

Новини ▶ 6

И търговски вериги ще продават винетки

Разпространителят ще получи с 40 млн. лв. по-ниска комисиона, каза Божидар Йотов, шеф на АПИ



Интервю ▶ 23

Инвестицията в медицина е екстремен бизнес

▶ Д-р Кузман Николов, собственик на МБАЛ Ескулап - Пазарджик



Инвеститор ▶ 12-13
Фондовете за имоти ще носят добри печалби

АДСИЦ ще отчетат по-голямо повишение на акциите си в сравнение с фондовете за земеделска земя

Инвеститор ▶ 15
Адвент спира изплащането на дивидент в Девин

Бъдещият положителен финансов резултат на Девин ще бъде използван за погасяване задълженията му

News in English ▶ 11

цена 1.50 лева

pari.bg
Пари

Понеделник

11 януари 2010, брой 5 (4816)

USD/BGN: 1.37030

▲ +0.22%

Българска народна банка

EUR/USD: 1.42730

▼ -0.22%

Българска народна банка

Sofix: 430.85

▲ +0.51%

Българска фондова борса

BG40: 116.28

▼ -1.01%

Българска фондова борса

Финансовите среди не приемат единен надзор



Идеята на финансовия министър Симеон Дянков за обединението на банковия и небанковия финансов надзор в БНБ не се приема от банкери, застрахователи, пенсионноосигурителни дружества, инвестиционни посредници, БНБ и КФН, показва проучване на в. Пари. Те смятат, че единният финансов надзор не може да стане просто с една реформа, а с години работа ▶ 4-5

Инвеститор ▶ 12
Настроения на БФБ



Новини ▶ 7
Мапа Дженгиз бави строежа на Люлин



Ако аутобанът не бъде завършен в срок, започват да текат неустойки, каза заместник-министърът на транспорта Ивайло Московски

Интервю ▶ 8-9
Пазарът на имоти ще се съживи през 2010 г.



Бизнесът се нуждае от атрактивни търговски площи, каза Петър Дудоленски, изпълнителен директор на RESB

Новини ▶ 9
НЕК може да вземе 69% от Кремиковци



Оздравителният план на фалиралото дружество беше внесен в Софийски градски съд и чака одобрение

2 РЕДАКЦИОННА



Печеливш Ху Дзинтао



Управляваната от президента Ху Дзинтао Китай отчете 17.7% ръст на износа си през декември. Според официалните данни експортът от страната е стигнал 1.2 трлн. USD за цялата 2009 г., което е спад от 16% спрямо 2008 г. Декември обаче прекрати негативната тенденция за свиване, продължила през цялата минала година. Вносът е намалял с 11.2% до 1.01 трлн. USD.



Губещ Джеймс Макнерни



Американският самолетопроизводител Boeing е продал 481 самолета през 2009 г. Въпреки че цифрата е според очакванията, тя е със 17 бройки по-ниска от продадените от EADS 498 самолета Airbus. Boeing, който се управлява от Джеймс Макнерни, обмисля да спре производството на Dreamliner за кратки полети, след като японската All Nippon Airways се отказа от покупката на 28 бройки от самолета.

Мнения

► **Добре е да сложат** датчиците на бъчвите, защото в бюджета така ще влезе още някой лев. Дотук всичко добре. Но забелязвате ли за кого само е предназначена информацията. Чипчето ще отчита хем количеството, хем качеството и на входа, и на изхода, но сведенията ще отиват единствено и само в Агенция Митници. Информацията за качеството всъщност няма къде да отиде, защото си нямаме Агенция по храните.

Евгения Джуркова

► **Виното трябва** да бъде изключено от наредбата, защото няма логика то като акцизна стока да е с нулева ставка, а пък да бъде контролирано с датчик.

Трифон Лозаров

Коментар



► **Знам, че властта изкушава, каза Бойко Борисов след националното събрание на ГЕРБ вчера**

СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА

Събранието на ГЕРБ като пленум на БКП

Пляскате, все едно, че нещо се е променило. Това бяха първите думи на Бойко Борисов, след като беше избран за председател на създадената от него партия ГЕРБ. Малко по-късно той каза и още една истина: Никога в ГЕРБ не е стоял въпросът кой е първи, втори, трети, четвърти, пети. Явно просто защото отговорът е ясен - първи е Борисов, а след него - Цветанов.

На вчерашното национално събрание на ГЕРБ бяха избрани председателят и заместник-председателят на партията. Делегатите обаче направиха своя избор без избор. Просто за председател имаше само една кандидатура - тази на премиера, а за негов заместник - тази на вицепремиера Цветанов. Навярно никой от делегатите не си и помисли да вдигне ръка или да застане зад микрофона в средата на зала 3 в НДК и да обяви нечие друго име. Това щеше да бъде прието като вътрешнопартиен саботаж.

Красимира Янева
kyaneva@pari.bg



” **Титан беше най-култовото определение, дадено за премиера Борисов на вчерашното партийно събрание**

Изводите от вчерашното национално събрание са няколко. ГЕРБ е и си остава лидерска партия. То и никой не е очаквал друго, де. На всички беше ясно, че избирането на водачи на партията, промените в устава и членовете на партийните комисии са проформа и ще бъдат гласувани единодушно. Досуц като на XIII конгрес на БКП. Мъжки прегрътки, целувки, цветя, единомислие и нито една думичка срещу вождовете. Общо взето, гръмки слова, скандирания и скука.

Близко 2 часа делегатите и гостите бяха принудени да служат всевъзможни поздравления - къде със специално заснет за целта видеоматериал, къде с дълго и скучно четене и недостатъчно добър превод. По-спокойните от партийните членове се забавляваха с четене на неделната преса. Нервите на друга част от 1303-мата регистрирали се делегати не издържаха и те в дискретни индийски нишки се изнесоха към

терасата на етаж срещу залата, за да запалят по цигарка, да си купят нещо за хапване, да завъртят някой и друг лаф със съпартийците си или просто за да се облекчат и да имат сили за по-важната част от събранието. Нали все пак са хора.

Аналогията с пленум на БКП е поразяваща, коментираха наблюдатели. Картината ни пренесе 25 години назад в пряко предаване на държавната телевизия. Титан беше най-култовото определение, дадено за премиера Борисов на вчерашното партийно събрание. Цветан Цветанов пък беше наречен с по-скромното забележителен българин. А докато обикновените делегати се чудеха какво да правят, когато различни лидери хвалеха и изтъкваха ГЕРБ, титанът и забележителният разговоряха, седнали в удобни фотьойли на подиума. Досуц като звездите, заради които народът пълни стадионите.



pari.bg Топ 3

1 Автомобилният пазар се отваря и очакванията са през тази година търсенето да се повиши. Доста хора са си накупили автомобили и реално са изчаквали да падне акцизът, за да може да ги вкарат.

2 Производителите на алкохол и пивоварите имат сериозни критики към готвените от финансовото ведомство промени.

3 Бутилиращата компания Девин АД слиза от пазара, ако мажоритарят придобие 95% от капитала.

Пари
НАЦИОНАЛЕН БИЗНЕСВСЕКИДНЕВНИК
WWW.PARI.BG
УЛ. КНЯЗ БОРИС I №161
София 1202
e-mail: office@pari.bg;
информация: 4395800
Издава
Бизнес Медиа Груп АД,
част от Bonnier Business Press

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР
Лилия АПОСТОЛОВА
4395802;
e-mail lapostolova@pari.bg
ГЛАВЕН РЕДАКТОР
Стефан НЕДЕЛЧЕВ
4395802;
e-mail snedelchev@pari.bg
МЕНИДЖЪР РЕКЛАМА
Станислава АТАНАСОВА
4395851;
e-mail satanasova@pari.bg

РЕДАКЦИОНЕН ЕКИП
1 зам. главен редактор
Георги АНДРЕЕВ - 4395825
Зам. главен редактор
Мария ВЕРОМИРОВА - 4395865
Нюз редактор
Димитър ДЖЕНЕВ - 4395846
Отговорен редактор
Евгени ГАВРИЛОВ - 4395845
ИНВЕСТИТОР
Мирослав ИВАНОВ - 4395867
МЕЖДУНАРОДНИ ПАЗАРИ
Биляна ВАЧЕВА - 4395866

БИЗНЕС
Мила КИСЬОВА - 4395863
МОЯТ БИЗНЕС
Светлана ЖЕЛЕВА - 4395871
НЕДВИЖИМИ ИМОТИ
Красимира ЯНЕВА - 4395863
УИКЕНД
Боряна НИКОЛАЕВА - 4395857
ФОТОРЕДАКТОР
Марина АНГЕЛОВА - 4395879
ДОКУМЕНТАЦИЯ - 4395884
РЕКЛАМА - 4395872, 4395891,
факс 4395826

КОРЕСПОНДЕНТИ
Бургас
Евгения ЖОРДЖЕВА - 0884 987 487
Велико Търново
Емилия ГУГОВА - 062/6776 54
Плевен
Анжел АТАНАСОВ - 0887 810 542
Пловдив
Михаил ВАНЧЕВ - 0889 623 679
Русе
Румен НИКОЛАЕВ - 0888 748 218

Стара Загора
Сашка ПАНАЙОТОВА - 0883 342 119
Добрич
Мария ДОБРЕВА - 0888 148 060
IT МЕНИДЖЪР
Богдан НАЙДЕНОВ - 4395889
ПРОДАЖБИ АБОНАМЕНТ
Дарина ДИМОВА - 4395840
РАЗПРОСТРАНЕНИЕ - 439 5830
СЧЕТОВОДСТВО - 4395815
ПЕЧАТ: Печатница София ЕООД
ISSN 0861-5608

Цитат

” Би било жалко, ако ДПС използва ресурса си, за да провокира протести на тютюнопроизводители

► **Мирослав Найденов**, министър на земеделието



Коментар

България и Румъния са нарицателно за корупция

Те са смесена група, която варира от примерни европейски граждани като Естония, готвещи се да въведат еврото, до Румъния и България, които вече са станали нарицателно в Брюксел за корупция и организирана престъпност. Всички освен тях вече са се присъединили към шенгенското безвизово пространство за пътувания.

Названието Източна Европа предполага не само обща съдба под тоталитарно управление, а и серията от проблеми, които вървят с него - тежка история, настоящо лошо управление и икономическа мизерия. Икономическата криза показва колко е подвеждащо това. Част от тези

сп. Икономист

” **Най-големият бюджетен дефицит в ЕС през следващата година се очаква да бъде не в страна от бившия комунистически изток, а във Великобритания и Гърция**

страни са по-близки до европейските стандарти от някои „западни“ членове на общността. Очаква се най-големият бюджетен дефицит в ЕС през следващата година да бъде не в страна от бившия комунистиче-

ски изток, а във Великобритания и Гърция. Новото правителство в Атина очаква бюджетен дефицит, достигащ 12.7 до 14.5% от БВП. Някои от държавите от бившия източен блок, присъединили се към ЕС, не е в толкова лошо състояние. Словения и Чешката република надминаха жизнения стандарт на Португалия, най-бедната европейска страна от „западния“ лагер. Някои от страните не пострада сериозно от икономическата криза. Някои от тях имат по-добри кредитни рейтинги от старите страни от ЕС и имат възможност да вземат по-евтини заеми.

Някои притеснения остават постоянни, включително призраците

на комунистическата ера, използваните за изнудване досиета и пропуснатите възможности. Както новите, така и бъдещите членки има нужда от капитали. Всичките имат нужда от външни средства (от ЕС, от капиталовите пазари и от външни заеми), за да модернизират икономиките си до стандартите на останалата част от континента. Но ползата от категорията Нова страна членка очевидно намалява с годините.

Поляците, чехите, естонците и другите граждани на новите страни със сигурност се надяват по-скоро да се освободят от етикета „нови“, за да бъдат преценявани според заслугите си вместо според миналото.

Въпрос към Константин Пенчев, шеф на ВАС

? **Кой стил музика биха препоръчали магистратите за бързо заспиване - хаус или чалга**



317

► хил. софиянци, които са си платили всички свои сметки за вода за 2009 г., ще участват в новогодишната томбола на Софийска вода АД. Късметлиите ще бъдат определени чрез томбола на 12 януари.

Число на деня

22

► е часът, след който дискотеки, барове и кръчми в жилищни кооперации и блокове ще може да работят, реши Софийският административен съд

Незаконно



► **Делегатите на ГЕРБ масово бяха паркирали личните си автомобили в градинката пред НДК**

СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА

pari.bg реплики

► **Не ми харесва това, че се готвят промени, които ще дадат шанс на професията социално слаб завинаги, под предлог че не бивало да има гладуващи и мизерстващи. Давате ли си сметка колко абсурдно и тъжно звучи това в нашата държава. Първо, защото мнозинството регистрирани като вечни безработни и социално слаби са роми. С такава политика държавата ги обрича на вечна неграмотност и невъзможност да се измъкнат от гетото на живота. Това ще генерира още по-голяма улична и битова престъпност, не че тя въобще някога е спирала. Това заплашва не само спокойствието на хората, но е голяма заплаха за бизнеса. Вместо да се подхвърлят огризки на ромите, е по-добре да се инвестира в тяхно-**

то обучение. В същото време под претекста, че трябвало да се мисли за държавната хазна, на Дянков не му трепна окото да отнеме от инвалиди полагащите им се придружители, без чиято помощ тези хора са обречени да гладуват и да мизерстват, ако нямат близки и роднини.

Яна Петкова

► **Не ми харесва начинът, по който премиерът говори за това как се харчат парите от хазната. Аз платих, моля ви се, господин Борисов, не сте платили вие, а ние - тези, които пълним хазната. Освен това ние не даваме на вас тези пари, а на държавата, която пък трябва пак да обслужва нас, за да можем пак да я храним.**

Ивайло Борисов

Мнение

Кой си измива ръцете с ветеринарите

Защо шефът на Националната ветеринарномедицинска служба (НВМС) Йордан Войнов тръгна срещу своите събратя, частно практикуващите ветеринари, като ги обвини, че искат да източват държавната хазна?

Отговорите на този въпрос са много. Важно е да се каже, че те имат косвено и пряко отношение към огромен брой проблеми, които касаят главоломно сриващия се сектор на животновъдството и катастрофалната липса на суровина в българската индустрия.

Светлана Трифоновска, strifonovska@pari.bg



” **Да се режат пари за профилактика на болести по животните за сметка на безопасността на хората е недостойно държавническо поведение**

Ще ни отговорят и на въпроса, който тормози нацията от поне две години насам.

Кои са хората, които имат интерес да се бави създаването на агенция по храните в тази държава? И както се казва, май разковничето ще се окаже заровено точно при ветеринарите. Защото те са тези, които контролират всички тези процеси, знаят всичко, но мълчат удобно. Един от отговорите дойде директно от гилдията - не е нормално в една държава служителите в контролния орган (НВМС) да надви-

шават броя на работещите лекари.

Нелепо е да се твърди, че ветеринарите източват държавната хазна, като обявяват повече дейности, които трябва да се заплащат. Напротив, в тяхното искане държавата да предвиди средства за профилактика на бяс, кучешка тения, туберкулоза и кърлежи. Отпускането на такива средства дори не би трябвало въобще да подлежи на коментар, след като в страната има туберкулоза, след като тя може да се предаде чрез млякото на хората. След

като сме на първо място в ЕС по кучешка тения! Освен това за всички дейности, които ще трябва да извършат през годината, ще им трябват точно 23 млн. лв. и нито стотинка повече.

Да се режат тези пари за сметка на безопасността на хората, е недостойно държавническо поведение. А оправданието, че Брюксел бил препоръчал за туберкулоза и кучешка тения да не се плаща, е още по-абсурдно. Първо, защото това не е изрична забрана, а препоръка. Второ, защото тя произ-

тича от ситуацията в ЕС, тъй като в останалите страни може и да няма кучешка тения и туберкулоза, но в нашата има. И трето, най-важното нещо, което българските чиновници отказват да разберат и от което произтичат най-големите беди. Това е принципен национален проблем и касае администрацията като цяло. Той се корени в огромната съпротива на бюрокрацията да приложи творчески който и да е закон и разпоредба. Но, моля ви се, дами и господа, Брюксел нито е Господ, нито е икона!

Да не съборим къща,

Интегриран надзор не се изгражда просто с една реформа, а

Банкери, застрахователи, пенсионноосигурителни дружества, инвестиционни посредници, БНБ и КФН са против обединението на банковия и небанковия финансов надзор. Идеята на финансовия министър Симеон Дянков да слее КФН и банковия надзор в нова структура, която да е под шапката на БНБ, срещна сериозни критики.

Идеите за обединяване на двата надзора са чисто политически, коментира за в. Пари Румен Янчев, главен изпълнителен директор на Булстрад. Той допълни, че преди да се предприемат каквито и да било действия, трябва да се направи детайлен анализ как действат сега двата надзора и какво ще се промени, ако те се слее. Друг финансист коментира, че ако това се направи само за да се сменят едни хора, назначени в дванадесет без пет, не си струва.

Против

Обединяването на финансовия надзор е огромна тема и тя има както положителни, така и отрицателни страни. Един от основните аргументи против е, че това е много сложна и комплексна реформа и провеждането ѝ по време на криза е неоснователно. Интегриран надзор не се изгражда просто и само с една реформа, а с години работа, коментираха банкери за в. Пари. По думите им в момента има много добра симбиоза между БНБ и финансовия надзор.

Друга теза против създаването на нова мегаструктура е, че това ще повлече след себе си съществени изменения в нормативни актове, които са излишни, защото през последните години законодателството в областта на застраховането, осигуряването и банковата дейност е приведено в съответствие с европейските директиви и изисквания.

Намерения за обединяването на надзорите имаше по времето на управлението на НДСВ. Тогава вицепремиерът и министър на икономиката Николай Василев лансира тази идея. Така през 2003 г. се създаде КФН и на практика надзорът на небанковите институции мина под една шапка.

За

От ключово значение е надзорът да остане в централната банка. Защото между нея и банковия надзор има симбиоза, а ролята ѝ е да поддържа финансовата стабилност.

Евроопит

Ако погледнем европейската практика, ще видим, че и там няма единна пози-

Биляна Вачева
bvacheva@pari.bg



ция. В някои страни, като Чехия, Словакия, Холандия и Ирландия, надзорът е слят и на практика централната банка осъществява мониторинга на целия финансов пазар. В други страни, като Австрия, Белгия, Германия и Унгария, имат два отделни надзорни органа.

