

О Т Ч Е Т
НА
“СФБ КАПИТАЛОВ ПАЗАР” АД
ЗА
1998 г.

С о ф и я
Декември 31 , 1998

СЪДЪРЖАНИЕ

А. СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ:	3
Б. ОТЧЕТЕН ДОКЛАД НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ	4
I. ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО ПРЕЗ 1998 Г.	4
II. АКЦИОНЕРНИЯ КАПИТАЛ НА СФБ	11
III. ИЗМЕНЕНИЕ В АКЦИОНЕРНОТО УЧАСТИЕ НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ	11
IV. ЦЕННИ КНИЖА, ЗАКУПЕНИ ОТ СФБ	11
V. ПЕРСОНАЛ - СРЕДЕН БРОЙ, ИЗМЕНЕНИЕ	11
В. ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	11
I. ОБЩО	11
II. СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС	12
III. ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ	14
IV. ПОЯСНИТЕЛНИ СВЕДЕНИЯ ЗА ОПОВЕСТЯВАНЕ НА СЧЕТОВОДНИТЕ ПРАВИЛА И МЕТОДИ ЗА ОЦЕНКА И АМОРТИЗАЦИЯ НА АКТИВИТЕ И ПАСИВИТЕ КЪМ 31. 12. 1998 Г.	16
Г. ДОКЛАД НА ЕКСПЕРТ-СЧЕТОВОДИТЕЛЯ ЗА 1998 Г.	19
Д. ПРЕДЛОЖЕНИЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ ЗА РЕШЕНИЯ НА ОБЩОТО СЪБРАНИЕ ..	20

А. Съвет на директорите:

<i>г-н Тенчо Тенев</i> <i>пл. Света Неделя N 1, София 1000, България</i>	-	Председател
<i>г-н Георги Шиваров</i> <i>ул. Алабин 16-20, София 1000, България</i>	-	Заместник председател
<i>г-н Жечко Димитров</i> <i>ул. Алабин 16-20, София 1000, България</i>	-	Изпълнителен директор
<i>г-н Атанас Георгиев</i> <i>бул. А.Стамболийски N 186, София 1309, България</i>	-	Член
<i>г-н Георги Петков</i> <i>пл. Ал. Батенберг N 1, София 1000, България</i>	-	Член
<i>г-н Андрей Евтимов</i> <i>бул. Дондуков N 82, София 1000, България</i>	-	Член
<i>г-н Иван Генчев</i> <i>ул. Московска N 21, ет.1, София 1000, България</i>	-	Член
<i>г-н Бранимир Милев</i> <i>ул. Денкоглу N 24, София 1000, България</i>	-	Член
<i>г-н Атанас Бойчев</i> <i>бул. Витоша N 64, София 1000, България</i>	-	Член

Б. ОТЧЕТЕН ДОКЛАД НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

Г. Дейността на дружеството през 1998 г.

Общи условия

Провеждането на структурната реформа се очерта като основен приоритет в 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 изискваше прилагането на комплекс от мерки за ускоряване на приватизацията, борба с организираната престъпност, подобряване на инвестиционния климат и развитие на капиталовия пазар. Най-съществения успех в развитието на българската икономика през 1998 година е постигнатата финансова стабилизация. Официално отчетената инфлация е в размер около 1%. Средният размер на основния лихвен процент за периода възлезе на 5.34%. На валутния пазар курсът на лева спрямо щатския долар се задържа сравнително стабилен (средно 1760,391 лв за 1 USD). По данни на Националната служба по заетостта равнището на безработица в края на годината достигна 12.2 на сто (465 202 души) или с 1.5% по-ниско от това през декември 1997 г. Съществуваха привидни предпоставки за отбелязване на съществен икономически растеж.

Във външно-икономически план през 1998 г. международните финансови пазари бяха повлияни силно от разразилите се кризи на азиатските пазари, Бразилия и Русия. Заедно с влиянието на други негативни вътрешно-икономически фактори (забавени темпове на приватизация, загуба на пазари, липса на инвестиционно финансиране и др.) икономическата активност в страната по официални статистически данни като цяло се понижи:

- Отрицателно салдо по външотърговския баланс в размер на 315,2 млн. щ.долара, като главна причина за което се счита понижението с 13% на износа в сравнение с предходната година.
- Намаление на приходите от продажби с 25% на промишлените предприятия в държавния сектор;
- Нарастване на фирмената задлъжнялост до 7.4 трлн. лв. - предимно към банките, персонала, бюджета и социалното осигуряване.
- При предварително очаквани чуждестранни инвестиции в размер на един милиард долара, в края на годината бяха отчетени 620 млн. щ. долара, като по линия на приватизацията са постъпили 155.8 млн. щ. долара, а чрез капиталовия пазар инвестиционните вложения са били 64.2 млн. щ. долара. Броят на регистрираните в АЧИ чуждестранни инвестиции спадна повече от 3 пъти в сравнение с предходната година.

