}}{12146\text{хил.лв}}$	= 3.57
на извънредните приходи =	$\frac{\text{отчетна стойност 1997г}}{\text{отчетна стойност 1996г}}$	$= \frac{549\text{хил.лв}}{4920\text{хил.лв}}$	= 0.11
Динамика на разходите =	$\frac{\text{отчетна стойност 1997г}}{\text{отчетна стойност 1996г}}$	$= \frac{63101\text{хил.лв}}{14675\text{хил.лв}}$	= 4.3
на разходите за дейността=	$\frac{\text{отчетна стойност 1997г}}{\text{отчетна стойност 1996г}}$	$= \frac{62089\text{хил.лв}}{11520\text{хил.лв}}$	= 5.39
на финансовите разходи =	$\frac{\text{отчетна стойност 1997г}}{\text{отчетна стойност 1996г}}$	$= \frac{849\text{хил.лв}}{815\text{хил.лв}}$	= 1.04
на извънредните разходи =	$\frac{\text{отчетна стойност 1997г}}{\text{отчетна стойност 1996г}}$	$= \frac{163\text{хил.лв}}{2231\text{хил.лв}}$	= 0.07

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

Г. Доклад на експерт-счетоводителя за 1997 г.

*До акционерите на
“СФБ-Капиталов пазар” АД*

На основание сключен договор беше извършен одит на счетоводния отчет на “СФБ - Капиталов пазар” АД към 31.12.1997 година. Отговорността за изготвянето на този счетоводен отчет се носи от ръководството на дружеството. Отговорността на одитора се свежда до изразяване на одиторско мнение, основаващо се единствено на извършения одит.

Одитът беше проведен в съответствие с професионалните изисквания на Националните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат одита да бъде планиран и проведен така, че одитора да се убеди в достатъчна степен доколко годишния счетоводен отчет не съдържа съществени грешки и пропуски. Считаю, че извършения одит дава достатъчно основание за изразяване на одиторско мнение.

В резултат на това удостоверявам, че счетоводния отчет представя достоверно във всички съществени аспекти имущественото и финансово състояние на дружеството към 31.12.1997 год. в съответствие с Националното счетоводно законодателство, както и получения финансов резултат за годината. Съдържанието на отчета на управлението съответствува на резултатите, отразени в счетоводния отчет.

Без да изразявам резерви, обръщам Вашето внимание на следното обстоятелство: Основният капитал на дружеството е увеличен с преоценъчния резерв от ревалоризацията съгласно параграф 38 ал.1, т.1 от Закона за изменение и допълнение на Закона за счетоводството. Преоценъчният резерв е в размер на 13970 хил. лева. В същото време дружеството има загуба за 1997г. в размер на 12991 хил. лева. Необходимо е да се има предвид, че загубата представлява коректив на собствения капитал и източници за нейното покриване са неразпределената печалба, капитала и резервите. Размерът на собствения капитал на дружеството по баланса към 31.12.1997г. е 21171 хил. лева и щеше да бъде същия, ако преоценъчният резерв не се отрази като увеличение на основния капитал.

Дипломиран експерт - счетоводител:

Бойко Маринов

5.03.1998г.

Д. Предложение на Съвета на директорите за решения на Общото събрание

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.22/24.02.1998 г. за 31.03.1998 г., от 14,00 часа, в гр. София, ул. Алабин N 16-20, заседателната зала на 7 ет., при следния дневен ред:

1. приемане на отчетния доклад на съвета на директорите (СД) за дейността на дружеството през 1997 г.;
2. доклад на експерт-счетоводителя за извършената проверка на годишния счетоводен отчет за 1997 г.;
3. приемане на годишния счетоводен отчет за 1997 г.;
4. освобождаване от отговорност на членовете на СД за 1997 година.
5. увеличаване на капитала на дружеството във връзка с изменението на чл. 161, ал. 2 ТЗ;
6. промени в СД;
7. определяне на възнагражденията на членовете на СД;
8. избор на експерт-счетоводител за 1998 година;
9. разни;

Поканени са всички акционери да присъстват лично или чрез пълномощник. Регистрацията на участниците е определена да започне в 13 ч. и ще приключи в 13.45 ч. Материалите по дневния ред са на разположение на акционерите в офиса на дружеството. При липса на кворум, на основание чл. 227 ТЗ събранието ще се проведе същия ден в 15 ч., на същото място и при същия дневен ред.