Реалност

На практика кризата постави на преден план ефективността от надзора в глобален план. Лидерите от Г-20 се обединиха около тезата, че е необходима по-засилена регулация. Това беше и причината за първи път в историята на Стария континент да се създаде нова система за европейски финансов надзор.

Наскоро ЕС прие две директиви, които поставиха началото на тази мегаструктура. Създават се два надзорни органа - на микро- и макрониво. Европейският съвет за системен риск (ESRB) е към Европейската централна банка и в него членуват гуверньорите на всичките 27 централни банки. На микроравнище надзорът ще се прилага от Европейската система за финансов надзор (ESFS), в която влизат три независими органа, които ще контролират банките, инвестиционните посредници и пенсионните и осигурителните дружества. Очаква се новата финансова надзорна система да започне да действа от началото на 2011 г.

Специфика

Както стана ясно, всяка страна в ЕС сама решава каква да е структурата на местния надзор. Не трябва да забравяме, че банковият сектор в Западна Европа и Великобритания е коренно различен от този в Централна и Източна Европа. За България е характерно, че 98% от финансовия сектор се падат на банките и дъщерните подразделения на чуждите трезори и едва 2% е делът на застрахователните компании, пенсионните дружества и инвестиционните посредници. Затова и съвсем логично идва въпросът: Защо заради тези 2% трябва да се задръства с работа централната ни банка при едно евентуално вливане на целия надзор в нея.



► 98% от финансовия сектор у нас се падат на банките и дъщерните подразделения на чуждите трезори и едва 2% ства и инвестиционните посредници. Защо заради тези 2% трябва да се задръства с работа БНБ при едно

Комисията за финансов надзор се утвърди като важна институция

Много е важно каква е целта на подобно обединяване. Трябва да си отговорим на въпроса за сливането на двата надзора какво е. Трябва да постигнем някаква определена цел, или изпълняваме международно изискване.

Аз нямам отговор на този въпрос и едва ли някой може да ви отговори. КФН има добро присъствие както в България, така и в международен план. Комисията успя да се утвърди като важна институция.

Апостол Апостолов,
бивш председател на КФН



„ Не са формулирани детайлно мотивите на това сливане

Дори съседна Румъния взимаше пример от нашия небанков надзор. Спечелихме проекти с Черна гора и Италия. КФН добре си върши работата. Не са формулирани детайлно мотивите на това сливане. За мен то няма смисъл. Опасявам се да не стане така, че да се извадят очи, вместо да се изпишат вежди.

Комисията за финансов надзор следи банките като инвестиционни посредници, така че на практика има симбиоза между

двете институции - комисията и БНБ.

В България има закон, който урежда регулацията на финансовия сектор. Той е приет на базата на европейското законодателство. Само в две страни в Европейския съюз - Чехия и Словакия, двата надзора - на банковия и небанковия сектор - са слети. Освен това кризата сама по себе си не може да бъде аргумент за сливането на Комисията за финансов надзор и Българската народна банка.

за да вдигнем колиба

с години работа



е делът на застрахователите, пенсионните дружествено вливане на целия надзор в нея

СНИМКА БОБИ ТОШЕВ

Важен е ефектът

Емил Атанасов,
зам.-председател на КФН

Аз съм заинтересована страна и мисля, че е по-добре мнение да изказват неутрални анализатори. В Европа съществуват различни практики за надзор - и общ, и разделен. Да не забравяме, че Комисията за финансов надзор и в момента представлява обединение на различни надзори. Най-важното според мен е каква ще бъде ефективността на надзорната институция.

Има плюсове и минуси

Бисер Петков,
бивш зам.-председател на КФН

През 2003 г. се коментираше идеята за консолидация

Още преди седем години, когато се прие Законът за КФН, в която се обединиха надзорите на небанковия сектор - на капиталовия пазар, на застрахователните и пенсионноосигурителните дружества, се коментираше, че ще се върви към консолидация. След като ми изтече мандатът и бях освободен от КФН, не следя темата отблизо. Мога само да кажа, че като всяко нещо и едно такава обединение ще има плюсове и минуси.

Обединението крие рискове

Преходът от една система към друга се прави внимателно и с отлагане във времето, смята Васил Велев



► **Васил Велев,** председател на Асоциацията на индустриалния капитал в България

У нас преди години имаше няколко надзорни органа за небанковия финансов сектор, които се обединиха в Комисия за финансов надзор, припомни Васил Велев, председател на Асоциацията на индустриалния капитал в България. Дотогава борсите бяха отделно от пенсионния надзор и от надзора на застрахователната дейност. Това обединение е направено преди повече от пет години, по време на правителството на НДСВ. Сега към надзора в БНБ освен банките са и някои други кредитни институции, включително и лизинговите компании. Останалата част на небанковия сектор е в КФН.

По света

В света и в Европа има различни практики. Обикновено преходът от една система към друга се осъществява много внимателно и с отлагане във времето. Приемат се закони, обаче те влизат в сила минимум една година

след приемането им, за да може да се обработят всички подзаконовни нормативни актове. Важно е да се види как ще работи системата, тъй като особено в условия на финансова криза е много важно надзорът да бъде стабилен. Не трябва да има стрес. Преходът трябва да е постепенен, така че да не се получи дестабилизация, е мнението на Васил Велев. Обединението не трябва да се прави прибързано и самоцелно, за да няма срив в осъществявания надзор.

Равносметка

Тъй като по света много

икономически конгломерати включват различни видове финансова дейност и един собственик притежава банки, застрахователни дружества, пенсионни фондове и публични компании, това е аргумент в полза на сливането на надзора.

Целта е той да е по-ефективен. Минусът е, че регулаторът става много потромав. Много е важно как ще бъде ситуиран новият надзор. Тромав е и самият преход, има рискове при осъществяването, смята още шефът на Асоциацията на индустриалния капитал.

Гая Кларк

Ще се съобразим с решението на правителството

Ние смятаме, че досега Комисията за финансов надзор работи много добре и затова днес, в условията на криза, е по-удачно нещата да се запазят в сегашния вид. Трябва да се направи анализ дали при обединяването на двата надзора ще се работи по-добре.

Никола Абаджиев,
председател на Българската асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване

Комисията за финансов надзор работи много добре

Такива структури има и в други държави, но лично аз не смятам, че трябва да следваме чуждия опит. И въпреки че не сме съгласни с подобна стъпка, ние като поднадзорно лице ще се съобразим с решението на правителството, каквото и да е то.

КФН и БНБ много добре работят

Идеите за обединение на банковия и небанковия надзор са политически. Важно е да се знае какви мотиви стоят зад тази идея на финансовия министър Дянков. Друг е въпросът как подобно обединение ще действа в България. Трябва да се направи детайлен анализ как действат сега двата надзора и какво ще се промени, ако те се обединят. Има много въпроси, на които трябва да се отговори, преди да се предприемат каквито и да било стъпки в тази насока. Ако се види, че е за добре, нека надзорите да се обединят.

Ако обаче причината за тези намерения са само политически и ако на практика после тази нова

Румен Янчев,
гл. изп. директор на Булстрад

Това е политически ход и ако обединението не проработи, да не тръгнем да се извиняваме

мегаструктура не работи ефективно, да не тръгнем да се извиняваме. Тогава няма никакъв смисъл. В момента КФН си върши добре работата, същото се отнася и за банковия надзор. У нас институциите стоят стабилно в кризата. Има и държави с единен надзор, но само да копираме няма смисъл, защото това са големи икономики, с дълга стопанска история и зрялост.



Да не попаднем в безнадзорен вакуум

Всяко реструктуриране отнема време и за момента не е ясно колко време ще трябва за обединяване на двата надзора. Единственото опасение, което имам, е, че във време на криза може да останем в безнадзорен вакуум, което е опасно. Щом правителството е решило, нека да обединява.

Досега не е искано мнението на браншовите организации, на банките и застрахователите. В европейската практика съществуват и двата варианта на надзор. Качеството на надзора не зависи от структурата, а от хората, които работят в тези институции.

Орлин Пенев,
председател на УС на Асоциацията на българските застрахователи



Качеството на надзора не зависи от институции, а от хората, които го ръководят

И търговски вериги ще продават винетки

Избраният разпространител ще получи с 40 млн. лв. по-ниска комисиона

Винетките през 2010 г. вече се продават в областните пътни управления, в сградата на Агенция Пътна инфраструктура и в ГКПП, събщи Божидар Йотов, председател на УС на Агенция Пътна инфраструктура, веднага след подписване на договора за разпространение им с консорциума Разпространение на винетни стикери. Договорът с консорциума, в който влизат СИБАНК и ВИП секюрити, беше подписан ден след като другият кандидат, участвал в търга - обединение между Холдинг Пътища и Лукойл България, обяви, че се отказва от обжалването.

Разпространение

От 18 януари винетки ще се продават в общо 1500 пункта в страната, сред които са бензиностанциите OMV,

4.75

▶ процента е комисионата за консорциума, който ще разпространява стикерите

Петрол, Еко и Литекс, и в някои големи търговски вериги, събщи Васко Балабанов от консорциума. Обмисля се и идея винетки да се купуват през банкомат. Устройствата имат възможност за допълнителна функция, обясни Атанас Симеонов - управител на ВИП секюрити. Освен това има и вариант стикерите да се пласират и на местата, където се плаща ток, вода и парно. Цената на винетките за леки коли остават същите, както през 2009 г. Годишната ще е 67 лв., месечната - 25 лв., а седмичната - 10 лв.

Продажби

Пикът в продажбите на винетките е бил през 2009 г., когато приходите са били 160 млн. лв. Комисионата на консорциума за разпространение им е 4.75% и това означава, че годишно той ще има приходи от 7.6 млн. лв., изчисли регионалният министър Росен Плевнелиев. Според министъра печалбата на консорциума ще е около 1%. Договорът е за три години до края на 2012 г. За този период фирмата разпространител



▶ Росен Плевнелиев (на преден план) е доволен от условията, при които е сключен договорът с консорциума за разпространение на винетките

СНИМКА БОБИ ТОШЕВ

ще получи комисиона от 22.8 млн. лв., която е 2 пъти по-ниска от заплащаната на разпространителите досега. Така за три години ще икономисаме 40 млн. лв., пресметна министър Плевнелиев. Някой трябва да обясни защо досега е

потрошил същите тези 40 млн. лв., коментира министърът. По думите му спестените милиони ще се вложат в изграждане и ремонт на пътища.

Контрол

Консорциумът между СИ-

БАНК и ВИП секюрити разполагал със софтуер, благодарение на който всеки ден в Агенция Пътна инфраструктура ще знаят колко и какви винетки са продадени в цялата страна. Загубите от забавянето в избора на фирма разпрос-

транител са само 760 000 лв., а не 150 млн. лв., както твърдят от БСП, контрира Плевнелиев.

2.3 млн. лв. са били постъпленията от продажба на винетки през януари миналата година.

Красимира Янева

Борисов стана и формален лидер на ГЕРБ

България има най-стабилната фискална политика в целия ЕС, похвали се Симеон Дянков

Досегашният неформален лидер на ГЕРБ Бойко Борисов вчера беше избран единодушно за председател на партията. За него гласуваха всички 1227 делегати, присъстващи на националното партийно събрание. За свой заместник Борисов предложи досегашния лидер на ГЕРБ Цветан Цветанов. Премиерът призна, че Цветанов вършел тежка партийна работа, за която самият той нямал нерви. Заместник-председателят Цветан Цветанов беше избран единодушно със същия брой гласове както Борисов.

Власт

Аз ще се занимавам в 99% от времето с правителството. Цветанов ще се занима-

ва с партията, а аз - само когато има проблеми, обяви премиерът.

Клетви

Цветан Цветанов не остави без коментар твърденията за конфликт между него и Бойко Борисов. Той реторично попита: Никой ли не можеше да осъзнае, че Цветанов нямаше да бъде Цветанов, ако не беше Борисов? Никой ли не осъзнаваше, че проекта ГЕРБ нямаше да го има, ако Борисов и Цветанов не бяха единни?

Днес, когато вече минаха изборите, смятам, че има какво да желаем от структурите, призна заместник-председателят, като посочи, че е необходима повече инициативност на партийните структури по места.

Прогноза

Цветанов оцени 2011 г. като изключително важна, защото ще има редовните местни избори, на ко-

ито трябва да се затвърди постигнатото. Освен това през същата година ще има и президентски вот, като ГЕРБ ще участва със свой кандидат. Местните и президентските избори ще са основата за това, което ще се случи на следващите редовни парламентарни избори, прогнозира заместник-председателят на партията.

Оценки

Преди да бъде избрано новото старо ръководство на партията, 2 часа в залата бяха четени поздравления, които отегчиха част от делегатите. Според председателя на Европейската народна партия (ЕНП) Вилфред Мартенс по-трудното тепърва предстои за ГЕРБ, а именно - да превърне доверието в реални успехи, които да бъдат усетени от гражданите в ежедневието им.

Ние в ЕНП сме доволни, че у вас бяха предприети

решителни мерки по отношение усвояването на европейските структурни фондове, твърди Жозев Дол - председател на групата на ЕНП в Европарламента. Според него добрите финансови показатели на страната ни ще позволят България да излезе от кризата, а правителството на ГЕРБ било направило много за връщането на доверието на партньорите от ЕС към държавата.

България има най-стабилна фискална политика в целия Европейски съюз, каза в поздравлението си финансовият министър Симеон Дянков.

Председателят на парламента Цеца Цачева призова съпартийците си така: Нека не правим крачка встрани от каузата на ГЕРБ, поддавайки се на съблазнителите на властта. Нека устоим на съблазнителите, за да я има ГЕРБ като управляваща партия на България.

Красимира Янева



▶ Бойко Борисов и Цветан Цветанов се заклеха във върност един на друг

СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА

Мапа Дженгиз забавя строежа на Люлин

Ако аутобанът не бъде завършен в срок, започват да текат неустойки

По цялото трасе на строящата се в момента магистрала Люлин работят не повече от 200 души и работата е крайно незадоволителна. Това е установила внезапната проверка на заместник-министъра на транспорта Ивайло Московски. Работниците, които преброихме, са в пъти по-малко от декларираните от фирмата изпълнител, заяви той.

Внезапните проверки ще продължат, но в момента не може да бъдат наложени никакви санкции на изпълнителя, тъй като договорът не го позволява, обясниха от Министерството на транспорта.

Контрол

Санкции обаче може да дойдат от Брюксел, тъй като строителството на магистрала Люлин се финансира по програма ИСПА. В момента Европейската комисия обмисля дали да удължи сроковете на някои финансови меморандуми след 2010 г., когато приключва програмата. Очаква се това да бъдат големи инфраструктурни проекти, при които усвояването на средства е над 100 млн. EUR.

Правителството ще информира Европейската комисия за актуалното състояние на проекта, заяви Московски. Ако строителните



▶ **Работата по магистралата е незадоволителна, констатира по време на внезапна проверка зам.-министърът на транспорта Ивайло Московски (вдясно)**

дейности, за които отговаря турската компания Мапа Дженгиз, не бъдат завършени в срок, ще започнат да текат неустойки, коментира той. Мапа Дженгиз ще спазва крайния срок за строителството на автомагистралата - 31 декември 2010 г., заяви Тургут Аксакал, управител на турската строителна компания. При инспекцията си Московски бе придружен от шефката на Секретариата на Съвета за управление на средствата от ЕС Юлиана Николова, заместник-министъра на регионалното развитие и благоустройството Георги Прегъзов и кмета на район Люлин Венетка Серафимова.

Нарушения

Фирмата изпълнител Мапа Дженгиз вече си навлече гнева на синдикати и ми-

нистри на труда заради системно нарушаване на трудовото законодателство на България. При наети по документи около 1500 души половината са турски граждани. По данни на работещите там българи тур-

ските им колеги получават в пъти по-високи заплати. Министърът на труда Тотю Младенов препоръча на Мапа Дженгиз до края на март т.г. броят на турските работници да бъде намален до 200 души.

Проектът Усвоени са само 38% от средствата

▶ Автомагистрала Люлин е част от път Е79 и общоевропейските транспортни коридори номер IV и VIII. Дължината ѝ е около 19 км.

▶ Общата стойност на проекта е 148.45 млн. EUR, от които 75% са по програма ИСПА (111.34 млн. EUR) и 25% национално съфинан-

сиране (37.11 млн. EUR).

▶ До момента са усвоени 38% от средствата.

▶ По проекта са сключени четири договора - за строителство с консорциума Мапа Дженгиз, за супервизия на строителството с френско-британския консорциум Луи Берже-Мот Макдоналд, за консултантски услуги на екипа на възложителя, отговорен за изпълнението на договори 1 и 2 и рамков договор за оценители.

София Карта ще показва задръствания

Интерактивна карта на София ще показва какъв е трафикът в града и къде има задръствания. Проектът е разработен от Центъра за градска мобилност (ЦГМ). Картата, която ще е достъпна чрез сайта на ЦГМ, ще разчита на GPS системата на градския транспорт, като тя ще предава информацията в реално време. От центъра работят и по друга инициатива. В момента се водят преговори да се пусне услуга за запитване с SMS за разпосилането на градския транспорт.

Д. Черкезова | pari.bg

Капитулация ЧЕЗ връща месечното отчитане

От 1 февруари 2010 г. от ЧЕЗ започват да отчитат потребената енергия на месечна база, а не както досега на три месеца. Правим огромна отстъпка от нашата първоначална позиция, за да спечелим доверието на обществото и на институциите в България въпреки огромните загуби, които компанията ще понесе сега, коментира Ян Вавера, новият регионален мениджър на ЧЕЗ за България. Компанията на няколко пъти оспорваше разпоредбите на ДКЕВР да се откаже от тримесечното отчитане на тока с доводите, че чрез него те постигат икономии на разходите, а и за потребителите ще е много по-удобно.

Д. Черкезова | pari.bg

Проект ЕК одобри помощта за ВГ сиренето

Европейската комисия одобри информационен проект за промоция на български млечни продукти - бяло саламурено сирене и кашкавал - на пазарите в Германия и Испания. Проектът е за 3 години и е на стойност 3.2 млн. EUR. За първи път България печели самостоятелно програма за реклама на наши млечни продукти на европейския пазар. Наскоро стартира подобна съвместна програма за реклама на български и кипърски млечни продукти на трети пазари - в Русия и Украйна, която се изпълнява от Асоциацията на млечкопреработвателите.