Година	Размер в млн. щ.долара			По данни на АЧИ	
	Приватизация	Капиталов пазар	Други	Всичко по години	Брой
1992			34,4	34,4	69
1993	22,0		80,4	102,4	604
1994	134,2		76,7	210,9	2276
1995	26,0		136,6	162,6	1932
1996	76,4		180,0	256,4	3308
1997	421,4	29,7	185,1	636,2	1890
1998	155,8	64,2	400,0	620,0	553
Общо	835,8	93,9	1093,2	2022,9	10632

В условията на съществуващата макроикономическа среда и през 1998 г. българския капиталов пазар не може да отчете съществено развитие. В сравнение с предходната година, почти двукратно спаднаха дневните обороти от търговия с ценни книжа. Рязко спадна инвеститорския интерес към инвестиции в ценни книжа, което допълнително влоши

ликвидността на пазара. Обезпокоителен е факта, че тази тенденция се запазва и в началото на 1999 г.

Месец	Брой борсови сесии	Брой акции		Обем (хил. лв.)		Брой търгувани дружества
		Общо	Средно дневно	Общо	Средно дневно	
Общо 1997	42	8 406 367	200 152	77 455 545	1 844 180	186
Януари-98	19	2 010 124	105 796	38 258 432	2 013 602	77
Февруари-98	18	4 803 643	266 869	19 247 366	1 069 298	141
Март-98	21	1 214 741	57 845	11 856 441	564 592	60
Април-98	21	1 476 524	70 311	9 591 786	456 752	88
Май-98	20	2 018 140	100 907	21 862 605	1 093 130	273
Юни-98	22	2 585 831	117 538	14 199 658	645 439	289
Юли-98	23	2 536 781	110 295	22 932 517	997 066	279
Август-98	21	1 774 414	84 496	10 199 738	485 702	229
Септември-98	21	1 157 922	55 139	11 418 531	543 740	204
Октомври-98	22	1 261 041	57 320	9 544 244	433 829	208
Ноември-98	21	1 505 701	71 700	9 374 565	446 408	195
Декември-98	14	1 581 012	112 929	19 281 730	1 377 266	184
Общо 1998	243	23 925 874	98 460	197 767 614	813 858	676
Януари-99	20	531 073	26 554	3 870 401	193 520	160
Февруари-99	20	605 734	30 287	7 345 210	367 261	140
Март-99	22	695 951	31 634	4 581 963	208 271	148
Общо 1999 (I-во трим.)	62	1 832 758	29 561	15 797 574	254 800	251

Въпреки заявеното желание от страна както на пазарните (БАЛИП, фондовата борса и Централния депозитар) институции, така и на държавните (МС, МП, КЦКФБ, АП и др.), българския капиталов пазар отново не може да дефинира своя институционален и пазарен модел на развитие. На практика липсва работещ механизъм за финансиране на икономиката чрез капиталовия пазар.

Дейността на СФБ “Капиталов пазар” АД е функция от инвестиционната активност в страната като цяло и състоянието на капиталовия пазар в частност. В много голяма степен, те са определящи и за постигнатите незадоволителни финансови резултати на дружеството през годината.

Инициатива за създаването на организиран извънборсов пазар

Изминалата 1998 г. трябваше да се превърне в година на обединяване усилията на всички участници на капиталовия пазар за създаване на неговата институционална пазарна инфраструктура - фондова борса и извънборсов пазар. Като отчете потребностите на пазара, възможностите на дружеството и интереса на пазарните участници, ръководството на СФБ “Капиталов пазар” АД предложи създаването на организиран извънборсов пазар. Противно на някои изказаните публични опасения, този пазар трябваше не да конкурира, а по-скоро да подпомага дейността на фондовата борса. Основни предимства на предложения от СФБ проект бяха:

- логическа завършеност на модела на българския капиталов пазар: Без наличието на ОИП няма легален механизъм за прехвърляне между юридически лица на ценни книжа емитирани от публични дружества, когато тези ценни книжа са “свалени” по една или друга причина от борсова търговия;
- заявен интерес от страна на Асоциацията на инвестиционните посредници: със записването на 51% от капитала на дружеството БАЛИП можеше ефективно да управлява координира дейността на умейд до този пазар трябваше да се допускат за търговия ценните книжа на всички публични

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 Служебното 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 смяташе че решението на МС отлага лицензирането на фондовата борса най-рано за м. октомври 1998 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. Оставаеше 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 допусканите 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 проспекта 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 показа че в повечето случаи КЦКФБ действаше по това време по един твърде избирателен начин.

Развитие на законодателството за търговия с ценни книжа

И през 1998 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 ефективно 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 1998 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 занапред 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 1998 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 разплащане 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 полагащото се място на дружеството в организацията на съвременния български капиталов пазар.

II. Акционерния капитал на СФБ

Към 31 декември 1998 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

СФБ Капиталов пазар 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 1998 г. средносписъчния състав на СФБ Капиталов пазар АД е бил 12 души (в т.ч. една служителка в отпуск по майчинство).

В. Финансов отчет

I. Общо

СФБ Капиталов пазар АД е пълн правоприемник на Софийска фондова борса АД. Финансов резултат от дейността на СФБ Капиталов пазар АД през 1998 г. е загуба в размер на 48 131 хил.лева.

II. Счетоводен баланс

РАЗДЕЛИ, ГРУПИ, СТАТИИ	СУМА (ЛВ.)				РАЗДЕЛИ, ГРУПИ, СТАТИИ	ПАСИВ	
	прегх. година	текуща година				прегх. година	текуща година
		отч. стойн.	корек- тив	бал. стойн.			
А. НЕВНЕСЕН КАПИТАЛ	0			21 760	А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
Б. ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ					І. Капитал		
І. Материални					1 Основен капитал	30 600	102 000
1 Сгради, земи, гори и трайни насаждения					2 Допълнителен (запасен) капитал		
2 Мащини, съоръжения и оборудване					Общо по група І:	30 600	102 000
3 Други дълготрайни материални активи	18	1 331	1 331	0	ІІ. Премии от емисия	2 192	10 497
4 Разходи за придобиване на ДМА					ІІІ. Преоценен резерв	1 370	
Общо за група І:	18	1 331	1 331	0	ІV. Резерви		
ІІ. Нематериални					1 Законови резерви		
1 Разходи за учредяване и разширяване					2 Допълнителни резерви		14 375
2 Продукти от развойна дейност					Общо по група ІV:	0	14 375
3 Програмни продукти	71	94	38	56	V. Резултат от преходни периоди		
4 Патенти, лицензи, фирмени и търг.марки					1 Неразпределена печалба		
5 Други нематериални активи					2 Непокрита загуба		-12 991
Общо за група ІІ:	71	94	38	56	Общо по група V:	0	-12 991
ІІІ. Дългосрочни инвестиции					VI. Резултат от текущия период		
1 Контролно участие					1 Печалба		
2 Значително участие					2 Загуба	-12 991	-48 131
3 Маджинствено участие	123	123	0	123	Общо по група VI:	-12 991	-48 131
4 Инвестиционни имоти					Общо по раздел А (І+ІІ+ІІІ+ІV+V+VI)	21 171	65 750
5 Други					Б. ДЪЛГОСРОЧНИ ПАСИВИ		
Общо за група ІІІ:	123	123	0	123	І. Дългосрочни задължения		
ІV. Дългосрочни вземания					1 Задължения към свързани предприятия		
1 Вземания от свързани предприятия					2 Задължения по получени банкови заеми		
2 Вземания по предоставени търговски заеми					3 Задължения по получени търговски заеми		
3 Други дългосрочни вземания					4 Отсрочени данъци		
Общо за група ІV:					5 Други дългосрочни задължения		
V. Положителна репутация					Общо по група І:	0	0
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ Б:	212	1 548	1 369	179	ІІ. Приходи за бъдещи периоди		
В. КРАТКОТРАЙНИ АКТИВИ					1 Отрицателна репутация		
І. Краткотрайни материални активи					2 Други приходи за бъдещи периоди		
1 Материали					Общо по група ІІ:		
2 Продукция					Общо по раздел Б (І+ІІ)	0	0
3 Стоки					В. КРАТКОСРОЧНИ ПАСИВИ		
4 Млади животни и животни за угояване					І. Краткосрочни задължения		
5 Незавършено производство					1 Задължения към свързани предприятия, в т.ч. дивиденди		
6 Други краткотрайни материални активи					2 Задължения по получени банкови заеми		
Общо за група І:					3 Задължения по получени търговски заеми		
ІІ. Краткосрочни вземания					4 Задължения към доставчици	1 156	0
1 Вземания от свързани предприятия, в т.ч. дивиденди					5 Получени аванси	0	0
2 Вземания от продажби					6 Задължения към бюджета	267	683
3 Предоставени аванси	568			755	7 Задължения към персонала	1 791	5 146
4 Вземания по предоставени търговски заеми					8 Задължения към социалното осигуряване		
5 Съдебни и присъдени вземания					9 Други краткосрочни задължения	556	2 597
6 Данъци за възстановяване	197				Общо по група І:	3 770	8 426
7 Други краткосрочни вземания	1 922			1 158	ІІ. Приходи за бъдещи периоди	0	0
Общо за група ІІ:	2 687			1 913	Общо по раздел В:	3 770	8 426
ІІІ. Краткосрочни инвестиции					Г. ФИНАНСИРАНИЯ		
1 В свързани предприятия, в т.ч. изкупени собствени акции и облигации					1. За дълготрайни активи		
2 Други краткосрочни инвестиции					2. За текущата дейност		
Общо за група ІІІ:					Общо по раздел Г:		
ІV. Парични средства							
1 Парични средства в брой	3 457			19 297			
2 Парични средства в банкови сметки	18 575			31 027			
3 Блокирани парични средства							
Общо за група ІV:	22 032			50 324			
V. Разходи за бъдещи периоди	10						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ В:	24 729			52 237			
СУМА НА АКТИВА	24 941	1 548	1 369	74 176	СУМА НА ПАСИВА (раздели А+Б+В+Г)	24 941	74 176
Г. ЗАДБАЛАНСОВИ АКТИВИ	4 395			2 635	Д. ЗАДБАЛАНСОВИ ПАСИВИ	4 395	2 635