Съветът на директорите на СФБ Капиталов пазар предлага на Общото събрание на акционерите да бъдат взети следните решения по Дневния ред:

По т.1:

Общото събрание приема отчетния доклад на Съвета на директорите на СФБ Капиталов пазар АД за дейността на дружеството през 1997 г.;

По т.2

Общото събрание приема доклада на експерт-счетоводителя за извършената проверка на годишния счетоводен отчет за 1997 г.;

По т.3

Общото събрание приема годишния счетоводен отчет за 1997 г.;

По т.4

Общото събрание освобождава от отговорност членовете на СД за 1997 година;

По т.5

1. Общото събрание приема за сведение увеличението по силата на закона на капитала на дружеството от 18 000 000 лева на 30 600 000 чрез увеличаване на номиналната стойност на акциите от 1000 на 1700 лева в съответствие с § 38 от Закона за изменение и допълнение на Закона за счетоводството (ЗИДЗС) от 20.02.1998 година (обн., ДВ, бр. 21/1998 г.) и чл. 162 от Търговския закон, като същевременно го потвърждава. В тази връзка в срок до 30 април 1998 година следва да се подменят временните удостоверения на акционерите.

2. Общото събрание увеличава капитала от 30 600 000 лева на 102 000 000 лева чрез издаването на 42 000 броя поименни акции с право на един глас и номинална стойност от 1700 лева.

3. Общото събрание решава да отпадне правото на акционерите да придобиват част от новите акции, която съответства на дела им в капитала преди увеличението.

4. В съответствие с член 195 ТЗ, Общото събрание решава акциите от увеличението на капитала от 30 600 000 до 102 000 000 лева, да се запишат и закупят от определени лица на определена цена както следва:

- ТБ България-инвест АД записва 5000 бр. акции по 1870 лв. на обща стойност 9 350 000 лв.
- ТБ Юнионбанк АД записва 5000 бр. акции по 1870 лв. на обща стойност 9 350 000 лв.
- Ариел-Г ЕООД записва 5000 бр. акции по 1870 лв. на обща стойност 9 350 000 лв.
- Българска стопанска камара записва 27 000 бр. акции по 1870 лв. на 50 490 000 лв.

5. Общото събрание определя 15 април 1998 година като срок за извършване на паричните вноски срещу записаните акции, след чието изтичане по отношение на записаните акции се прилагат разпоредбите на чл. 189 ТЗ. В случай, че се наложи предлагане на акции съгласно чл. 189, ал. 3 ТЗ, лицата, на които те се предлагат се определят от съвета на директорите.

По т.6

Общото събрание избира за членове на Съвета на директорите, както следва:

Владимир Ташков, Божидар Данев, Димитър Желев, Емануил Манолов, Атанас Георгиев, Емил Кюлев, Георги Шиваров, Жечко Димитров.

По т.7

Общото събрание определя възнаграждение на членовете на Съвета на директорите, както следва:

1. Месечно възнаграждение в размер на 2 (две) минимални работни заплати за членовете на Съвета на директорите и месечно възнаграждение в размер на 3 (три) минимални работни заплати за Председателя на Съвета на директорите.

2. На членовете на Съвета на директорите се изплаща допълнително годишно възнаграждение (тантием) в размер на 16%от печалбата след облагане с данък и заделяне на законовите резерви.

По т.8

Общото събрание избира г-н Бойко Маринов за експерт-счетоводител, който да извърши аудиторската заверка за финансовата 1998 г.

По т.9

Общото събрание взема решение по допълнително включени въпроси в дневния ред съгласно чл. 231, ал. 1 ТЗ.

Съвет на директорите
на СФБ Капиталов пазар АД

София, март 1998 г.