К. Петрова | pari.bg

Задължениост Държавата е длъжник по 6 направления

По шест отделни линии са задълженията на държавата към бизнеса. Това коментира Божидар Данев, председател на Българската стопанска камара. По думите му държавата е задълженила чрез общините, обществените поръчки, забавеното финансиране по европейските фондове, забавянето на връщането на данъчен кредит и невръщането на акцизи за унищожени стоки по нейно нареждане. През декември БСК прикани членовете си да предоставят информация за такива неплатени суми с цел ускоряване на разплащанията. Данните се събират до 15 януари.

К. Петрова | pari.bg

Плащат 3.8 млн. лв. на 500 учени от БАН

Разработки на академията влизат във военната ни индустрия

Кабинетът ще осигури необходимите 3.8 млн. лв. за изплащането на шестмесечните компенсации на около 500 учени от Българската академия на науките, които ще бъдат пенсионирани, съобщил министърът на образованието Сергей Игнатов. Той обяви, че вече е разговарял за отпускането на тези средства с министъра на финансите Симеон Дянков и с премиера Бойко Борисов. Министърът на образованието и премиерът Борисов в петък бяха на посещение в два от институтите на БАН - по металознание и геофизичния институт.

Компенсации

Учените, които ще бъдат съкратени, вече са получили предизвестията си и ако не получат компенсации, те ще започнат да ни съдят, което ще излезе много по-



▶ **Министърът на образованието Сергей Игнатов вече е разговарял с министъра на финансите Симеон Дянков за отпускането на компенсациите** СНИМКА БОБИ ТОШЕВ

скъпо на държавата, коментира Игнатов. Министърът успокои активните учени, че след пенсионирането си ще продължат да работят в БАН с договори. Около 20 януари академията ще представи целия план за реформата, който ще бъде обсъден от общото ѝ събрание, обяви още Игнатов.

Реформа

Обмисля се текст на постановление, свързан с внед-

рването на прототипи на институтите към БАН във военната индустрия и МВР, съобщил премиерът Бойко Борисов. Той коментира, че учените от академията трябва да бъдат по-активни в предлагането на своите научни разработки, а държавата трябва да ги подпомага да внедряват в производството свои разработки не само у нас, но и в чужбина.

Дарина Черкезова

Домейн Бойар пуска вино с винтови капачки

Новата технология елиминира риска от преждевременно окисляване

Българската винарска компания Домейн Бойар първа пуска на българския пазар 250 мл бутилки с най-съвременната и модерна технология на затваряне - винтовите капачки Стелвин.

Технология

Това е поредният новаторски ход на Домейн Бойар, с който тя се опитва да наложи модерните тенденции във виното, коментираха от компанията. Освен че са практични за консуматорите, винтовите капачки Стелвин са по-надеждни, тъй като с тях се елиминира рискът от преждевременно окисляване и развиване на дъх на корк. Световните производители от години се борят с този проблем. Заради добрата херметизация много влиятелни изби по света съхраняват своите най-ценни вина в бутилки

с такива капачки. Новата технология вече е приложена от компанията при модерните й серии Воуар, XR и Оравинифера още през 2005 г.

Опаковка

Бутилката от 250 мл също става все по-популярна и търсена както от клиентите в ресторантите, така и при ежедневната консумация на вино у дома. Домейн Бойар предлага засега бутилки в

разфасовка 250 мл, затворени със Стелвин, в Сортова серия и серия Воуар.

Домейн Бойар е иноватор в маркетинга на български вина и продава успешно продукцията си на международните пазари в Европа, Канада и Япония. Поддържането на високо качество и въвеждането на съвременни технологии и иновации са ключовите фактори за нейния успех.



▶ **Маргарит Тодоров, изп. директор на Домейн Бойар Интернешънъл (вляво), с актьора Любо Нейков**

Германската ЕЦЕ ще строи мол и в Пловдив



▶ Тримонциум Център ще бъде изграден върху част от терена на бившата Сточна гара

В новия търговски център ще има над 200 магазина

Германската компания ЕЦЕ Проектмениджмънт е получила разрешение за строеж на търговски комплекс в Пловдив през декември и сега работи върху техническия проект, съобщиха от компанията.

План

Проектът се нарича Тримонциум Център. Молът ще бъде издигнат на едно от най-оживените кръстовища в Пловдив - на пресечката на булевардите Найчо Цанов и Христо Ботев - върху част от терена на бившата Сточна гара. Отдаваемата площ в търговския център ще е около 51 000 кв. м и ще има около 200 магазина. Паркоместата ще бъдат 1200.

Партньор и втори инвеститор в проекта е друга германска компания - HSH Real Estate.

Проекти

Към момента ЕЦЕ довършва изграждането на Сердика Център на бул. Ситняково в София, който се предвижда да бъде открит през март. В него ще има около 220

магазина, като почти 100% от търговските площи вече са отгадени под наем. Големите чужди модни марки ще имат свои магазини, като амбицията на ЕЦЕ Проектмениджмънт е молът да е модният център на столицата. В мола ще се привличат клиенти със специално организирани събития, а наемът ще зависи и от оборота на фирмите. Офисите в Сердика Център ще бъдат с площ от 28 000 кв. м. Паркоместата ще са надземни и подземни, а общият им брой ще е 1600.

Освен Сердика Център в столицата ЕЦЕ планира да построи и Европа Център, за който също вече е получено разрешение за строеж и компанията се концентрира върху осигуряване на финансирането. Във Варна компанията има строително разрешение за търговския център Черно Море Парк.

Към момента ЕЦЕ управлява 114 търговски центъра в Германия, Турция, Полша, Унгария, Чехия, Австрия, Швейцария, Русия, Гърция, Литва и Катар. Нови 21 търговски центъра са в процес на строеж или във фаза проектиране.

ванията на европейските регламенти, а на 26 е разпоредено да прекратят производствената си дейност от 1 януари.

Решение

Окончателното решение за състоянието на тези 53 предприятия трябва да се вземе след гласуване в ЕК, което предстои, отбелязват от пресцентъра.

От агроведомството уточняват, че одобрените за търговия с ЕС млекопреработвателни предприятия може да продължат да обработват неотговарящо на изискванията сурово краве мляко до изтичането на преходния период за българските ферми, които трябва да покриват тези изисквания. Това ще стане в зависимост от технологичното им оборудване. Тези мандри или ще произвеждат от неотговарящо краве мляко сирена, зреещи най-малко 60 дни, предназначени за всички пазари, или ще произвеждат млечни продукти за продажба само в страната.

Светлана Трифоновска

Интервю Петър Дудоленски, изпълнителен директор на RESB

До края на 2010 г. пазарът на имоти

Бизнесът се нуждае от атрактивни търговски площи

▶ **Господин Дудоленски, каква беше 2009 г. за RESB? Успяхте ли да осъществите планираните от вас проекти?**

- Въпреки тежката икономическа ситуация бих казал, че 2009 г. беше успешна за RESB. През март открихме Mall Plovdiv със 100% заетост. Междувременно реализирахме и успешната му продажба. В днешно време, когато и инвеститорите, и наемателите изпитват финансови затруднения, малко от тях може да се похвалят с такъв успех. Отбелязахме значителен прогрес и при строителството на Mall Rousse, който изграждаме със собствени средства.

▶ **Строителството е един от най-силно засегнатите от кризата отрасли. Как се отрази икономическата ситуация на дейността на ръководената от вас компания?**

- В условията на криза ясно се откриха стратегическите инвеститори и успешните проекти. Наемателите оцениха високия стандарт на нашите проекти и професионализма на екипа ни, който е единственият в България, работил по изграждането и откриването на два търговски центъра. Въпреки това обаче наемателите срещат затруднения с оборотните средства и станаха много предпазливи при взимането на решения, особено когато става въпрос за проекти извън София.

▶ **Кои са според вас правилата, които трябва да се спазват в управлението на една компания, за да се справи тя успешно с трудната икономическа ситуация?**

- По същество настоящата криза не прилича на никоя друга до момента. Дори и дебелите учебници не са от особена полза. Всеки мениджър трябва да намери своя път за справяне със ситуацията, тъй като това зависи от много фактори. Това, което на нас ни помага, е, че сме правили много сериозни проучвания и анализи преди стартирането на всеки проект. Изграждаме търговските си центрове професионално. За съжаление има фактори, които

са извън нашия контрол - увеличаването на безработицата, намаляването на покупателната способност на населението, липсата на банково финансиране за наемателите и др. Затова се опитваме да бъдем и погъвкави спрямо наемателите, за да може след кризата всички да имаме стабилен и печеливш бизнес.

В управлението на една компания е много важен и кадровият въпрос. Ние сме едни от малкото, запазили целия си екип с изключение на временно заетите по проекта Mall Plovdiv. Не сме съкращавали хора, не сме намалявали заплати, дори раздадохме предвидените за завършения проект бонуси. Този екип е с нас повече от 7 години. За нас беше важно да затвърдим доверието му и да преодолеем тези трудни времена заедно.

▶ **Очаквате ли раздвижване на пазара на недвижими имоти в България? Каква е вашата прогноза?**

- Въпреки че обстановката показва стагниран потребителски интерес от страна на крайния купувач, нуждата от атрактивни търговски площи остава налице. Атрактивните недвижими имоти, независимо от сектора, запазват своята стойност. И инвеститорите, и крайните потребители имат нужда от време, за да преосмислят своята дейност, да изготвят бизнес планове, адаптирани към новите условия. Реално раздвижване на пазара на недвижими имоти в България очаквам през тази година. Още по-силно ще се усети в началото на следващата. След криза следва растеж. Всички индикации от Америка и Европа сочат това.

▶ **В какъв размер са направените от вашата компания инвестиции в страната до момента?**

- Общата стойност на инвестициите на RESB възлиза на повече от 300 млн. EUR, разпределени в над 250 хил. кв. м търговски и офис площи. След успешното завършване на проектите Mall of Sofia (2006 г.) и Mall Plovdiv (2009 г.) компанията работи по още три големи проекта - търговско-развлекател-



ните центрове Mall Rousse, Mall Stara Zagora и бизнес сграда Park Tower в София. Разглеждаме и други възможности за инвестиции, тъй като смятаме да работим дълго на пазара.

▶ **Какви са инвестиционните ви планове за 2010 г.?**

- Предстои да открием Mall Rousse. Строителството му върви по предвидения план. Завършихме грубия строеж, в момента вървят изграждането на инсталациите и довършителните работи. Налице е интерес от страна на наемателите. Към настоящия момент 60% от търговските площи са отдадени под наем, като освен представените в Mall of Sofia и Mall Plovdiv марки присъстват и такива, които са нови за българския пазар. Имаме подписани

договори за наем с Пикадили, Техномаркет, Cinema City, Douglas, Esprit, Сила, Leonardo, Tom Tailor, Levi's и много други. Скоро ще финализираме подписването на още няколко договора с ключови наематели. Практиката ни до момента с реализацията на проектите Mall of Sofia и Mall Plovdiv ни кара да вярваме, че успехът на Mall Rousse също е гарантиран. Още повече че това е единственият търговски център от този мащаб в Русе и района.

Работим и по проекта за изграждане на Mall Stara Zagora. Сега сме в процедура по издаването на разрешително за строеж. Първоначално обявената инвестиция от 72 млн. EUR за този обект ще се запази. Икономическата ситуация не оказва влияние върху

Затварят предприятия от хранителния бранш

За 53 от фирмите окончателното решение ще вземе Брюксел

67 предприятия от секторите Месо и Мляко са затворени от Националната ветеринарномедицинска служба, съобщиха от агроведомството. Причината е, че фирмите не успяха да приведат производството си в съответствие с изискванията на ЕС по време на преходния период, който приключи на 31 декември 2009 г. Така пресцентърът на министерството на земеделието официално потвърди информацията, която в Пари съобщи миналата седмица. От агроведомството уточняват, че ако някое от затворените предприятия покрие изискванията на ЕС в бъдеще, то може отново да бъде пуснато в действие, но с нова регистрация.

Проверки

Между 10 ноември и 19 декември ДВСК са проверили последните 53 предприятия от секторите мляко и месо. 27 от тях са покрили изиск-

Има шанс да се оживи



НЕК може да вземе 69% от Кремиковци

Оздравителният план на дружеството беше внесен в Софийски градски съд и чака одобрение

НЕК да стане мажоритарен собственик на 69% от металургичния комбинат Кремиковци. Това предвижда оздравителният план на дружеството, внесен в петък в Софийски градски съд, който трябва да бъде разгледан. Окончателният вариант на плана предвижда превръщане на вземанията на кредиторите, които имат право и са изразили съгласие за това, в част от капитала на дружеството чрез увеличаването му и издаването на нови акции. Към окончателния вариант е приложен списък с имената на кредиторите, изразили съгласие да запишат акции, паричната оценка на вземанията им, броя, вида и номиналната стойност на акциите, които биха придобили при одобряването и влизането в сила на плана.

Реформи

Взети са под внимание писмените препоръки и изисквания на финансовия министър, отправени миналата година, коментира синдикът на комбината Цветан Банков. На първия и втория



► Новият оздравителен план на Кремиковци предвижда съкращаване на още 600 души

СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА

етап от оздравяването на дружеството, ако се приложи внесеният в съда план, се предвижда в комбината да останат на работа около 2000 служители. В момента заетите в дружеството са 2680. Има коментари, че ако оздравителният план не се осъществи, на работа ще останат не повече от 500-600 души.

Процедура

По закон предстои съдът да прецени дали оздравителният план е допустим. Преди това обаче финансовия министър трябва да се съгласи за разсрочване на публичните задължения на комбината за 8 години,

както е заложено в плана. Законоустановен срок за становището на министъра обаче няма. Според синдиката Банков съдът ще се произнесе на 18 януари.

Варианти

Ако съдът прецени, че планът е допустим, в 45-дневен срок от излизането на определението трябва да се насрочи дата за събрание на кредиторите. Очаква се това да стане до края на февруари. Решение на съда, че планът не е допустим, може да бъде обжалвано. Едва след процедурата по обжалване може да има яснота дали Кремиковци ще премине към ликвидация.

Канализация Хотелиери от Сандански искат 500 хил. лв.

Каптажите за минерални води, които ползват хотелите в Сандански, са с недостатъчен капацитет, а водопрепосната система е износена, заради което се търпят загуби. Това заявиха представители на 4 хотела - Интерхотел Сандански, Парк-хотел Пирин, Медите и Панорама. Хотелиерите настояват водопрепосната система за минерални води и съоръженията на каптажите да бъдат подновени с помощта на МОСВ и общината. Минералните

извори са държавна, а водопрепосната мрежа - общинска собственост. За целта са нужни 500 хил. лв.
Д. Черкезова | pari.bg

Промоция easyJet сваля цените с до 25%

Нискотарифната авиокомпания easyJet намалява цените на билетите си с до 25%. Промоцията е валидна за периода 8-12 януари, като тя важи за полетите от 3 февруари до 14 юли 2010 г. Това означава, че с отстъпка ще се оферират над 22 млн. места от мрежата на компанията в цяла



Европа, коментират от easyJet. Хотелската верига LateRooms, която е партньор на easyJet, предлага на клиентите на авиокомпанията до 70% намаление за настанявания и престой между 3 февруари и 14 юли 2010 г. Промоции за същия период обещава и от автомобилната компания за коли под наем Europcar, която също си сътрудничи с превозвача.

Д. Черкезова | pari.bg

Компанията Real Estate Services Bulgaria

► Real Estate Services Bulgaria (RESB) е инвестиционната и проект мениджмънт компания на Cinema City

International в България.

- Сред проектите на компанията са откритите Mall of Sofia (2006 г.) и Mall Plovdiv (2009 г.).
- RESB работи в момента по три търговски проекта в страната: Mall Rousse, Mall Stara Zagora и Park Tower (офис сграда в София).
- Петър Дудоленски е

изпълнителен директор на RESB от 2006 г. Преди това е бил оперативен и маркетинг мениджър на Mall of Sofia.

- Преди две години роденият през 1978 г. Дудоленски получи приза Млад мениджър на 2007 г.
- Завършил е УНСС-София, специалност Финанси.

нейния размер, тъй като разполагаме със собствено финансиране.

► **Какво е основното изискване, което спазвате, за да направите един търговски център привлекателен за клиентите дори и по време на икономическа криза?**

- Независимо дали има криза, това, което прави един търговски център при-

влекателен, са централната и достъпна локация, атрактивният микс от търговски марки, съобразен с потребностите и възможностите на местното население. Много важна за нас е и развлекателната част, основно в лицето на Cinema City, което обикновено присъства с 10 или повече кинозали. Първото за България триизмерно кино IMAX открихме в Mall of

Sofia. Управлението на вече открития търговски център също е от голямо значение. Вслушахме се в препоръките на нашите наематели и след откриването на Mall Rousse ще продължим неговото управление. Дори в момента, месеци преди откриването на търговския център, подготвяме маркетинг план във връзка с това.

Сашка Панайотова



— 20 ГОДИНИ АПИС - СИЛАТА НА ИНФОРМАЦИЯТА —

СЕМИНАР НА ТЕМА

ФИНАНСОВАТА 2010 ГОДИНА

счетоводство, одит, годишни финансови отчети

19.02.2010, зала „Св.София“ - Народно събрание

Можете да участвате и по Интернет в реално време!

Семинарът е безплатен за желаещите да се запознаят с новостите в информационните системи АПИС.

Регистрация на тел.: 02/ 988 35 41, 980 48 27, 981 97 88; www.apis.bg

**Трезори
Първи фалит
в САЩ
за 2010 г.**

Първият банков фалит в САЩ за тази година вече е факт, след като в петък регулаторните власти затвориха Horizon Bank в Белингам. Трезорът има 18 клона и към 30 септември управляваше активи за 1.3 млрд. USD и държеше депозити за 1.1 млрд. USD. Затварянето на банката ще струва на фонда за застраховане на депозити 539.1 млн. USD. През миналата година в САЩ имаше 140 фалита на банки при само 25 за 2008 г. и 3 за 2007 г. Очаква се пикът на банкрутите да бъде достигнат през тази година и едва тогава да започнат да се стабилизират. Според регулаторните власти разходите за затворените банки ще струват 100 млрд. USD за периода от 2009 до 2013 г.