Дълготрайни материални активи

Дълготрайните материални активи на дружеството към 31.12.1998г. са с отчетна стойност 1331 хил.лв., всичките напълно изхабени към края на отчетния период. През годината не са придобити нови ДМА.

Нематериални дълготрайни активи

Към 31.12.97год.отчетната стойност на нематериалните дълготрайни активи е 94 хил.лв., а балансовата им стойност е съответно 56 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 1 913 хил.лв., произтичащи от:

- не погасено към 31 декември вземане по наемен договор в размер на 1 158 хил.лв.;
- суми по блокирани сметки в БСИ"Минералбанк";
- авансово платен абонамент за 1999 г. за периодични издания.

Финансови средства

Наличните парични средства на дружеството към 31.12.98 год. са в размер на 50324 хил.лв., в това число 48648 хил.лв. в левове и 1676 хил.лв. във валута.

Основен капитал

Размерът на записания основен капитал е 102 000 хил.лв., разпределен в 60 000 бр.акции с номинал 1700 лв. Капиталът е изцяло записан, а размерът на внесения е 80240 хил.лв.

Резерви

Част от резервите на дружеството в размер на 10 496 хил.лв. са формирани като разлика между емисионната стойност и номинала на емитираните от СФБ Капиталов пазар АД акции до 102 млн. капитал. Допълнителните резерви са в размер на 14 375 хил.лв., от които:

- 1 370хил.лв са неразпределен остатък от преоценъчния резерв, създаден от ревалоризацията към 31.12.97 г.

- 13 005 хил.лв. са обезсилена акционерна вноска съгл.чл.189 ТЗ.