МОТИВИ

по т. 5 от проекта за решения на Общото събрание на
“СФБ Капиталов пазар” - АД от 31 март 1998 година

Със Закона за изменение и допълнение на Търговския закон (ЗИДТЗ) от 31.10.1997 година (обн., ДВ, бр. 100/1997 г.) беше изменен чл. 161, ал. 2 от Търговския закон, като минималната стойност на капитала, когато акционерното дружество (АД) се образува чрез подписка е 100 000 000 лева, а без подписка - 50 000 000 лева. Съгласно § 7 от ЗИДТЗ акционерните дружества са длъжни да приведат капитала си в съответствие с законно изискуемия минимум и да поискат вписване на това обстоятелство в търговския регистър в срок до началото на месец ноември 1998 година.

В Народното събрание на Република България в настоящия момент се разглеждат изменения и допълнения на Закона за ценните книжа, фондовите борси и инвестиционните дружества (ЗЦКФБИД). Те предвиждат регламентирането на организиран извънборсов пазар на ценни книжа, за чиято организация АД следва да разполага с най-малко 100 000 000 лева капитал. По аналогия за организирания извънборсов пазар ще се прилагат по-голямата част от разпоредбите за фондова борса.

“СФБ Капиталов пазар” - АД е дружество, което си поставя за цел организирането на извънборсов пазар на ценни книжа и от тази гледна точка то трябва да притежава минимум 100 000 000 лева капитал. Акционерите са изразили интерес към организирания извънборсов пазар и това е видно и от приетия от акционерите на общо събрание от 19.06.1997 година нов предмет на дейност. Увеличението на капитала е необходимото условие за изпълнение на решенията на акционерите от 19.06.1997 година.

По правило увеличението на капитала е от компетентността на Общото събрание на акционерите на дружеството. С § 38 от Закона за изменение и допълнение на Закона за счетоводството (ЗИДЗС) от 20.02.1998 година (обн., ДВ, бр. 21/1998 г.) се разпореджда преоценъчният резерв, формиран в резултат на ревалоризацията на активите и пасивите към 31 декември 1997 година да се използва за увеличаване на основния капитал до изискуемия от закона минимум, чрез увеличаване на номиналната стойност на акциите на АД. Резултатите от ревалоризацията и използването на преоценъчния резерв трябва да се отразят в годишния счетоводен отчет към 31 декември 1997 година. Следователно по силата на закона (ex lege) към 31 декември 1997 година номиналната стойност на акциите на “СФБ Капиталов пазар” - АД се изменя от 1000 на 1700 лева, а основния капитал от 18 000 000 на 30 600 000. Това увеличение на капитала вече има сила, тъй като ЗИДЗС и самият Закон за счетоводството се явяват специални по отношение на Търговския закон. Съдът следва да бъде уведомен за увеличението, но действието му вече е факт. На акционерите на дружеството следва да бъдат издадени нови временни удостоверения, в които да се отрази новата номинална стойност на акциите.

Търговският закон (ТЗ) предвижда редица способи за увеличаване на капитала. Публичното предлагане на акции е неуспешно за дружеството поради следните основни аргументи:

- съгласно действащия ЗЦКФБИД дружеството няма да може да разпределя дивиденди и новата емисия акции ще представлява интерес за сравнително ограничен брой инвеститори, чийто брой не надхвърля 49 лица;
- публичното предлагане на акции е продължителна и сравнително скъпа процедура, която обикновено цели да защити дребните инвеститори, докато в настоящия случай се предвижда акциите да се запишат от професионални участници на пазара на ценни книжа;
- увеличението на капитала следва да бъде записано приоритетно от лицензирани инвестиционни посредници, банки и застрахователни дружества;
- дружеството технически е подготвено за организирането на извънборсов пазар и е целесъобразно да пристъпи към реализирането на тази идея възможно най-бързо, а при публично предлагане това не би било възможно;

От тази гледна точка, най-целесъобразно е увеличението да се извърши при условията на чл. 195 ТЗ, а именно акциите да се закупят от определени лица на определена цена. Ако общото събрание не вземе решения в този смисъл, по същество то ще блокира работата на дружеството

и ще го изправи пред евентуална ликвидация. Това от своя страна ще постави под съмнение реализацията на Споразумението с "Българска фондова борса" АД за замяна на акции.