**Вот
Йосипович води
за президент в
Хърватия**

Без проблеми протече изборният ден в Хърватия вчера, съобщават местни агенции. Над 4.5 млн. избиратели трябваше да застанат пред урните, за да изберат президент на втория тур, провел се в неделя. За поста спореха кандидатът на Социалдемократическата партия Иво Йосипович и независимият кандидат Милан Бандич. Дватаматя събраха най-много гласове на първия етап от изборите на 27 декември 2009 г., на който се явиха общо 12 кандидати. Според местните социолози Йосипович ще спечели вота, а преднината му до петък бе около 17%. Първите официални резултати от президентските избори в Хърватия бяха публикувани след редакционното проучване на броя.

► Четете повече на pari.bg.

**Решение
Чавес обяви
девалвация на
боливара**

До масова обсада на магазините за електроника доведе решението за девалвация на паричната единица на Венецуела боливар. Решението бе на лидера на страната Уго Чавес, който обяви, че валутата вече ще има 2 курса, контролирани от правителството. Единият е за „приоритетни трансакции“, като според него 1 USD ще струва 2.60 боливар. За останалите трансакции 1 USD става 4.60 боливар. Новината предизвика масова истерия сред населението на Венецуела, което е втурна да пазарува електроника. Причината е, че от понеделник тя ще поскъпне заради първата девалвация в страната от 2005 г. насам.

10

► млн. души са загубили работата си в Европа и САЩ през 2009 г.

► Безработицата замрази потребителските харчове, което от своя страна може да изиграе лоша шега на възстановяването на икономиката, твърдят анализатори



Безработицата пак тръгна нагоре

Около 85 хил. души са съкратени в САЩ през декември, в ЕС незаетите са рекордно много

Безработицата остава основната пречка за възстановяването на световната икономика, показват данните за САЩ и Европа. Според статистиката от ЕС броят на безработните в общността е достигнал рекордни нива за предпоследния месец на миналата година, а в САЩ бе отчетен изненадващ ръст на съкращенията. Цифрите накараха анализаторите за пореден път да изразят съмнение за стабилността на възстановяването на глобалната икономика.

САЩ
Без промяна на ниво от 10% остана безработицата в САЩ в края на миналата година, показва статистиката на министерството на труда отвъд океана. Броят на заетите обаче е намалял

с 85 хил. през декември, което е по-голям спад от очакваното. Прогнозите на анализаторите бяха за безработица от 10.1% към края на 2009 г., през която са били съкратени над 4.2 млн. американци.

Въпреки негативните данни за декември администрацията коригира статистиката си за съкращенията за ноември и намали броя им с 4 хил. души. Това означава, че само 7 хил. американци са загубили работата си през предпоследния месец на миналата година.

Най-засегнатата през декември остава промишлеността, като в сектора са съкратени над 27 хил. души при 35 хил. редуцирани работни места месец по-рано. В сектора на услугите обаче са създадени 50 хил. нови работни позиции само за месец, отчитат

статистиците.

Европа

До рекордните 9.5% стигна средната безработица в Европейския съюз през ноември, показват данните на Евростат. Над 185 хил. европейци са загубили работата си за предпоследния месец на миналата година, а за единадесетте месеца на 2009 г. са били съкратени 4.98 млн. души.

В еврозоната положението е още по-тежко, показва статистиката. Според оповестените данни безработицата там е стигнала 10% при 15.7 млн. безработни през ноември след 9.9% за октомври и 8% през ноември 2008 г. Това е и първият път, в който безработицата в 16-членния блок достигна двуцифрени стойности след въвеждането на един-

ната европейска валута.

Най-висока сред страните членки на ЕС е безработицата в Латвия (22.3%), а в еврозоната лидер е Испания с 19.4%, показва още статистиката. Най-стабилен остава пазарът на труда в Холандия, където тя е 3.9%. Според европейската статистика безработицата в България за ноември е стигнала 7.8% след 7.5% през октомври.

Развитие

Икономиките и на САЩ, и на ЕС отчетоха ръст през втората половина на 2009 г. Пазарът на труда обаче изостава от тази тенденция, а бизнесът продължава да бъде колеблив в наемането на нов персонал, показва статистиката.

Разочароващите данни за развитието на безработи-

цата дойдоха само месец след ноември, който донесе оптимизъм за развитието на безработицата. Въпреки песимизма обаче американските анализатори твърдят, че икономиката на САЩ ще започне да генерира нови работни места след няколко месеца. Драстичен спад на безработицата не се очаква скоро.

Това може да спъне възстановяването на икономиката, тъй като и САЩ, и Европа разчитат на потребителските разходи, които замръзнаха заради масовите съкращения. Очакванията са, че безработицата в еврозоната ще продължи да расте до средата на годината. Процентът на незаетите отвъд океана би трябвало да остане на ниво от около 10% до лятото, смятат икономисти.

Virgin ще стъпва и при банките

Милиардерът Ричард Брансън иска да си купи трезор във Великобритания

Собственикът на империята Virgin Ричард Брансън планира да навлезе и в банковия бизнес, пише Wall Street Journal. Милиардерът е отправил оферта за изкупуване на британската банка Church House Trust за 12.3 млн. GBP чрез подразделението Virgin Money. Така той се превърна в един от многото инвеститори, които търсят свежи банкови активи на Острова. В

плановите на Брансън влиза изкупуването на малка банка, която да се разрасне органически чрез изкупуване на други трезори. Офертата към Church House Trust идва след провала за изкупуването на Northern Rock.

Национализация

Virgin бе сред предпочитаните купувачи на трезора, но остана на сухо, след като британското правителство прецени, че нито един от кандидатите за нов собственик на Northern не предоставя достатъчно гаранции на данкоплатците на Острова. Впоследствие

банката бе национализирана.

През октомври 2009 г. Virgin Money подаде заявление пред британската Комисия за финансов надзор, с което поиска да се трансформира в банка.

Портфолио

В портфолиото на Virgin влизат още авиобизнес, финансови услуги, търговия на дребно, козметика, музика, радиа, потребителска електроника и т.н. За групата работят над 35 хил. души, а годишните приходи за 2008 г. са около 17 млрд. USD.



► Милиардерът Ричард Брансън продължава да се опитва да влезе в банковия сектор

Cover story

Financial circles criticise supervision merger

Integrated system takes years to build, not just one-off reform

Bankers, insurers, pension security companies, investment intermediaries, the Bulgarian National Bank (BNB) and the Financial Supervision Commission (FSC) are all against the merger of banking and non-banking financial supervision. The idea of finance minister Simeon Dyankov to unite FSC and banking supervision into a new structure was seriously criticised.

This is a purely political idea, Bulstrad CEO Rumen Yanchev told the *Pari* daily. Such a move should be preceded by a detailed analysis of how the two supervisory bodies operate and what will change if they merge. If this is only done to replace last-minute appointments, it is useless, another financier commented.

Pros & cons

One of the main arguments against the merger is that this is a very complex reform that should not be carried out in a crisis. Integrated supervision



► Bulgarian National Bank's banking supervision department oversees 98% of the financial market

PHOTO BOBI TOSHEV

is something that takes years to develop, bankers pointed out. In these words there is a very good symbiosis between the BNB and the FSC.

The setting up of a new superstructure will entail considerable legal amendments that are not necessary. In the past few years Bulgaria's legislation in the area of insurance, social security and

banking was aligned with the European directives and requirements.

If such a merger is to take place, it is good that the central bank has been chosen to take over FSC's functions, as its role is to maintain the financial stability.

Specifics

In Bulgaria, banks and for-

eign banks' branches account for 98% of the financial sector and only 2% is held by insurance companies, pension funds and investment intermediaries.

That raises the question of why such a small share of the market should block the work of the central bank in the event of a possible merger into it.

Roads Petrol stations, stores to sell toll stickers

Toll stickers for 2010 will be sold at 1,500 outlets throughout the country from January 18. That emerged after the Road Infrastructure Agency signed a three-year distribution agreement with a consortium between EIBank and VIP Security. Drivers will be able to buy stickers from OMV, Petrol, Eko and Litex petrol stations, as well as from several large store chains. The price for cars remains unchanged from last year at BGN 67 for an annual sticker. The consortium will get a commission fee of 4.75% for distribution, i.e. BGN 7.6 million a year. For the period of the agreement the payment will total BGN 22.8 million, which is twice less than the price paid so far for distribution. We will save some BGN 40 million for three years, regional minister Rosen Plevneliev pointed out.

Infrastructure Mapa Cengiz delays work on Lyulin motorway



Not more than 200 workers are currently occupied with the construction of Lyulin motorway, which is extremely unsatisfactory, deputy transport minister Ivaylo Moskovski said after a surprise inspection at the site. The number of workers is several times smaller than declared by the contractor, Turkey's Mapa Cengiz. Inspections will continue but the contract does not allow for penalties, the ministry said. Possible sanctions can come from Brussels, since Lyulin construction is financed under the ISPA programme. The government will inform the European Commission about the current condition of the project, Moskovski pointed out. Mapa Cengiz has been repeatedly criticised by the trade unions and the labour ministry for regular breaches of the Bulgarian labour legislation.

Taxes Bulgarians to pay off dues to state by Jun 1

Bulgarians will have paid off all their taxes and fees to the state by 4:23 p.m. on June 1 and will then start working for themselves, calculations of the Institute for Market Economics (IME) show. The so-called day of freedom from the government usu-

ally comes at the end of May but this year it will be later, IME's Petar Ganey said. The calculations are based on a comparison between budget revenue and GDP and take into account people's incomes. In 2010 Bulgarians will produce an average of BGN 174 million a calendar day, according to GDP data. That means it will take them 152 days to generate the projected BGN 26.4 billion budget revenue.

Promotion EasyJet cuts fares 25% for flights till mid-Jul

Low-cost airline easyJet is cutting its fares 25% from today. Promotion tickets can be bought January 8-12 for flights from February 3 until July 14, 2010. More than 22 million seats will be offered at a discount for flights throughout Europe. For the same period EasyJet's partner LateRooms hotels will offer a 70-cut in accommodation rates for the airlines' customers. Rent-a-car company Europcar will also join in the promotion with lower prices.

BBS Brokers upbeat about blue-chip Sofix index

Brokers on the Bulgarian Stock Exchange have mixed expectations about the Sofix movement in the next four weeks, the regular *Pari* daily's Bullish Bearish Sentiment (BBS) inquiry shows. The hesitations follow the index's fluctuations in the first week of 2010. A total of 42% of those asked expect an upward trend of the index in the coming 30 days. Low investors' activity and the recovery of the big economies abroad give grounds for that opinion. According to 36% of the brokers the fewer deals will push Sofix down. The remaining 22% are neutral. They believe the blue-chip index will stay hovering around 400 and 450 points and going over either limit will be difficult.

BSE Trade pushes BSE turnover up to BGN 1m

The blue chips closed the first week of 2010 with a rise, despite the negative start. At Friday's session on the Bulgarian Stock Exchange (BSE) Sofix gained 0.51% to 430.85 points. BGREIT went up 0.78% to 48.03 points. BG40 of the most traded stocks lost 1.01% of its value to 116.28 points. BGTR30 of the best performers in total return closed at 332.39 points, down 0.04%. Total turnover on the regulated market climbed to BGN 1 million. Real Estate Fund Bulgaria REIT was the most active and 302,300 shares were sold.

Building SPVs to outshine land funds

Market to get boost after economy hits bottom in first half

The special purpose vehicles (SPVs) that invest in buildings will see a bigger share price rise in 2010 than the funds in farming land, REIT seniors, portfolio managers and market players are unanimous.

Reasons

Property funds were among the worst hit companies by the crisis and their shares already trade below par. They

will give investors an opportunity to get a higher-than-average return for their shares in 2010, Yug Market Fund Management's investment consultant Geno Tonev said. The same opinion was voiced by FairPlay Properties CEO Manyu Moravenov. The forecasts that the real economy will hit bottom in the first half of the year also give grounds for optimism. The easing of lending by banks is also a good sign for the market.

Land

The prospects before the funds investing in agricul-

tural land are not that bright. Specialists say they provide secure income from rents and have smaller debts to banks. It is the stability of their shares that will make them less lucrative.

Land funds reported smaller drops in their share value last year. Therefore their growth potential is smaller and they will provide smaller returns to investors, Manyu Moravenov pointed out. Geno Tonev, however, said that the companies buying land for the purpose of consolidating it will attract investors and their shares will rise.

Prices REITs good performers in 2009

► Real estate investment trusts performed steadily in 2009.

► The BGREIT index lost only 1.07% of its value and reached 48.01 points at the end of the year.

► The index hit bottom in late March at 37.650 points.

► In 2008 BGREIT wiped out 53% of its value.

Revival on property market expected in 2010

Professional approach, flexibility RESB's success formula

Despite the tough economic situation, the year of 2009 was good for Real Estate Services Bulgaria (RESB), company's executive director Petar Dudolenski told the *Pari* daily in an interview. Mall Plovdiv was opened in March and it is 100% rented. Meanwhile its sale was successfully finalised. In a crisis, when both investors and tenants struggle with financial problems, this is a real success.

Investment

Currently we are going on

with the construction of Mall Ruse using own financing, Dudolenski added. RESB's total investment exceeds EUR 300 million in 250,000 sq. m of commercial and office space. The company is working on another two big projects, Mall Stara Zagora and Park Tower in Sofia. The initially planned investment of EUR 72 million in Mall Stara Zagora will not be cut despite the financial crunch.

Success

What makes a trade centre attractive is the good and easily accessible location, appealing mix of popular trade marks and entertainment facilities. The success



► Petar Dudolenski, executive director of RESB

of our company stems from our professional approach and desire to be flexible. We are among the few firms that

have been working with the same staff for over seven years. We did not turn to layoffs or wage cuts, on the contrary, RESB paid bonuses for the finished project, Dudolenski commented.

Forecast

Consumer interest in the branch dropped over the past year but attractive commercial properties will always be in demand. Both investors and end consumers need time to reconsider their activity, prepare their business plans and adapt to the new conditions. I expect visible revival on the real estate market in Bulgaria this year and faster-paced growth in 2011.

ИНВЕСТИТОР



Редактор:
Мирослав Иванов
mivanov@pari.bg
тел. 4395-867



Реклама:
Станислава Атанасова
satanasova@pari.bg
тел. 4395-851

Решение

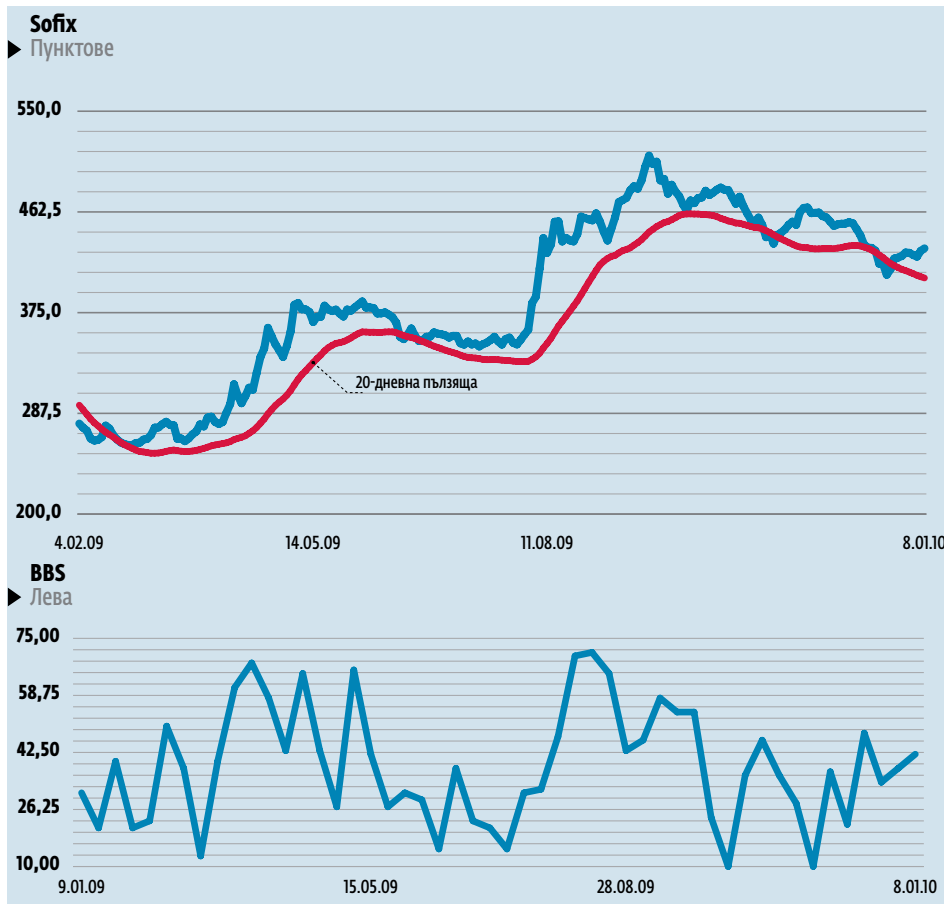
КФН издаде лиценз на нов посредник

Комисията за финансов надзор издаде лиценз на Коактории Финанс АД за извършване на дейност като инвестиционен посредник. Компанията все още е в процес на

учредяване и затова трябва в 14-дневен срок да удостовери, че изискуемият капитал е изцяло внесен.

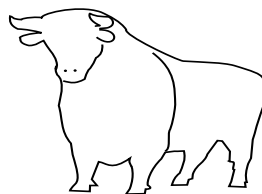
Инвестиционният посредник е с ограничен предмет на дейност по приемане и предаване на нареждания във връзка с

един или повече финансови инструменти, включително посредничество за сключване на сделки с финансови инструменти и предоставяне на инвестиционни консултации на клиенти. Затова му е необходимо да притежава капитал, не по-малко от 100 000 лв.



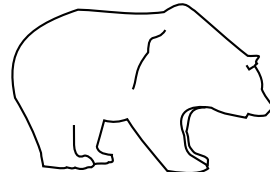
Бикове...

↑ 42%



Мечки...

↓ 36%



Фондовете имоти ще печалби от

Очаква се раздвижване на

Колебанията на Sofix се пренесоха и в очакванията на брокерите

Брокерите на БФБ са с противоречиви очаквания за движението на Sofix през януари. Това показва редовната анкета на в. Пари сред професионалните инвеститори. Колебанията на брокерите съвпадат с движението на индекса в първата седмица на 2010 г. Общо 42% от участниците в анкетата очакват в следващите 30 дни индексът на сините чипове да се придвижи нагоре. Слабата активност на инвеститорите и

добрите новини, които ще дойдат от големите икономики, са в основата на позитивните очаквания.