Задължения

Общият размер на задълженията е 8 426хил.лв., които са разпределени както следва :

- | | |
|---|--------------|
| • неизплатени заплати на членовете на СД /по решение на СД/ | 5146 хил.лв. |
| • сума от депозит-гаранция, дължим на членовете на СД | 2597 хил.лв. |
| • начислен, но невнесен ДОД от възнагражденията на СД | 675 хил.лв. |
| • начислен, но невнесен данък за представителни разходи | 7 хил.лв. |

III. Отчет за приходите и разходите

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	прегх. година (хил. лв.)	текуща гог. (хил. лв.)	НАИМЕНОВАНИЕ НА ПРИХОДИТЕ	прегх. гог. (хил. лв.)	текуща гог. (хил. лв.)
I. Разходи за дейността			I. Приходи от дейността		
1. Намаление на запасите от продукция, незавършено производство и разходи за бъдещи периоди	42	10	1. Нетни приходи от продажби,	6 184	17 001
2. Разходи за материали	2 159	879	в т.ч. от предприятия, в които има контролно участие		
3. Разходи за външни услуги	25 365	4 987	2. Приходи от финансиране,		
4. Разходи за заплати и други възнаграждения	25 985	40 860	в т.ч. от държавата		
5. Разходи за социални осигуровки и надбавки	5 474	14 361	3. Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни активи по стопански начин		
6. Разходи за амортизация	41	32	4. Увеличение на запасите от продукция, незавършено производство и разходи за бъдещи периоди		
7. Други разходи, в т.ч.	3 023	3 926	5. Други приходи:		
а) намаление стойността на материалните запаси			а) приплоги и прираст на животни		
б) разходи за провизии			б) материали от собствено производство		
8. Отчетна стойност на продадените материали, стоки, млади животни и животни за угояване, ДМА и НМА			в) други		
Общо по група I:	62 089	65 055	Общо по група I:	6 184	17 001
II. Финансови разходи			II. Финансови приходи		
9. Разходи за лихви			6. Приходи от лихви,	1 604	126
в т.ч. лихви към свързани предприятия			в т.ч. лихви от свързани предприятия		
10. Отрицателни разлики от операции с инвестиции			7. Приходи от съучастия,		
в т.ч. от инвестиции в свързани предприятия			в т.ч. дивиденди от свързани предприятия		
11. Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове	347	273	8. Положителни разлики от операции с инвестиции,		
12. Други финансови разходи	502	216	в т.ч. от инвестиции в свързани предприятия		
Общо по група II:	849	489	9. Положителни разлики от промяна на валутни курсове	41 773	466
III. Извънредни разходи	163	197	10. Други финансови приходи		
IV. Общо разходи (I+II+III):	63 101	65 741	Общо по група II:	43 377	592
V. Счетоводна печалба (общо приходи - общо разходи)			III. Извънредни приходи	549	17
VI. Данъци			IV. Общо приходи (I+II+III)	50 110	17 610
13. Данък върху печалбата			V. Счетоводна загуба	12 991	48 131
14. Други данъци			VI. ЗАГУБА	12 991	48 131
VII. ПЕЧАЛБА			ВСИЧКО (IV+VI)	63 101	65 741
ВСИЧКО (IV+VI+VII)	63 101	65 741			

Разходи

Общият размер на разходите на дружеството за 1998 г. е 65 741 хил.лв., от които относителният дял на разходите за дейността спрямо общия им размер е 98.9 %.

Намаление на запасите от продукция и разходи за бъдещи периоди

Сумата от 10 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 1998 г. разходите за външни услуги са в размер на 25 365 хил.лв., като основен дял от тях представляват :

- пощенски и телефонни разходи 2622 хил.лв
- държавни и др. такси 231 хил.лв
- одиторски проверки 480 хил.лв
- за ремонти 553 хил.лв
- възнаграждения по граждански договори 85 хил.лв
- абонамент за периодични издания и др. 977 хил.лв
-

Разходи за заплати

Разходите за заплати за отчетния период са 40 860 хил.лв. и включват заплатите на служителите и възнагражденията на Съвета на директорите както следва :

- служители 27408 хил.лв
- членове на Съвета на директорите 13452 хил.лв

Разходи за амортизации

Начислените амортизационни разходи през 1998год.са в размер на 32 хил.лв. и са разпределени както следва :

- амортизация на ДМА 17 хил.лв
- амортизация на НДА 15 хил.лв

Други разходи за дейността

Другите разходи за дейността през 1998г.възлизат на 3926хил.лв., като основен дял от тях представляват :

- представителни 565 хил.лв
- фонд ПКБ 234 хил.лв
- социални 1544 хил.лв
- командировки и транспорт 260 хил.лв
- еднократни данъци по ЗКПО 1228 хил.лв

Финансови разходи

Финансовите разходи за 1998год.са в размер на 489хил.лв, от които 216хил.лв са платените такси за обслужване на банковите сметки на дружеството, а 273хил.лв са отрицателните разлики от текущата преоценка на валутните средства.