Единствено Общото събрание е компетентно да определи лицата, които могат да закупят акциите от увеличението, както и емисионната цена на тези акции. Лицата могат да бъдат от състава на акционерите или трети лица. Достатъчно е те да потвърдят записването на акциите и в определен от събранието срок да извършат паричните вноски. Предложението на съвета на директорите за такива лица не обвързва общото събрание с окончателно решение.

Във връзка с гореизложеното могат да се направят следните изводи:

1. За да спази законовите изисквания дружеството следва да увеличи капитала си.
2. Към 31 март 1998 година капиталът на дружеството е 30 600 000 лева, разпределен на 18 000 акции с номинална стойност от 1700 лева. Капиталът е внесен изцяло и може да се вземе решение за увеличаването му над тази стойност. Общото събрание на акционерите не може да вземе решение за увеличаване на капитала от 18 000 000 на 30 600 000, а само да приеме това увеличение по силата на закона за сведение.
3. С оглед интересите на акционерите и бъдещата дейност на дружеството е целесъобразно капиталът да бъде увеличен на 31 март 1998 година на минимум 102 000 000 лева, но за момента не повече от 122 000 000 лева. Увеличението следва да стане чрез издаване на нови 42 000 поименни акции с право на един глас и с номинална стойност от 1700 лева. Тези акции следва да се закупят от определени от общото събрание лица на определена от него цена.
4. Този капитал ще гарантира независимост на дружеството и възможност да провежда самостоятелна дейност. Дружеството ще може да кандидатства за лиценз от Комисията по ценни книжа и фондови борси веднага след вземане на решение за увеличаване на капитала, тъй като то ще има повече от 25 % внесен капитал. Предвидените срокове за внасяне на паричните вноски срещу записаните акции гарантират, че към датата на вземане на решение от Комисията, "СФБ Капиталов пазар" АД ще има изцяло внесен минимално изискуемия капитал за дейност като организиран пазар на ценни книжа.
5. Увеличението на капитала не нарушава споразумението с "Българска фондова борса" АД от 06.06.1997 година. СФБ е спазила задължението си по т. 4 от Споразумението да не взема решение за увеличаване на капитала си на Общото събрание на акционерите проведено на 19.06.1997 година. От текста и духа на Споразумението по никакъв начин не следва, че СФБ поема ангажимента никога да не увеличава капитала си. Акционерите на "СФБ Капиталов пазар" - АД придобиха правото, но не и задължението, да заменят притежаваните от тях акции срещу акции от капитала на "Българска фондова борса - София" - АД при условията, заложен в споразумението и нейния устав. Съгласно чл. 53 от Устава на БФБ право да кандидатстват за замяна на акциите имат само притежателите на сегашните 18 000 броя акции на "СФБ Капиталов пазар" - АД.
6. Записването на новите акции при условията на чл. 195 ТЗ е правно, икономически и процедурно най-обосновано и целесъобразно. Лицата, записващи акции по същество финансират дейността на организирания извънборсов пазар, а по този начин - косвено и възможността си да реализират печалби от сделки с ценни книжа чрез свои или свързани с тях инвестиционни посредници. Мотив за акционерите е не да печелят от дивиденди, а от увеличението оборот на сделките с ценни книжа, в които те ще могат да участват. С оглед действащите нормативни актове е целесъобразно новите акции да бъдат записани предимно от банки, инвестиционни посредници и застрахователни компании.
7. Представителите на юридическите лица записващи акции следва да представят надлежно решение на ръководните си органи (за ООД - решение на общото събрание, а за АД - на управителния съвет или на съвета на директорите), от което да е видно, че са упълномощени да записват акции от името и за сметка на дружеството, което представляват. Записването на акциите се удостоверява с решението на общото събрание на СФБ Капиталов пазар и със специален списък в два екземпляра, който се подписва от лицата или техните представители на общото събрание. Към списъка се прилагат решенията на ръководните органи за участие в записването на акции.

Съвет на директорите
на СФБ Капиталов пазар АД

София, март 1998 г.