На обратния полюс са настроенията на 36% от участващите в изследването. И брокерите песимисти залагат на по-слабата търговия като аргумент за обяснение на очакванията си. Според тях обаче по-малкото сделки ще донесат понижение за Sofix, защото пред ико-

Мирослав Иванов
mivanov@pari.bg



„Сините чипове ще се лутат още дълго между 400 и 450, а пробирането на тези нива ще става трудно

номиката у нас предстоят още трудности. Тези проблеми ще накарат инвеститорите да коригират надолу оценката си за акциите на БФБ. Останалите 22% от българските брокери са с неутрални очаквания. Според тях сините чипове ще се лутат още дълго между 400 и 450. Преминването на която и да е граница, надолу или нагоре, ще стане много трудно. Ниският апетит към риск е в основата на колебанието.

БФБ

Настроенията на борсата у нас

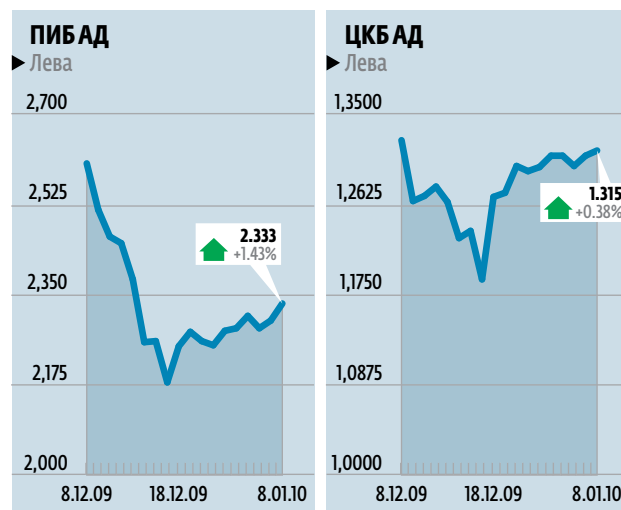
Bullish Bearish Sentiments (настроенията на БФБ), или т.нар. BBS, е индикатор на в. Пари, който се изчислява чрез анкета сред 20 представители на водещи инвестиционни посредници у нас.

Индикаторът отразява очакванията им за движението на индекса Sofix. Той се изготвя в началото на

всяка седмица и цели да предвиди движението на широкия индекс на борсата. Прогнозата се прави за инвестиционен период от 30 дни.

Графично нагласите на професионалните инвеститори се изобразяват чрез символите на борсата - бик и мечка, съответно качващ се и падащ пазар.

► Най-ликвидни банки от Sofix за седмицата



Инвестиционните дружества със специална инвестиционна цел, които инвестират в недвижими имоти, ще отчетат по-голямо повишение на акциите си в сравнение с фондовете за земеделски земи. Около това мнение се обединиха шефове на АДСИЦ, портфолио мениджъри и участници на пазара на имоти у нас.

Причини

Основната причина според анализаторите е, че фондовете за недвижими имоти бяха сред дружествата, които най-много пострадаха от кризата и акциите им вече се търгуват под номинал. Те ще дадат възможност на ин-

веститорите да получат доход над средния за акциите си през 2010 г., каза Гено Тонев, инвестиционен консултант в Юг Маркет Фонд Мениджънт.

Основание за оптимистичните прогнози дават и очакванията, че в първата половина на годината реалната икономика ще удари дъното. Добър сигнал за пазара е и постепенното разхлабване на кредитирането от страна на банките.

През 2010 г. дружества, инвестиращи в недвижими имоти, ще донесат по-големи печалби на инвеститорите от останалите компании, твърди и Маню Моравенов, изпълнителен директор на ФейърПлей Пропъртис АДСИЦ.



Мнение

Рязък спад на цените на имотите няма да има

В последните три-четири месеца спадът в цените на недвижимите имоти започна да намалява. Очакванията са след първите два-три месеца на 2010 г. тази тенденция да продължи. Чувствително сви-

ване на спада главно при жилищните имоти можем да видим чак след около шест-седем месеца.

Тези прогнози се основават на мненията на голяма част от икономистите, че

краят на кризата приближава. Вероятно рязък спад на цените на недвижимите имоти няма да има, но няма да видим и голям ръст. При земеделските земи също едва ли ще видим

голямо раздвижване. Комасирането на големи парцели обаче може да предполага сделки на добри цени.

Добримир Ганев, управляващ директор на Национална компания за недвижими имоти Форос



За недвижими имоти носят по-големи земеделските

пазара в края на първото тримесечие



Земи

Не такава е перспективата пред фондовете за земеделски земи. Специалистите ги определят като по-стабилни заради сигурния доход, който имат от аренда, и по-малката им задлъжнялост към банките. Именно стабилността на акциите им обаче ще ги превърне в по-нискодоходни. Фондовете за земеделски земи отчетоха по-малък ръст както в стойността на акциите си, така и в реалната продажна цена на имотите през миналата година.

По тази причина те имат потенциал за по-малък ръст и ще донесат по-ниски печалби на инвеститорите, които търгуват с акциите им, твърди Маню Моравен-

нов. Не всички анализатори са на това мнение. Дружествата, които купуват земи с цел комасация, ще привлекат инвеститорите към себе си и акциите им ще се покачват, твърди обаче Гено Тонев.

Котировки

Компаниите от сектора се представиха устойчиво през 2009 г. Индексът на дружествата със специална инвестиционна цел BGREIT загуби само 1.07% от стойността си през миналата година и в края на декември достигна 48.01 пункта. Показателят удари дъното в края на март, когато слезе до 37.650 базисни точки. За сравнение през 2008 г. BGREIT изтри 53%

от стойността си. Това дава основание на брокерите да смятат, че през миналата година инвеститорите са предусетили, че пазарът на недвижими имоти ще започне да се раздвижва.

Тенденция

След първите два-три месеца спадът в цените на недвижимите имоти ще продължи да намалява, прогнозира за в. Пари Добримир Ганев, управляващ директор на Национална компания за недвижими имоти Форос. Затова той също подкрепя тезата, че акциите на имотните дружества ще се наредят сред най-перспективните през тази година.

Маздалена Иванова

Коментари

Акциите плавно ще се повишават през годината

Акционерните дружества със специална инвестиционна цел през тази година ще се движат основно от два фактора - капиталовия пазар и недвижимите имоти. По отношение на капиталовия пазар очакванията за комасация при някои дружества, инвестиращи в земеделски земи, може да повишат акциите им. При всички случаи обаче първата половина на годината ще бъде тежка. Плюсът през 2010 г. е, че банките започнаха да разхлабват кредитирането.

Фондовете за земеделски земи са стабилни. Те и по-

Маню Моравенов, изпълнителен директор на Фейр-Плей Пропъртис АДСИЦ

„Фондовете за земеделски земи по-малко пострадаха от спада

малко пострадаха от спада както в цените на имотите, така и на акциите.

По тази причина потенциалът им е за по-малък ръст и съответно ще донесат по-ниски печалби на инвеститорите, които търгуват с акциите им.

През 2010 г. дружества, инвестиращи в недвижими имоти, ще донесат по-големи печалби на инвеститорите. Като цяло през тази година акциите на дружествата със специална инвестиционна цел няма да правят резки движения, а плавно ще се повишават.

Играчите ще следят сделките с имоти под лупа

Очакванията са през тази година реалната икономика да достигне дъното. При това положение акционерните дружества със специална инвестиционна цел със сигурност ще се представят по-добре в сравнение с 2009 г. Фондовете за имоти ще дадат възможност на инвеститорите да получат за акциите си доход над средния.

Причината за това е, че тези дружества бяха сред най-пострадалите от кризата. Фондовете за земеделски земи от своя страна дават по-голяма си-

Гено Тонев, Юг Маркет Фонд Мениджмънт



„Фондовете ще дадат възможност на инвеститорите да получат за акциите си доход над средния

гурност на инвеститорите заради арендите. В същото време тези дружества имат много по-ниска задлъжнялост към банките.

Допреди няколко години фондовете за земеделски земи се финансираха основно чрез увеличения на капитала. Дружествата, които купуват земи с цел комасация, ще привлекат инвеститорите към себе си и акциите им ще се покачват. За тази година ще е характерно, че играчите на фондовата борса ще следят под лупа сделките с имоти.

Коментарите не са препоръка за взимане на инвестиционно решение.

53

► процента от стойността си загуби индексът на фондовете за имоти BGREIT през 2008 г.

1.07

► процента е спадът на BGREIT през миналата година

Преференциални цени за счетоводни услуги за 2010* Безплатно счетоводно приклучане на 2009*

Дейност на фирмата	Услуги	Търговия	Производство
Нерегистрирани по ДДС			
до 50 док.мес.	100	150	180
51 - 100 док.мес.	140	180	200
101 - 150 док.мес.	170	210	250
над 150 док.мес.	по договаряне	по договаряне	по договаряне
Регистрирани по ДДС			
до 50 док.мес.	200	300	350
51 - 100 док.мес.	280	380	400
101 - 150 док.мес.	350	450	480
над 150 док.мес.	по договаряне	по договаряне	по договаряне

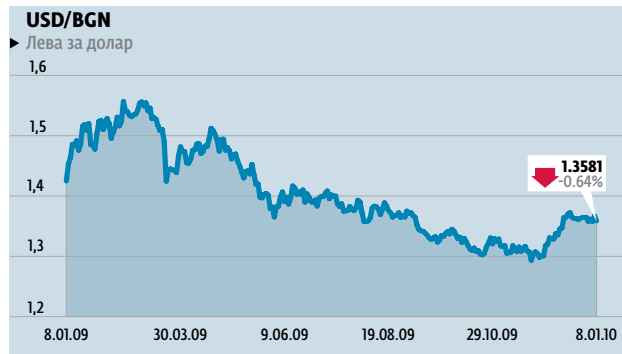
* С включен ТРЗ за персонал до 5 човека включително. Всички цени са в български лева без включен ДДС.



www.advisor.bg

София, ул.Червена стена 1, +359 2 964 1725, office@advisor.bg

14 ИНВЕСТИТОР ВАЛУТИ



Промяна

CHF
↑ +0.11%
Франкът отново на печалба

GBP
↑ +0.69%
Лирата спечели позиции

RUB
↑ +0.28%
Рублата с актив за деня

Валута на деня

1.03

► швейцарски франка за американски долар достигат на курсът между валутите по време на търговията в петък

Даваме Ви всичко което използваме

- анализ
- новини
- акценти
- идеи

WWW.VARCHEVBROKERS.COM

Коментар

Доларът поевтиня заради негативните данни от САЩ

Станислав Пондев,
ФК Логос-ТМ



► Данните за пазара на труда в САЩ наклониха везните в полза на единната европейска валута

Еврото се изстреля нагоре с почти 2 цента до 1.4414 USD

Щатският долар поевтиня рязко спрямо основните валути в петък след публикуването на официалните правителствени данни за заетостта в неселскостопанския сектор на САЩ за декември. Статистиката показва спад на заетостта и постави под съмнение скорошното възстановяване на най-голямата икономика в света. Данните затвърдиха мнението на инвеститорите, че лихвите в САЩ ще останат на рекордно ниските си нива за дълго време и това оказва силен натиск върху щатските пари. Броят на заетите в несел-

скостопанския сектор регистрира спад от 85 хил. души през декември при осреднени очаквания на експертите за загуба на 10 хил. работни места. Нивото на безработицата остана без промяна спрямо ноември на 10% при прогнози за увеличение с 0.1%. Повечето основни валутни двойки се търгуваха през цялата седмица в диапазона от предишния период в очакване на ключовите данни за безработицата в САЩ, които според повечето анализатори ще определят посоката на движение на американската валута за следващите няколко месеца.

След оповестяването на данните еврото се изстреля нагоре с почти 2 цента до 1.4414 USD.

Британският паунд продължи поскъпването си от началото на деня и достигна нива от 1.6107 USD спрямо зелените пари. Доларовият индекс, който измерва стойността на щатската валута спрямо 6 основни валути, загуби близо процент от стойността си до 77.590 пункта. Водещи анализатори очакват слабите данни за заетостта да доведат до краткосрочна корекция на поскъпването на американския долар, започнало през декември.

► Валутите спрямо евро

ВАЛУТА	Код	Купува	Продава	Най-висока	Най-ниска
Currency	Code	Buy	Sell	High	Low
ЩАТСКИ ДОЛАР	USD	1,4337	1,434	1,436995	1,4264
БРИТАНСКА ЛИРА	GBP	0,89463	0,895025	0,8994	0,8923
ЯПОНСКА ИЕНА	JPY	133,1025	133,1455	134,1275	132,42
ШВЕЙЦАРСКИ ФРАНК	CHF	1,480599	1,480949	1,482749	1,4792
НОРВЕЖКА КРОНА	NOK	8,1797	8,184999	8,185675	8,167738
ШВЕДСКА КРОНА	SEK	10,22981	10,23705	10,23355	10,18265
КАНАДСКИ ДОЛАР	CAD	1,48425	1,485425	1,485499	1,4736
АВСТРАЛИЙСКИ ДОЛАР	AUD	1,561669	1,563075	1,5669	1,5583
УНГАРСКИ ФОРИНТ	HUF	269,1299	269,4849	270,3882	268,6874
ЧЕШКА КРОНА	CZK	26,29375	26,32999	26,36874	26,2433
РУСКА РУБЛА	RUB	42,80589	42,83649	42,90855	42,59425
ПОЛСКА ЗЛОТА	PLN	4,10203	4,1055	4,117975	4,097625

Най-високият курс е най-високият курс купува, най-ниският - най-ниският курс продава. Данни от 17.00 ч българско време на 8.01.2010 г.

► Курсове на чуждестранни валути

Валута	Код	За	Стойност	Разлика
Currency	Code	For	Rate	Difference
ЕВРО	EUR	1	1,95583	0,00000
АВСТРАЛИЙСКИ ДОЛАР	AUD	1	1,25293	0,00008
БРАЗИЛСКИ РЕАЛ	BRL	10	7,84466	0,01163
КАНАДСКИ ДОЛАР	CAD	1	1,32321	0,00072
ШВЕЙЦАРСКИ ФРАНК	CHF	1	1,32017	0,00151
КИТАЙСКИ РЕНМИНБИ ЮАН	CNY	10	2,00703	0,00440
ЧЕШКА КРОНА	CZK	100	7,43351	0,01663
ДАТСКА КРОНА	DKK	10	2,62845	0,00003
ЕСТОНСКА КРОНА	EKK	10	1,25	0,00000
БРИТАНСКА ЛИРА	GBP	1	2,1892	0,01509
ХОНКОНГСКИ ДОЛАР	HKD	10	1,7668	0,00368
ХЪРВАТСКА КУНА	HRK	10	2,68887	0,00653
УНГАРСКИ ФОРИНТ	HUF	1000	7,26076	0,02498
ИНДОНЕЗИЙСКА РУПИЯ	IDR	10000	1,47368	-0,00070
ИНДИЙСКА РУПИЯ	INR	100	2,99469	0,00321
ИСЛАНДСКА КРОНА	ISK	1000	6,74424	0,00000
ЯПОНСКА ИЕНА	JPY	100	1,46658	0,00154
ЮЖНОКОРЕЙСКИ ВОН	KRW	1000	1,21178	0,00708
ЛИТОВСКИ ЛИТАС	LTL	10	5,66448	0,00000
ЛАТВИЙСКИ ЛАТ	LVL	1	2,75741	0,00000
МЕКСИКАНСКО ПЕСО	MXN	10	1,07483	0,00603
МАЛАЙЗИЙСКИ РИНГИТ	MYR	10	4,05715	0,00151
НОРВЕЖКА КРОНА	NOK	10	2,39406	0,00832
НОВОЗЕЛАНДСКИ ДОЛАР	NZD	10	9,99606	8,99492
ФИЛИПИНСКО ПЕСО	PHP	100	2,99121	0,00790
ПОЛСКА ЗЛОТА	PLN	10	4,7601	0,01582
НОВА РУМЪНСКА ЛЕЯ	RON	10	4,69531	0,00855
РУСКА РУБЛА	RUB	100	4,60195	0,01269
ШВЕДСКА КРОНА	SEK	10	1,9127	-0,00253
СИНГАПУРСКИ ДОЛАР	SGD	10	9,79531	0,01274
ТАЙЛАНДСКИ БАТ	THB	100	4,13241	0,00958
НОВА ТУРСКА ЛИРА	TRY	10	9,30019	0,07240
ЩАТСКИ ДОЛАР	USD	1	1,3703	0,00297
ЮЖНОАФРИКАНСКИ РАНД	ZAR	10	1,84078	-0,00638
ЗЛОТА (ТРОЙ УНЦИЯ)	XAU	1	1532,2	-8,31000

Обмени курсове на чуждестранните валути към лева за 11.01.2010 година. Тези курсове се основават на чл. 29, ал. 2 от Закона за БНБ и референтните курсове на ЕЦБ за съответния ден, и се прилагат за целите на статистическата и счетоводната отчетност.