Приходи

В сравнение с предходния отчетен период общият размер на приходите е намалял 2.8 пъти заради голямото намаление на финансовите приходи от лихви (ок.13 пъти) и от промяна на валутните курсове (ок.90 пъти).

Приходите от дейността са се увеличили в сравнение с предходния отчетен период 2.75 пъти.

Приходи от дейността

Приходите от дейността за отчетната 1998г.възлизат на 17001хил.лв .

Финансови приходи

Общият размер на финансовите приходи е 592 хил.лв., основен дял (79%) представляват приходите от положителни разлики от валутни операции - 466 хил.лв. Приходите от лихви са 126 хил.лв.

Извънредни приходи

За 1998год.извънредните приходи са в размер на 17хил.лв. и представляват отписани поради давност задължения към физически лица.

IV. Пояснителни сведения за оповестяване на счетоводните правила и методи за оценка и амортизация на активите и пасивите към 31.12.1998 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

Дълготрайните материални и нематериални активи се 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 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 1998 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.22 от Закона за корпоративното подоходно облагане.

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 .

$$\text{Коефициент на рентабилност на приходите от дейността} = \frac{\text{финансов резултат}}{\text{нетен размер на приходите}} = \frac{-48131 \text{ хил. лв}}{17001 \text{ хил. лв}} = -2.8$$

$$\text{Коефициент на рентабилност на собствения капитал} = \frac{\text{финансов резултат}}{\text{собствен капитал}} = \frac{-48131 \text{ хил. лв}}{65750 \text{ хил. лв}} = -0.73$$

$$\text{Коефициент на рентабилност на привлечения капитал} = \frac{\text{финансов резултат}}{\text{привлечен капитал}} = \frac{-48131 \text{ хил. лв}}{8426 \text{ хил. лв}} = -5.7$$

$$\text{Коефициент на капитализация на активите} = \frac{\text{финансов резултат} - 48131 \text{ хил. лв}}{\text{реални активи} 74176 \text{ хил. лв}} = -0.65$$

4.2. Показатели за ефективност

$$\text{Коефициент на ефективност на разходите} = \frac{\text{приходи} 17001 \text{ хил. лв}}{\text{разходи} 65741 \text{ хил. лв}} = 0.26$$

$$\text{Коефициент на ефективност на приходите} = \frac{\text{разходи} 65741 \text{ хил. лв}}{\text{приходи} 17001 \text{ хил. лв}} = 3.86$$

4.3. Показатели за ликвидност

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

$$\text{Коефициент на обща ликвидност} = \frac{\text{краткотрайни активи} 52237 \text{ хил. лв}}{\text{текущи задължения} 8426 \text{ хил. лв}} = 6.20$$

$$\text{Коефициент на бърза ликвидност} = \frac{\text{вземания + фин. средства} 52237 \text{ хил. лв}}{\text{текущи задължения} 8426 \text{ хил. лв}} = 6.20$$

$$\begin{aligned} \text{Коефициент на абсолютна ликвидност} &= \frac{\text{финансови средства} 50324 \text{ хил. лв}}{\text{текущи задължения} 8426 \text{ хил. лв}} = 5.97 \\ \text{= коефициент за незабавна ликвидност} &= \end{aligned}$$

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 (платежеспособност), който представлява съотношение между собствения и привлечения капитал (без финансиранята) и коефициент на задлъжнялост, представляващ отношение между собствения капитал и постоянния капитал.

$$\text{Коефициент за платежеспособност (за финансова автономност)} = \frac{\text{собствен капитал} 65750 \text{ хил. лв}}{\text{пасиви} 74176 \text{ хил. лв}} = 0.89$$

$$\text{Коефициент на задлъжнялост} = \frac{\text{пасиви} 74176 \text{ хил. лв}}{\text{собствен капитал} 65750 \text{ хил. лв}} = 1.13$$

$$\text{Коефициент за финансова независимост} = \frac{\text{собствен капитал} 65750 \text{ хил. лв}}{\text{постоянен капитал (дългоср. задължения + собств. к-л)} 65750 \text{ хил. лв}} = 1$$