► Европейски валути според националните банки

Беларуска			Литовска			Украинска			Казакстан		
USD	2863	BYR	USD	2,4	LTL	USD	8,079849	UAH	USD	148,205	KZT
EUR	4102,89	BYR	EUR	3,4528	LTL	EUR	11,59248	UAH	EUR	212,0325	KZT
GBP	4590,118	BYR	CHF	2,3307	LTL	CHF	7,825793	UAH	JPY	1,596054	KZT
RUB	1,039995	BYR	GBP	3,8289	LTL	GBP	12,9688	UAH	GBP	237,8817	KZT
			RUB	0,271077	LTL	RUB	0,271077	UAH	RUB	4,978336	KZT

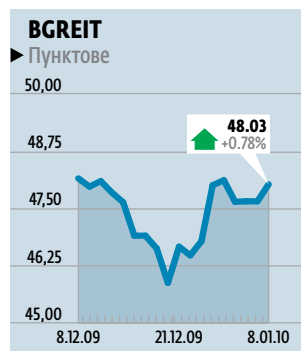
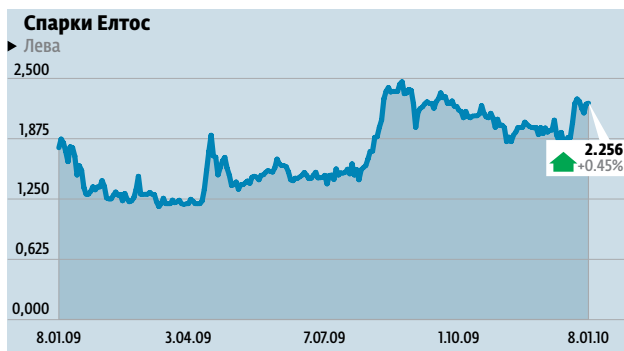
Азербайджан			Албанска		
USD	9,773	AZN	USD	96,285	ALL
EUR	0,8035001	AZN	EUR	138,087	ALL
EUR	1,152202	AZN	GBP	154,3934	ALL
GBP	1,287869	AZN			

► Преизчислени курсове за 11.01.2010

3a1	AUD	CAD	CHF	BRL	CZK	DKK	EKK	GBP	HUF	JPY	NOK	NZD	PLN	SEK	TRY	USD	EUR
AUD	*	1,05609	1,05367	0,62611	0,05933	0,20978	0,09977	1,74726	0,03617	0,01171	0,19108	7,97815	0,37992	0,15266	7,42275	1,09368	1,56101
CAD	0,94689	*	0,99770	0,59285	0,05618	0,19864	0,09447	1,65446	0,03425	0,01108	0,18093	7,55440	0,35974	0,14455	7,02851	1,03559	1,47809
CHF	0,94907	1,00230	*	0,59422	0,05631	0,19910	0,09468	1,65827	0,03433	0,01111	0,18134	7,57180	0,36057	0,14488	7,04469	1,03797	1,48150
BRL	1,59718	1,68677	1,68289	*	0,09476	0,33506	0,15934	2,79069	0,05777	0,01870	0,30518	12,74250	0,60679	0,24382	11,85544	1,74679	2,49320
CZK	16,85516	17,80061	17,75971	10,55310	*	3,53595	1,68157	29,45042	0,60962	0,19729	3,22063	134,47295	6,40357	2,57308	125,11169	18,43409	26,31099
DKK	4,76680	5,03418	5,02262	2,98452	0,28281	*	0,47557	8,32886	0,17241	0,05580	0,91083	38,03025	1,81099	0,72769	35,38279	5,21334	7,44100
EKK	10,02344	10,58568	10,56136	6,27573	0,59468	2,10276	*	17,51360	0,36253	0,11733	1,91525	79,96848	3,80808	1,53016	74,40152	10,96240	15,64664
GBP	0,57232	0,60443	0,60304	0,35833	0,03396	0,12006	0,05710	*	0,02070	0,00670	0,10936	4,56608	0,21744	0,08737	4,24821	0,62594	0,89340
RUB	276,48855	291,99749	291,32665	173,11092	16,40379	58,00295	27,58420	483,09861	*	3,23635	52,83058	2205,86639	105,04283	42,20824	2052,30626	302,38901	431,60002
JPY	85,43209	90,22420	90,01691	53,48948	5,06860	17,92231	8,52323	149,27246	3,08990	*	16,32410	681,58982	32,45715	13,04191	634,14134	93,43507	133,35993
NOK	5,23349	5,52705	5,51436	3,27672	0,31050	1,09790	0,52213	9,14430	0,18928	0,06126	*	41,75359	1,98830	0,79894	38,84694	5,72375	8,16951
NZD	0,12534	0,13237	0,13207	0,07848	0,00744	0,02629	0,01250	0,21901	0,00453	0,00147	0,02395	*	0,04762	0,01913	0,93039	0,13708	0,19566
PLN	2,63215	2,77979	2,77341	1,64800	0,15616	0,55218	0,26260	4,59906	0,09520	0,03081	0,50294	20,99968	*	0,40182	19,53780	2,87872	4,10880
SEK	6,55058	6,91802	6,90213	4,10135	0,38864	1,37421	0,65353	11,44560	0,23692	0,07668	1,25167	52,26152	2,48868	*	48,62336	7,16422	10,22549
TRY	0,13472	0,14228	0,14195	0,08435	0,00799	0,02826	0,01344	0,23539	0,00487	0,00158	0,02574	1,07482	0,05118	0,02057	*	0,14734	0,21030
USD	0,91435	0,96564	0,96342	0,57248	0,05425	0,19182	0,09122	1,59761	0,03307	0,01070	0,17471	7,29480	0,34738	0,13958	6,78697	*	1,42730
EUR	0,64061	0,67655	0,67499	0,40109	0,03801	0,13439	0,06391	1,11932	0,02317	0,00750	0,12241	5,11090	0,24338	0,09779	4,75511	0,70062	*

► Курсове за митнически оценки

Валута	Код	За	Стойност
Currency	Code	For	Rate
Австралийски долар	AUD	1	1,20211
Бразилски реал	BRL	10	7,70922
Канадски долар	CAD	1	1,30537
Швейцарски франк	CHF	1	1,31308
Китайски ренминби юан	CNY	10	2,00635
Чешка корона	CZK	100	7,40761
Датска корона	DKK	10	2,62764
Естонска корона	EKK	10	1,25
Британска лира	GBP	1	2,18602
Хонконгски долар	HKD	10	1,76682
Хърватска куна	HRK	10	2,68142
Унгарски форинт	HUF	1000	7,14589
Индонезийска рупия	IDR	10000	1,44082
Исландска корона	ISK	100	2,92583
Японска иена	JPY	100	6,74424
Южнокорейски вон	KRW	1000	1,49357
Литовски литас	LTL	10	1,15733
Латвийски лат	LVL	1	5,66448
Мексиканско песо	MXN	10	2,76169
Малайзийски рингит	MYR	10	1,0645
Норвежка корона	NOK	10	3,98547
Новозеландски долар	NZD	10	2,34161
Филипинско песо	PHP	100	9,61332
Полска злота	PLN	10	2,94539
Нова румънска лея	RON	10	4,68765
Руска рубла	RUB	100	4,66373



Нагоре

Формопласт АД: 28
 ▲ +23.08%

Енергоремонт холдинг: 245
 ▲ +9.03%

Елхим Искра АД: 450
 ▲ +6.09%

Надолу

Медика АД: 500
 ▼ -9.79%

Индустриален КХ АД: 100
 ▼ -9.04%

Химко АД: 1830
 ▼ -6.52%

Обем

ФНИ България: 302 300
 ▲ +1.07%

Спарки Елтос: 30 760
 ▲ +0.45%

ТБ ПИБ: 29 280
 ▲ +1.43%

Борсов коментар

Сините чипове избутаха първата седмица за 2010 г. с повишение

Българските сини чипове приключиха първата седмица за 2010 г. с повишение. Въпреки фалстарта си от първите три сесии Sofix си докара 0.8% седмичен ръст след обръщане на тренда в четвъртък и петък. Над половината от това увеличение дойде в последния ден, когато бенчмаркът поскъпна с 0.51% до 430.85 пункта. Компания на зеления терен направи секторният измерител BGREIT, който добави 0.78% в нивото си до 48.03 пункта. Най-голям спад имаше при широкия индекс BG40, който загуби 1.01% до 116.28 пункта. Със съвсем малко понижение се отчете BGTR30. Равнопретегленият измерител се понижи с 0.04% до 332.39 пункта.

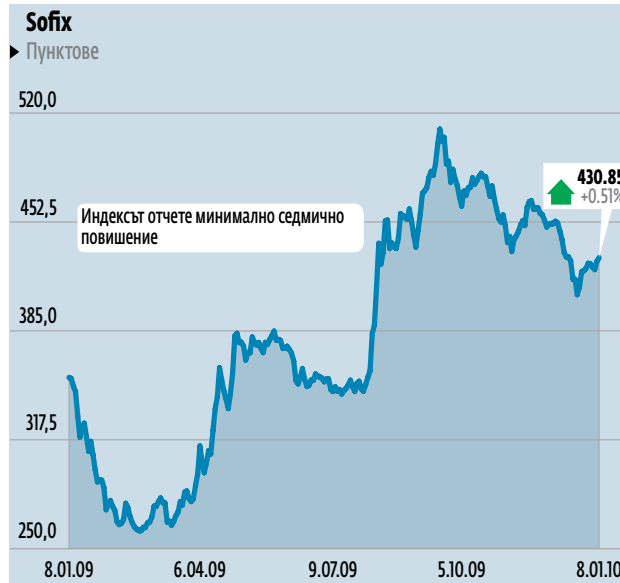
Малко по малко търговията на борсата започна да се разразява. В петък оборотът на регулирания пазар почти докосна 1 млн. лв. В тотален фаворит по активност на БФБ се откриха акциите

Мирослав Иванов
 mivanov@pari.bg



„Изненадващо на официалния пазар в петък се прехвърлиха най-много книжа на ловешкия машиностроител Спарки Елтос АД

на Фонда за недвижими имоти България АДСИЦ. По позицията преминаха 302 300 ценни книжа, като цената им се повиши с 1.07% до 0.379 лв. за брой. Повишение при друго АДСИЦ беше в основата на поскъпването при индекса на имотите. Акциите на ЕЛАРГ Фонд за Земеделска Земя АДСИЦ



поскъпнаха с 3.75% до 0.83 лв. за брой.

Изненадващо на официалния пазар се прехвърлиха най-много книжа на ловешкия машиностроител Спарки Елтос АД. От компанията се размениха 30 760 акции. Обичайните първенци по ликвидност Химимпорт, ЦКБ, Монбат

и Софарма останаха много по-назад. Най-голямо беше поскъпването при книжата на Формопласт АД-Кърджали. Компанията увеличи пазарната си капитализация с 23%, но при едва 28 прехвърлени акции.

Написаното не е препоръка за покупка или продажба на акции.

Адвент спира даването на дивидент в Девин

Мажоритарният собственик се цели в 95% от капитала

Адвент Уотър С.А.р.л. - новият мажоритарен собственик в Девин, не предвижда бъдещо разпределение на дивиденди от бутиращата компания. Това става ясно от резюмето по търговията предложение, което Адвент и мениджмънтът на Девин отправят към останалите акционери на компанията.

Намерения

Бъдещият положителен финансов резултат на Девин АД ще бъде използван за погасяване задълженията му и за реинвестиции в основна дейност. Според материалите от търговията предложение „са налични и ограничения за разпределянето на дивиденди от страна на Девин АД според условията на получените от дружеството кредити“.

Изпълнителният директор на Девин АД Цветан Лъжански каза, че не може да коментира намеренията на мажоритарния собственик за бъдещите му действия в компанията. Представители на Адвент не бяха открити за коментар до редакцион-

ното приключване на броя. Адвент може да направи увеличение на капитала в Девин следващата една година. Причината за това е несигурната бизнес среда при прогнозирането на финансовите резултати, става ясно още от резюмето. От мажоритарния собственик напомнят, че ако успеят да вземат поне 95% от акционерния капитал, ще може да отпишат Девин АД от борсата дори и без съгласието на останалите малки акционери. Чл. 157а от ЗППЦК дава правото на търговията предложение да закупи останалите под 5% от капитала по цената, която е подал в офертата.

Параметри

КФН вече даде зелена светлина на новия собственик на бутиращата компания да закупи книжата от останалите акционери, като плати по 3.50 лв. за акция. Предмет на предложението са 9.87% от капитала на Девин, или 1.766 млн. книжа. Ако успеят да изкупят половината от тях, новите собственици ще могат да делстват компанията. При цена от 3.50 лв. за акция средствата, които трябва да се отделят за изкупуването, са 6.18 млн. лв.

Търговия на БФБ

Код	Номинал	Име	Обем (лотове)	Отваряне	Висока	Ниска	Средна	Затваряне	Промяна (%)	P/E	P/S	P/B
4ID	1.00 BGN	ИХ-България АД	250	1,64	1,686	1,666	1,68	1,67	1,83%		0,59	0,36
6S7	1.00 BGN	Синергон Холдинг АД	25	2,1	2,022	2,022	2,02	2,022	-3,71%	1,73	0,27	0,33
3JR	1.00 BGN	Софарма АД	25 296	4,05	4,09	4,05	4,06	4,09	0,99%	16,40	1,13	2,16
4BJ	1.00 BGN	Българска роза-Севтополис АД	2 000	1,498	1,49	1,485	1,49	1,485	-0,87%	30,63	1,34	0,95
4CF	1.00 BGN	ЦКБ АД	3 049	1,31	1,322	1,309	1,31	1,315	0,38%	5,01	0,57	0,45
5BR	1.00 BGN	Параходство БРП АД	100	1,779	1,777	1,777	1,78	1,777	-0,11%	10,78	1,06	1,05
5DOV	1.00 BGN	Доверие Обединен Холдинг АД	50	3,5	3,435	3,435	3,44	3,435	-1,86%		0,25	0,24
5F4	1.00 BGN	ПИБ АД	29 280	2,3	2,335	2,31	2,33	2,333	1,44%	6,41	0,61	0,64
5MB	1.00 BGN	Монбат АД	27 766	6,5	6,5	6,42	6,45	6,5	0,00%	16,18	2,24	2,13
5ODE	1.00 BGN	Кораборемонтен завод Одесос АД	27	116,02	116	111,05	112,78	114,95	-0,92%	30,06	1,71	1,11
5ORG	1.00 BGN	Орграхим АД-Русе	23	83	80,2	80	80,06	80	-3,61%		0,40	0,68
5OTZ	1.00 BGN	Оловно цинков комплекс АД	589	14,499	14,5	14	14,26	14,45	-0,34%		1,06	2,32
5V2	1.00 BGN	Холдинг Варна АД	95	9,95	9,4	9,301	9,37	9,4	-5,53%	5,23	1,36	0,29
6C4	1.00 BGN	Химимпорт АД	1 664	2,65	2,695	2,621	2,66	2,695	1,70%	3,01	0,43	0,51
6C9	10.00 BGN	КТБ АД	142	57,55	58	58	58	58	0,78%	6,64	1,97	1,35
6H2	1.00 BGN	Холдинг Пътища АД	3 078	2,398	2,4	2,375	2,4	2,4	0,08%		0,30	1,75
6LS9	1.00 BGN	Спарки Елтос АД	30 760	2,246	2,348	2,256	2,35	2,256	0,45%		1,19	0,40
3NB	1.00 BGN	Неохим АД	326	26,201	27	26,601	26,68	27	3,05%		0,90	0,69
4CK	1.00 BGN	Химко АД	1 830	0,092	0,094	0,086	0,09	0,086	-6,52%		1,87	
4EN	1.00 BGN	Еврохолд България АД	1 766	1,35	1,39	1,35	1,37	1,363	0,96%			0,48
4F6	1.00 BGN	Фазерлес АД	37	38	37,78	37,02	37,12	37,02	-2,58%	43,43	1,20	0,87
4F8	1.00 BGN	Формопласт АД	28	0,325	0,4	0,4	0,4	0,4	23,08%			0,24
4I8	1.00 BGN	ИКУ АД	100	2,699	2,501	2,455	2,47	2,455	-9,04%		0,21	0,54
4IN	1.00 BGN	Инвестор.БГ АД	84	9,8	9,8	9,8	9,8	9,8	0,00%			3,16
5IP	1.00 BGN	Полимери АД	265	1,8	1,818	1,667	1,75	1,818	1,00%		0,27	0,05
52E	1.00 BGN	Елхим Искра АД	450	1,805	1,92	1,91	1,92	1,915	6,10%	16,23	1,07	1,02
55B	1.00 BGN	Благоевград-БТ АД	6 020	35,01	36	35,1	35,1	35,1	0,26%	13,56	0,52	0,47

Код	Номинал	Име	Обем (лотове)	Отваряне	Висока	Ниска	Средна	Затваряне	Промяна (%)	P/E	P/S	P/B
57B	1.00 BGN	Булгартабак-холдинг АД	7 328	17,875	17,102	17,102	17,1	17,102	-4,32%	10,58	0,39	0,35
57E	1.00 BGN	ЕМКА АД-Севлиево	240	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	0,00%			1,44
58A	1.00 BGN	Българска Холд. Компания АД	35	2	2,1	2,1	2,1	2,1	5,00%		0,89	0,39
58N	1.00 BGN	БАКБ АД	29	18,25	18	17,9	17,93	17,9	-1,92%	7,12	2,01	1,07
58P	1.00 BGN	Билборд АД	200	1,148	1,14	1,14	1,14	1,14	-0,70%	17,40	0,61	0,49
5IC	1.00 BGN	ЗД Евро инс АД	2 725	1,413	1,499	1,456	1,48	1,499	6,09%	2,79		0,73
5MA	1.00 BGN	Медика АД	500	1,797	1,7	1,621	1,67	1,621	-9,79%			0,73
5MN	1.00 BGN	М+С хидравлик АД	260	5,359	5,4	5,055	5,21	5,4	0,77%	77,78	1,48	1,85
5MY	1.00 BGN	Мостстрой АД	566	3,351	3,399	3,355	3,38	3,399	1,43%			2,86
5MZ	1.00 BGN	Метизи АД	2 500	0,55	0,56	0,555	0,56	0,555	0,91%	3,08	0,13	0,10
6A9	1.00 BGN	Фаворит Холд АД	97	3,2	3,2	3,1	3,17	3,2	0,00%	62,85	0,21	0,22
6AR	1.00 BGN	Арома АД	50	1,53	1,601	1,601	1,6	1,601	4,64%	2,94	0,25	0,26
6D3	1.00 BGN	Девин АД	4 670	3,448	3,443	3,362	3,36	3,362	-2,49%	39,65	0,88	1,81
6E6	1.00 BGN	Енергоремонт Холдинг АД	245	16,5	17,99	17,4	17,62	17,99	9,03%	3,91	0,42	2,37
6I2	1.00 BGN	Интерлоджик-лизинг АД	3	2,992	2,99	2,99	2,99	2,99	-0,07%		42,49	2,88
6K1	1.00 BGN	Каолин АД-Сеново	740	5,6	5,6	5,5	5,52	5,501	-1,77%	19,05	1,07	1,22
6S2	1.00 BGN	САФ Магелан АД	50	7,58	7,58	7,58	7,58	7,58	0,00%	14,02	0,22	1,39
A72	1.00 BGN	Агрис Груп Холдинг АД	610	4,211	4,02	4,007	4,01	4,02	-4,53%	15,28	0,44	0,69
E4A	1.00 BGN	Енемона АД	330	9,202	9,221	9,211	9,22	9,211	0,10%	6,86	0,57	1,14
S05	1.00 BGN	Софарма трейдинг АД	496	1,42	1,43	1,43	1,43	1,43	0,71%	8,12	0,13	0,88
T43	1.00 BGN	Зърнени Храни България АД	5 707	0,63	0,639	0,62	0,63	0,638	1,27%	14,16	0,64	0,55
T57	1.00 BGN	Трейс груп холд АД	218	63,9	63	62,999	63	62,999	-1,41%	36,47	0,93	2,72
3JU	1.00 BGN	София-БТ АД	5	29,5	29,95	29,95	29,95	29,95	1,53%		0,37	0,55
4DE	1.00 BGN	Декотекс АД	1 000	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,00%	3,17	0,48	0,34
4IE	1.00 BGN	Интрансмаш-инженеринг АД	26	13,51	13,5	13,5	13,5	13,5	-0,07%			
4E6	1.00 BGN	ЕЛАРГ ФЗЗ АДСИЦ	20	0,8	0,83	0,83	0,83	0,83	3,75%	7,60	2,49	0,69
5BU	1.00 BGN	ФНИ България АДСИЦ	302 300	0,375	0,379	0,375	0,38	0,379	1,07%			

16 ИНВЕСТИТОР

Фед е спокоен за бъдещето на американската икономика

Първата седмица от новата 2010 г. премина под знака на масираните вложения на свеж капитал на фондовите пазари и голямото количество важни макроикономически данни. Безспорно протоколите от декемврийското заседание на Фед и данните за безработицата в САЩ повлияха най-силно. Изненадващата загуба на работни места през декември беше балансирана от липсата на инфлация на доходите и позитивната ревизия на данните за ноември. Като прибавим и ясните послания на членовете на комитетата по парична политика на САЩ за запазване на лихвените проценти на текущите нива и продължаване на програмите за подкрепа на финансовата система, става ясно защо въпреки колебливите данни акциите не бяха разпродадени. Металите и петролът

Александър Леков
изп. директор на Райфайзен Асет Мениджмънт



Оптимизмът на инвеститорите за възстановяването на глобалната икономика е ясно изразен

също продължиха своя път нагоре.

Европейският широк индекс DJ Stoxx 600 се повиши през изминалата седмица с 2.1% до 259.15 пункта. В САЩ S&P500

спечели 2.7%, достигайки 1144.98 точки, а технологичният NASDAQ поскупна с 2.1% до стойност на затваряне от 2317.17 пункта в петък. Оптимизмът на инвеститорите за възстановяването на глобалната икономика е ясно изразен. Вероятността за лихвени повишения до средата на годината спадна до 30%, а волатилността на пазара е рекордно ниска. На 11 януари започва корпоративният сезон. Компаниите ще анонсират финансовите си резултати за четвъртото тримесечие на 2009, традиционно стартирайки с Alcoa, Intel и JP Morgan. В петък Citigroup намали инвестиционните рейтинги на редица водещи банки, но анализаторите очакват финансовите компании и високите технологии отново да бъдат сред основните печеливши на Wall Street.



Новият корпоративен сезон, който започва през седмицата, ще покаже дали възстановяването на големите икономики върви според очакванията

Райфайзен Асет Мениджмънт	Тип	Валута	Емисионна стойност					Цена при обратно изкупуване
			До 5 000 евро	От 5 001 до 10 000 евро	От 10 001 до 20 000 евро	Над 20 001 евро	Над 100 001 евро	
Райфайзен-Долар ShortTerm-Облигации	консервативен	USD	155.83	155.07	154.31	153.93	152.03	152.03
Райфайзен-Европлюс-Облигации	консервативен	EUR	11.31	11.25	11.20	11.17	11.03	11.03
Райфайзен-Глобални-Облигации	консервативен	EUR	76.84	76.47	76.09	75.72	74.60	74.60
Райфайзен-А.Р.-Глобален-Балансиран	балансиран	EUR	99.11	98.63	98.14	97.66	96.22	96.22
Райфайзен-Глобален-Балансиран	балансиран	EUR	719.07	715.58	712.09	708.60	698.13	698.13
Райфайзен-Европейски-SmallCap-Компании	високодоходен	EUR	160.80	160.03	159.27	158.50	153.14	153.14
Райфайзен-Глобални-Основни-Акции	високодоходен	EUR	77.69	77.31	76.94	76.57	74.70	74.70
Райфайзен-Глобален-Акции	високодоходен	EUR	144.46	143.76	143.07	142.37	138.90	138.90
Райфайзен-Източноевропейски-Акции	високодоходен	EUR	285.39	284.03	282.67	281.31	271.80	271.80
Райфайзен-Евразия-Акции	високодоходен	EUR	171.81	170.99	170.18	169.36	163.63	163.63
Райфайзен-НововъзникващиПазари в Акции	високодоходен	EUR	219.90	218.85	217.81	216.76	209.43	209.43
Райфайзен-Русия-Акции	високодоходен	EUR	71.12	70.78	70.44	70.10	67.73	67.73
Райфайзен-ИзточнаЕвропа-Облигации	консервативен	EUR	217.49	216.45	215.42	214.38	207.13	207.13

Нетната стойност на активите на дял е равна на цената на обратно изкупуване. Информация за проспектите и правилата на фондовете може да бъде получена на тел. 0700 10 000, както и на интернет адреси www.rcm.at и www.ram.bg

Котировки на взаимните фондове

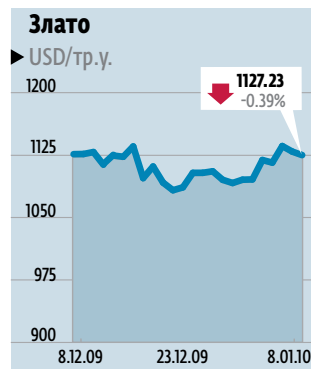
Фонд	Тип	Бн. ст/ст	ЦМ	Доходност и Риск		От началото на годината (не се анализира)	От началото на публ. продажба (анализирана)	Начало на публ. продажба			
				От началото на годината (не се анализира)	От началото на публ. продажба (анализирана)						
Автора Капитал АД	балансиран	5.2374	5.2636	5.4469	5.2374	5.1327	1.71%	13.15%	-13.44%	-28.12%	21.01.2008
Автора Капитал - Global	балансиран	7.3409	7.3776	7.3645	7.3409	7.1941	3.63%	15.38%	13.29%	-14.64%	23.01.2008
Автора Капитал - Юрисдикционна Европа	балансиран	10.9618	10.2127	10.4643	0.0000	0.0000	N/A	N/A	N/A	N/A	23.09.2009
Активна Асет Мениджмънт АД	балансиран	2.4897	2.4897	2.4897	2.4897	2.4897	-0.10%	28.70%	-0.10%	-60.39%	12.11.2007
Активна Високодоходен	балансиран	2.9674	2.9674	2.9674	2.9674	2.9674	-0.24%	24.35%	-0.24%	-53.79%	12.11.2007
Активна Балансиран	балансиран	2.9674	2.9674	2.9674	2.9674	2.9674	-0.24%	24.35%	-0.24%	-53.79%	12.11.2007
Активна Асет Мениджмънт АД	балансиран	до 249999.99 лв	над 250 000 лв	до 6 месеца	над 6 месеца						
Астра Кеш	паричен пазар	10.7547	10.7593	10.7432	10.7539	10.7593	0.16%	0.12%	6.25%	6.02%	06.10.2008
Астра Баланс	балансиран	10.7749	10.7213	10.6141	10.6677	10.6945	0.11%	7.79%	5.83%	06.10.2008	
Астра Плюс	балансиран	10.3361	10.2847	10.1304	10.1819	10.2333	0.04%	11.80%	7.59%	2.31%	06.10.2008
БенчМарк Асет Мениджмънт АД	балансиран	13.5626	13.4283	13.4283	13.4283	13.4283	0.05%	8.54%	3.52%	7.50%	14.12.2005
БенчМарк Фонд-1 Акции и Облигации	балансиран	8.4354	8.4354	8.4354	8.4354	8.4354	-0.29%	17.43%	-8.78%	-3.91%	01.03.2006
БенчМарк Фонд-2 Акции	балансиран	5.9455	5.8866	5.8866	5.8866	5.8866	0.57%	12.23%	-16.90%	-13.90%	21.06.2006
БенчМарк Фонд-3 Сектор Недвижими Имоти	балансиран	8.3064	8.0645	8.0645	8.0645	8.0645	1.82%	16.58%	-13.80%	-10.57%	05.02.2008
БенчМарк Фонд-4 Енергетика	балансиран	10.8234	10.5082	10.5082	10.5082	10.5082	2.40%	6.69%	9.14%	2.61%	05.02.2008
БенчМарк Фонд-5 ЦИЕ	балансиран	11.3699	11.3699	11.3699	11.3699	11.3699	0.22%	0.24%	8.93%	8.31%	03.06.2008
БенчМарк Фонд-6 Паричен	балансиран	11.3699	11.3699	11.3699	11.3699	11.3699	0.22%	0.24%	8.93%	8.31%	03.06.2008
Болкан Капитал Мениджмънт АД	балансиран	до 2 г.	над 2 г.								
Болкан Балансиран Капитал	балансиран	83.2723	82.9808	82.9808	82.9808	82.9808	0.41%	4.43%	11.72%	-5.34%	20.11.2006
Болкан Европа	балансиран	52.7471	52.4834	52.7471	52.7471	52.7471	1.64%	2.49%	-0.65%	-15.09%	20.11.2006
Болкан Балкани	балансиран	72.0613	72.0613	72.0613	72.0613	72.0613	5.05%	3.65%	-1.21%	-12.18%	03.10.2007
Барчел Мениджмънт Къмания ЕАД	балансиран	104.7439	103.1845	103.1845	103.1845	103.1845	1.27%	2.34%	5.54%	1.33%	04.01.2007
Барчел Високодоходен Фонд	балансиран	83.9306	82.6810	82.6810	82.6810	82.6810	0.58%	0.75%	0.50%	-7.29%	25.06.2007
ДСК Управление на активи АД	балансиран	1.25229	1.24979	1.24979	1.24979	1.24979	0.18%	0.95%	5.75%	5.59%	01.12.2005
ДСК Стандарт	балансиран	1.07886	1.07440	1.07440	1.07440	1.07440	-0.04%	6.91%	4.12%	1.79%	01.12.2005
ДСК Баланс	балансиран	0.78036	0.76877	0.76877	0.76877	0.76877	-0.17%	18.39%	5.49%	-6.45%	01.03.2006
ДСК Растек	балансиран	0.73431	0.72991	0.72991	0.72991	0.72991	0.05%	5.89%	-5.77%	-15.52%	07.03.2008
ДСК Имоти	балансиран	1.02697	1.02390	1.02390	1.02390	1.02390	N/A	N/A	N/A	N/A	07.05.2009
Елана Фонд Мениджмънт АД	балансиран	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	N/A	N/A	N/A	N/A	06.12.2002
Елана Еврофонд	балансиран	104.3965	103.3578	103.3578	103.3578	103.3578	1.11%	11.40%	1.40%	0.93%	07.12.2005
Елана Балансиран Евро Фонд	балансиран	111.0637	109.9585	109.9585	109.9585	109.9585	0.71%	9.47%	-0.41%	2.63%	06.03.2006
Елана Високодоходен Фонд	балансиран	91.5550	90.1919	90.1919	90.1919	90.1919	1.07%	17.61%	1.20%	-0.46%	20.06.2005
Елана Фонд Паричен Пазар	паричен пазар	115.3774	115.3774	115.3774	115.3774	115.3774	0.43%	0.92%	5.56%	6.74%	31.10.2007
Елана Долар Фонд	балансиран	90.2566	89.8959	89.8959	89.8959	89.8959	-0.03%	2.92%	-9.82%	-5.23%	01.02.2008
Елана Еврофонд	балансиран	102.7164	102.6138	102.6138	102.6138	102.6138	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	01.07.2009
Златен Лев Капитал АД	балансиран	4.9198	4.8904	4.8904	4.8904	4.8904	0.05%	10.66%	3.92%***	5.49%	08.07.1999
Златен Лев Индекс 30	балансиран	1.0565	1.0512	1.0486	1.0486	1.0486	N/A	N/A	N/A***	N/A	01.06.2009
Капман Асет Мениджмънт АД	балансиран	18.6406	18.7058	18.7058	18.7058	18.7058	-0.13%	10.22%	-3.68%	12.63%	28.09.2004
Капман Капитал	балансиран	12.1529	11.9839	11.9839	11.9839	11.9839	-0.45%	15.55%	-9.43%	4.82%	05.01.2006
Капман Макс	балансиран	1.2927	1.2736	1.2736	1.2736	1.2736	-0.23%	14.66%	0.96%	3.47%	10.05.2004
Карол Капитал Мениджмънт ЕАД	балансиран	0.7028	0.6924	0.6924	0.6924	0.6924	0.73%	19.06%	36.49%	-10.65%	04.10.2006
Карол Инвест	балансиран	0.8951	0.8819	0.8819	0.8819	0.8819	2.08%	14.01%	3.90%	-5.74%	23.11.2007
КД Инвестмънт ЕАД	балансиран	126.8052	126.6156	126.3629	126.3629	126.3629	0.32%	3.50%	2.99%	6.56%	04.05.2006
КД Облигации България	балансиран	15.0426	15.0426	14.8937	14.8937	14.8937	-0.04%	8.61%	1.55%	3.33%	17.12.2004
КД Пеликан	балансиран	0.7596	0.7521	0.7447	0.7447	0.7447	1.37%	15.68%	0.87%	-7.69%	04.05.2006
КД Акции България	балансиран	782.3378	776.4849	776.4849	776.4849	776.4849	0.31%	9.53%	16.28%	-13.16%	09.05.2008
КТБ Асет Мениджмънт АД	балансиран	771.4946	706.1717	706.1717	706.1717	706.1717	0.35%	11.66%	18.66%	-17.40%	09.05.2008
КТБ Балансиран Фонд	балансиран	10.9178	10.9178	10.9178	10.9178	10.9178	0.44%	2.74%	3.07%	2.25%	30.01.2006
КТБ Фонд Акции	балансиран	119.1498	119.1498	119.1498	119.1498	119.1498	-0.72%	9.51%	3.96%	-2.36%	30.01.2005
ОББ Асет Мениджмънт АД	балансиран	6.9333	6.9333	6.9333	6.9333	6.9333	-1.57%	22.11%	6.73%	-8.87%	30.01.2006
ОББ Патримониум Земя	балансиран	10.0765	10.0765	10.0765	10.0765	10.0765	N/A	N/A	N/A	0.81%	30.01.2009
Оверон Финанс АД	балансиран	9.6429	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	N/A	N/A	N/A	N/A	25.06.2009
Оверон ПРЕСТО	балансиран	0.5300	0.5274	0.5274	0.5274	0.5274	0.69%	8.78%	1.69%	-25.90%	19.11.2007
ПФБ Асет Мениджмънт АД	балансиран	0.7507	0.7481	0.7455	0.7455	0.7455	0.56%	4.29%	2.05%	-12.71%	19.11.2007
ПФБ-Авангард	балансиран	0.9688	0.9674	0.9659	0.9659	0.9659	0.46%	2.80%	5.60%	-1.54%	19.11.2007
ПФБ-Класик	балансиран	1.2110	1.2092	1.2092	1.2092	1.2092	0.13%	0.67%	6.86%	5.14%	16.03.2006
ПФБ-Гарант	балансиран	1.2200	1.2263	1.2263	1.2263	1.2263	0.35%	1.38%	7.19%	5.49%	16.03.2006
Райфайзен (България) Фонд Паричен Пазар	балансиран	0.8734	0.8699	0.8664	0.8664	0.8664	0.45%	6.66%	0.36%	-3.59%	16.03.2006
Райфайзен (България) Фонд Облигации	балансиран	0.6793	0.6759	0.6725	0.6725	0.6725	0.67%	12.85%	-1.18%	-9.75%	16.03.2006
Райфайзен (България) Фонд Акции	балансиран	0.7620	0.7590	0.7560	0.7560	0.7560	-0.16%	8.24%	1.57%	-13.46%	11.02.2008
Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд	балансиран	1.1469	1.1469	1.1469	1.1469	1.1469	0.11%	0.22%	3.84%	3.53%	15.11.2005
Сентинел Асет Мениджмънт АД											

Стока на деня

0.48

► процента се повиши цена-та на царевичката на борсата в Чикаго и достигна 165.16 USD/т

” Царевичката повиши цената си и обърна негативната тенденция от сесията в четвъртък. По време на последната борсова търговия тя добави 1 USD към стойността си



” Цената на златото отбеляза ново понижение по време на последната борсова сесия в Лондон. По този начин благородният метал достигна 1127.22 USD/тр. у., което е понижение с 0.39%

Цифра на деня

48.3

► USD загуби оловото по време на вчерашната борсова сесия и достигна 2524 USD/т

” Цената на метала, търгуван на борсата в Лондон, отново отчете спад, като този път понижението беше само с 1.88%, след като в четвъртък загубата беше 3.03%

Цената на среброто може да достигне 25 USD през 2010 г.

Георги Георгиев
ggeorgiev@pari.bg



” При достигане на 25 USD/тр. у. среброто ще достигне ниво, което не е доближавано от близо 30 години

Цената на среброто продължи своя победоносен ход и отбеляза повишение за осма поредна сесия. Според анализатори на CPM Group това ще бъде само началото, като очакванията са през 2010 г. стойността на благородния метал да премине 25 USD/тр. у. Ако това стане факт, ще бъде отбелязан рекорд, който не е бил подобряван от близо три десетилетия.

При анализиране на търговията става ясно, че е напълно възможно



► Широка употреба на среброто в електрониката ще продължава да вдига цената на метала

това да се случи. От една страна е доларът, който доказва, че не е достатъчно надежден, за да се инвестира в него.

От друга страна е все по-нарастващото потребление на сребро в индустрията и най-вече в електрониката. Според всички очаквания среброто ще навлиза все

по-широко в производството на батерии, тъй като батериите от сребърно-цинков тип са много по-ефективни от широко разпространените в момента литиево-йонни.

Освен че са по-ефективни, батериите от този тип са по-екологични, а това ще има все

по-голямо значение в бъдеще.

По време на сесията в петък среброто, търгувано на борсата в Лондон, отбеляза ръст с 0.71% и достигна 18.365 USD/тр. у. На борсата в Ню Йорк благородният метал също отчете ръст и достигна 18.40 USD/тр. у., което е повишение с 0.30%.