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 =	$\frac{\text{балансирана стойност 1998г}}{\text{балансирана стойност 1997г}}$	$= \frac{179\text{хил.лв}}{212\text{хил.лв}}$	= 0.84
на краткотрайните активи=	$\frac{\text{отчетна стойност 1998г}}{\text{отчетна стойност 1997г}}$	$= \frac{52237\text{хил.лв}}{24729\text{хил.лв}}$	= 2.11
на собствения капитал =	$\frac{\text{отчетна стойност 1998г}}{\text{отчетна стойност 1997г}}$	$= \frac{65750\text{хил.лв}}{21171\text{хил.лв}}$	= 3.11
на привлечения капитал =	$\frac{\text{отчетна стойност 1998г}}{\text{отчетна стойност 1997г}}$	$= \frac{8426\text{хил.лв}}{3770\text{хил.лв}}$	= 2.24

4.7. Коефициенти за динамиката на приходите и разходите:

Динамика на приходите =	$\frac{\text{отчетна стойност 1998г}}{\text{отчетна стойност 1997г}}$	$= \frac{17610\text{хил.лв}}{50110\text{хил.лв}}$	= 0.35
на приходите от дейността=	$\frac{\text{отчетна стойност 1998г}}{\text{отчетна стойност 1997г}}$	$= \frac{17001\text{хил.лв}}{6184\text{хил.лв}}$	= 2.75
на финансовите приходи =	$\frac{\text{отчетна стойност 1998г}}{\text{отчетна стойност 1997г}}$	$= \frac{592\text{хил.лв}}{43377\text{хил.лв}}$	= 0.01
на извънредните приходи =	$\frac{\text{отчетна стойност 1998г}}{\text{отчетна стойност 1997г}}$	$= \frac{17\text{хил.лв}}{549\text{хил.лв}}$	= 0.03
Динамика на разходите =	$\frac{\text{отчетна стойност 1998г}}{\text{отчетна стойност 1997г}}$	$= \frac{65741\text{хил.лв}}{63101\text{хил.лв}}$	= 1.04
на разходите за дейността=	$\frac{\text{отчетна стойност 1998г}}{\text{отчетна стойност 1997г}}$	$= \frac{65055\text{хил.лв}}{62089\text{хил.лв}}$	= 1.05
на финансовите разходи =	$\frac{\text{отчетна стойност 1998г}}{\text{отчетна стойност 1997г}}$	$= \frac{489\text{хил.лв}}{849\text{хил.лв}}$	= 0.58
на извънредните разходи =	$\frac{\text{отчетна стойност 1998г}}{\text{отчетна стойност 1997г}}$	$= \frac{197\text{хил.лв}}{163\text{хил.лв}}$	= 1.21

По време на съставяне на счетоводния отчет до датата на предаването му, не са настъпили непредвидими събития, регламентирани в НСС 10.

Г. Доклад на експерт-счетоводителя за 1998 г.

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

На основание сключен договор беше извършен одит на счетоводния отчет на “СФБ - Капиталов пазар” АД към 31.12.1998 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 31.12.1998 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 1998г. 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 31.12.1998г. 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. /... .. 04.1999 г. за 06.1998 г., от 15,00 часа, в гр. София, ул. Алабин N 16-20, заседателната зала на 1 ет., при следния дневен ред:

1. приемане на отчетния доклад на съвета на директорите (СД) за дейността на дружеството през 1998 г.;
2. доклад на експерт-счетоводителя за извършената проверка на годишния счетоводен отчет за 1998 г.;
3. приемане на годишния счетоводен отчет за 1998 г.;
4. освобождаване от отговорност на членовете на СД за 1998 година.
5. промени в броя и състава на СД ???;
6. определяне на възнагражденията на членовете на СД;
7. избор на експерт-счетоводител за 1999 година;
8. 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 14.45 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 16 ч., на същото място и при същия дневен ред.

Съветът на директорите на СФБ Капиталов пазар АД 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 1998 г.;

По т.2

Общото събрание приема доклада на експерт-счетоводителя за извършената проверка на годишния счетоводен отчет за 1998 г.;

По т.3

Общото събрание приема годишния счетоводен отчет за 1998 г.;

По т.4

Общото събрание освобождава от отговорност членовете на СД за 1998 година;

По т.5

Общото събрание определя Съвета на директорите на дружеството да се състои от члена, както следва:

.....
.....
.....

По т.6

Общото събрание определя месечно 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.7

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

По т.8

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, Април 1999 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 разпорежда 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 увеличения 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.