Обзор

Зърнените култури предизвикват най-силен интерес от началото на 2010 г.

Новата година започна с леко повишение в цените на основните зърнени култури по световните борси. В Чикаго пшеницата поскъпна с 6 USD до 204 USD/т, царевичката задържа нивата си от 164 USD/т. В Будапеща след почивката, която си бяха дали търговците в края на годината, станахме свидетели на покачване, и то при всички зърнени култури.

Европшеницата се повиши с около 5 лв. до 231 лв./т. Подобно е и движението при фуражната пшеница и фуражния ечемик - и двете котировки са 202 лв./т. Сравнително по-силно повишение има при царевичката. Тя се по-

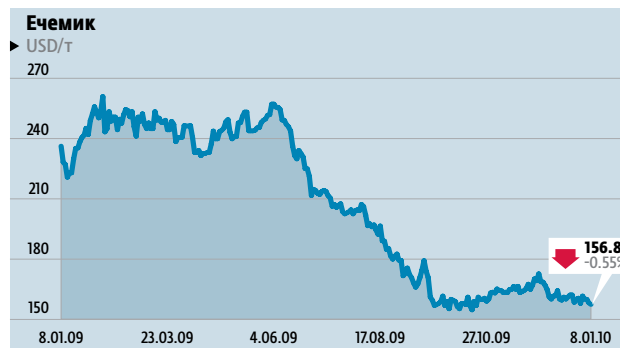
Таня Панайотова,
Софийска стокова борса

” При маслодайния слънчоглед ножицата в котировките „купува” и „продава” е най-голяма

виши с 13 лв. до 234 лв./т. Маслодайният слънчоглед поскъпна до 506 лв./т.

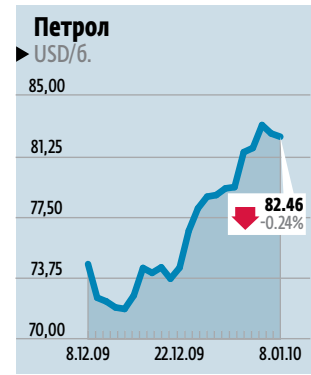
У нас имаше интерес основно към хлебната пшеница. Тя се предлагаше на цена от 220-240 лв./т. Царевичката беше на 240-250 лв./т. На тази цена обаче

липсваха купувачи. Фуражният ечемик се търси на 175 лв./т, а предлагането е само на една малка стъпка - 180 лв./т. За разлика от тях при маслодайния слънчоглед ножицата продължава да е по-широко отворена. Търсенето е при 490 лв./т, а предлагането е на 520 лв./т.



► Спот цени на суров петрол

Вид	Последна цена
СРЕДИЗЕМНО МОРЕ	
ИРАНСКИ ТЕЖЪК	77,22
СИБИРСКИ	80,41
УРАЛСКИ С+Г	80,41
САХАРСКИ	81,56
СЕВЕРНО МОРЕ	
БРЕНТ	81,35
ОСБЕРГ	81,8
ЕКОФИСК	81,8
СТАТФОРД	81,46
ФОРТИС	80,64
ФЛОТА	79,81
УРАЛСКИ СIF	80,29
ЗАПАДНА АФРИКА	
БОНИ ЛЕК	83,01
КУА ИБОЕ	81,61
ФОРКАДОС	82,3
КАБИНДА	80,83



► Спот цени на петролни продукти

Вид	Купува	Продава	Условия на доставка	Спецификации
БУТАН С	725,00	730,00	CIF	
ПРОПАН	800,00	805,00	CIF	
БЕНЗИН СУПЕР	734,00	736,00	CIF	
БЕНЗИН СУПЕР	723,00	725,00	FOB	
АВИГОРИВО	668,25	668,25	FOB	
НАФТА	721,00	723,00	CIF	
ГАЗБОЛ	667,25	668,25	CIF	
ДИЗЕЛ F	666,00	668,00	FOB	РУСИЯ 50PPM
МАЗУТ	488,00	490,00	CIF	1.0%HSFO
МАЗУТ	471,00	473,00	CIF	3.5%HSFO

► Цени на цветни метали

Метал	Цена на разплащане	Купува 3 м.	Продава 3 м.
МЕД	7594	7622	7628,25
КАЛАЙ	17680	17650	17700
ОЛОВО	2591	2606,5	2608
ЦИНК	2634,5	2663,5	2667
АЛУМИНИЙ	2307	2349,75	2350
НИКЕЛ	18750	18887	18918
АЛУМИНИЕВА СПЛАВ	2021	2050	2070

► Спот цени на благородни метали

Метал	Купува	Продава	Най-висока	Най-ниска
ЗЛАТО	1132	1132,8	1139,14	1128,6
СРЕБРО	18,125	18,16	18,355	18,025
ПЛАТИНА	1547	1555	1566	1537,275
ПАЛАДИЙ	424	426,35	431,235	422,35

► Срочни цени на пшеница

Произход/място на доставка	Вид	Условия на доставка	Януари
МЕКСИКАНСКИ ЗАЛИВ	ХЛЕБНА	FOB	193,2524
АВСТРАЛИЯ	ХЛЕБНА	СПОТ	562,00
ФРАНЦИЯ РУАН	ХЛЕБНА	СПОТ	183,79
АНГЛИЯ	ХЛЕБНА	ИЗТ. БЪРЯГ	195,06
ГЕРМАНИЯ	ХЛЕБНА	CIF БАЛТИЙСКО МОРЕ	-
УНГАРИЯ	ХЛЕБНА	CIF УНГАРИЯ	-
УКРАИНА	ХЛЕБНА	FOB ЧЕРНО МОРЕ	207,43
РУСИЯ	ФУРАЖНА	FOB ЧЕРНО МОРЕ	144,24

Източник: Bloomberg

Борси: CBOT - Чикагска стокова борса; CME - Чикагска търговска борса; NYBOT - Нюйоркска стокова борса; ASE - Австралийска стокова борса

Мерни единици: 1 бу. соя = 27.216 кг.; 1 бу. царевичка = 25.4016 кг.; 1 бу. овес = 15.4224 кг. 1 lb. = 0.4536 кг.; 1 MT = 1000 кг.; 1 cwt = 50 кг.; 1 gal. = 3.785 л.; 1 USD = 1 U.S. cent



ОБЯВА

На основание чл.20 и следващите от Наредба №02/15.03.2003 г. на МТСИТ, Решение №270 и 271 на Общински съвет-Летница и Заповед №303/18.12.2009 г. на Кмета на Община Летница, **КАНИ ВСИЧКИ ЗАИНТЕРЕСОВАНИ КАНДИДАТИ** за участие в **КОНКУРС ЗА ВЪЗЛАГАНЕ НА ОБЩЕСТВЕН ПРЕВОЗ** на пътници по автобусна линия от републиканската транспортна схема "Плевен-Гривица-Сгалево-Одърне-Каменец-Летница"- 3 курса на ден / 2 бр.автобуси +1 бр.резервен /.

До участие в конкурса се допускат физически и юридически лица, регистрирани по търговския закон и отговарящи на условията по чл.2 от Наредба №2/ 15.03.2002 г. на МТСИТ за условията и реда за утвърждаване на транспортните схеми и за осъществяване на обществен превоз на пътници с автобуси и леки автомобили.

Документация за участие в конкурса се закупува в Общински център за услуги и информация срещу сумата от 50 лв.без ДДС до 16.00ч. на 09.02.2010г.Класирането ще се извърши по критерии, посочени в документацията.Предложенията на участниците се приемат в деловодството на Общината в запечатан, непрозрачен плик до 16.00ч. на 10.02.2010г.Отварянето на предложенията ще се извърши на 11.02.2010г. от 14.00ч.

За справки: тел.06941/21-10, инж.Марията Джокова

Д-р Красимир Джонев, Кмет на Община Летница

18 КОРПОРАТИВНИ СЪОБЩЕНИЯ

Адвент Уотър (Люксембург) С.А. р.л., като акционер: (1) притежаващ пряко 14 924 240 броя акции, представляващи 83.42 на сто от гласовете в общото събрание на акционерите на „Девин“ АД и (2) по силата на сключено споразумение за обща политика по управление на „Девин“ АД, упражняващ правото си глас по притежаваните от него акции съвместно с акционерите: Цветан Тодоров Лъжански, Валентин Любомиров Игнатов и Георги Кръстев Серафимов, притежаващи 1 201 306 броя акции с право на глас или 6.71 на сто от капитала на „Девин“ АД отправя ТЪРГОВО ПРЕДЛОЖЕНИЕ По чл. 149а, ал. 3 във връзка с чл. 149а, ал. 1 и чл. 149 ал. 6 от Закона за публично предлагане на ценни книжа за закупуване на всички акции на останалите акционери в „Девин“ АД, ПРИ УСЛОВИЯТА И ПО РЕДА, ОПИСАНИ ПО-ДОЛУ:

На основание чл. 149а, ал. 3 във връзка с чл. 149а, ал. 1 и чл. 149 ал. 6 от Закона за публично предлагане на ценни книжа (ЗППК) и съгласно споразумение от 30.11.2009г. с изпълнителните директори на „Девин“ АД (Дружеството) – Цветан Лъжански, Валентин Игнатов и Георги Серафимов за следване на обща политика по управление на „Девин“ АД, Адвент Уотър (Люксембург) С.А.р.л. (Предложителят или Търговия Предложителят) отправя настоящото търгово предложение (Търговото предложение) за закупуване на акциите на останалите акционери в „Девин“ АД.

Търговия Предложителят притежава общо 16125 546 броя акции, представляващи 90.13% от капитала и от гласовете в общото събрание на акционерите на „Девин“ АД, от които:
- Пряко – 14 924 240 бр. акции, представляващи 83.42% от капитала и гласовете в общото събрание на акционерите на „Девин“ АД

- Чрез споразумение за следване на обща политика по управление на „Девин“ АД чрез съвместно упражняване на притежаваните права на глас, сключено между предложителя и мениджърите на „Девин“ АД - 1 201 306 бр. акции, представляващи 6.71% от капитала и гласовете в общото събрание на акционерите на „Девин“ АД.

Търговия Предложителят заявява, че при наличие на всички законови предпоставки възнамерява да поиска отпусване на „Девин“ АД от регистъра на публичните дружества емитенти на ценни книжа, воден от Комисията за финансов надзор.

Съгласно изискванията на ЗППК и след изтичане на срока за приемане на настоящото търгово предложение, „Девин“ АД може да престане да бъде публично дружество и без да е изпълнено условията по чл. 119, ал. 1, т. 1 от ЗППК.

1. ДАНИ ЗА ТЪРГОВИЯ ПРЕДЛОЖИТЕЛ

1.1. ДАНИ ЗА ТЪРГОВИЯ ПРЕДЛОЖИТЕЛ И НЕГОВИЯ ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТ

„Адвент Уотър (Люксембург) С.А.р.л. е дружество с ограничена отговорност, учредено и съществувало съгласно законите на Великото Херцогство на Люксембург, регистрирано в Търговския Регистър на Дружествата на Люксембург под номер В148134, със седалище и адрес на управление: 2-4 rue Бек, Л-1222 Люксембург, телефон: +352 (26) 86 78 25, електронен адрес: dmitchell@advent.lu, като дружеството няма електронна страница. Предмет на дейността на дружеството е: да действа като холдингово инвестиционно дружество и да координира дейността на всички организации в които дружеството има пряк или непряк интерес и да придобива (било чрез подписка в оригинал, публична оферта, покупка обмяна или друг начин) целия капитал или част от него, акции, облигации, бонове или други ценни книжа издадени или гарантирани от когото и да е, както и всякакви други активи и да ги притежава като инвестиции, да ги продава, да ги заменя и депозира. Да закупува, да наема, да обменя, да дава под наем или да придобива по всякакъв друг начин движимо или недвижимо имущество и други права и привилегии върху това имущество или свързани с него. Да продава, наема, обменя, да отдава под наем или да наема и да разполага с всякакво движимо или недвижимо имущество и/или с целия или с част от търговския имот на дружеството срещу каквото единствения управител или Управителния съвет (според случая) прецени за подходящо, включително срещу акции, облигации или други ценни книжа, напълно или частично изплатени, от всяко лице, имащо или не (напълно или частично) предмет на дейност подобна на тази на дружеството. Да притежава всякакви акции, облигации и всякакви други получени по този начин ценни книжа; да подобрява, управлява, развива, продава, обменя, наема, ипотекира, да с разпореджа, да дава опции или да преговаря.

От датата на учредяване до датата на това Търгово предложение не са настъпили промени в наименованието на Търговия Предложителят.

Пряк единличен собственик на капитала на „Адвент Уотър (Люксембург) С.А.р.л. в размер на 12 500 дяла, разпределен в 12 500 дяла, е „АИ Глобал Инвестмънтс“ С.А.р.л., със седалище и адрес на управление: 2-4, rue Бек, Л-1222, Люксембург. Непряко, „Адвент Уотър (Люксембург) С.А.р.л. е дъщерно дружество, изцяло собствено на инвестиционни фондове от групата АСЕЕВ, които от своя страна са управлявани и/или съветвани от „Advent International Corporation“ („АИС“), САЩ.

1.2. ДАНИ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВЛЕНИЯТА И КОНТРОЛЕН ОРГАН НА ТЪРГОВИЯ ПРЕДЛОЖИТЕЛ

„Адвент Уотър (Люксембург) С.А.р.л. се управлява от Управителния съвет в състав:
• Дезмънд Мичъл, управител на дружеството, роден на 24 август 1957 в Уелс, Англия, живущ на 32 rue Филип II в-2340 Люксембург, Велико Херцогство Люксембург;
• Майкъл Дж. Ристаино, управител на дружеството, роден на 8 октомври 1961 г. в Масачузетс, САЩ; живущ на 75, Стейт Стрийт, ет. 29, Бостън, МА 02109, САЩ;
• Фредерик Франческони, управител, роден на 2 май 1975 г. в Тионвил, Франция, живущ на 23, Буки Жак Кало, 57 100 Тионвил, Франция.

Представителство: При спазване разпоредбите на люксембургското законодателство и клаузите на устава на дружеството, право да представляват или да обвързват дружеството имат следните лица: ако дружеството има само един управител, единственият управител. Ако дружеството има няколко управителя, двама от управителите.

1.3. ДАНИ ЗА ЛИЦАТА, КОИТО ПРЯКО ИЛИ ЧРЕЗ СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПРИТЕЖАВАТ ПОВЕЧЕ ОТ 5 НА СТО ОТ ГЛАСОВЕТЕ В ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ ИЛИ МОГАТ ДА УПРАЖНЯВАТ КОНТРОЛ ВЪРХУ НЕГО

„Адвент Уотър (Люксембург) С.А.р.л. е учредено на 15.09.2009 г. за неопределен срок на съществуване с капитал в размер на 12 500 евро, разпределен в 12 500 дяла. Единличен собственик на капитала на Търговия Предложителят е:

• „АИ Глобал Инвестмънтс“ С.А.р.л., дружество с ограничена отговорност, регистрирано под №В 140619, със седалище: ул. „Бек“ №2-4, Л-222, Люксембург.

1.4. СПОРАЗУМЕНИЯТА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ПРАВОТО НА ГЛАС В ОБЩОТО СЪБРАНИЕ НА ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ

Пряк единличен собственик на капитала на „Адвент Уотър (Люксембург) С.А.р.л. в размер на 12 500 евро, разпределен в 12 500 дяла, е „АИ Глобал Инвестмънтс“ С.А.р.л. със седалище и адрес на управление: 2-4, rue Бек, Л-1222, Люксембург. Поради тази причина, „АИ Глобал Инвестмънтс“ С.А.р.л. може да упражнява контрол върху Предложителя и няма нужда от споразумения, по отношение на акциите с право на глас в общото събрание на акционерите на Предложителя.

Непряко, „Адвент Уотър (Люксембург) С.А.р.л. е дъщерно дружество, изцяло собствено на инвестиционни фондове от групата АСЕЕВ, които от своя страна са управлявани и/или съветвани от „Advent International Corporation“ („АИС“), САЩ.

2. ДАНИ ЗА УПЪЛНОМОЩЕНА ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДИК

Упълномощеният инвестиционен посредник за настоящото Търгово Предложение е „ЕЛАНА ТРЕДИНГ“ АД (Посредника), със седалище и адрес на управление: гр. София, район „Средец“, ул. „Кузман Шалкарев“ №4, извършващо дейност като инвестиционен посредник въз основа на Решение № 171-ИП/08.03.2006 г. на Комисията за финансов надзор, тел: 02/8100000, факс: 02/9581523, електронен адрес (e-mail): inv_banking@elana.net, електронна страница (web-site): www.elana.net.

3. ДАНИ ЗА ДРУЖЕСТВОТО - ОБЕКТ НА ТЪРГОВО ПРЕДЛОЖЕНИЕ

„Девин“ АД със седалище и адрес на управление област Смолян, община Девин, гр. Девин 4800 ул. Васил Левски 6, с предмет на дейност: изграждане, реконструкция, модернизация и експлоатация на производствената база за бутилиране на минерална вода в района на град Девин; производство, маркетингови проучвания и реализация на бутилирана минерална вода в страната и чужбина; производство, изкупуване, преработка и съхранение в прясно и преработено състояние на всички видове селскостопанска продукция; търговски сделки, разрешени от закона, свързани с производството на бутилирана минерална вода; Дружеството може да участва в други дружества и организации; Дружеството може да извършва по законен начин в страната или чужбина сделки от всякакъв вид, включително: да придобива и отчуждава в съответствие със закона и с устава движими и недвижими вещи, ценни книги, права върху интелектуална собственост, да придобива права от всякакъв вид и да се задължава по всякакъв начин, да изпълнява всякаква друга работа, която има за цел улесняването, напредъка или разширяването на стопанската му дейност; Дружеството може да извършва и всякаква друга дейност, за която няма забрана със закон. Дружеството има следните координати за връзка: гр. София, бул. Цариградско шосе №40, Бизнес център „Европарк“, ет. 7, тел: 02/8072840, факс: 02/8072848; електронен адрес (e-mail): office@devin-bg.com, интернет адрес (web-page): www.devin-bg.com.

Капиталът на „Девин“ АД е 17 891 306 лв., разпределен в 17 891 306 броя обикновени, поименни, безналични, свободни прехвърляеми акции, всяка от които с номинал от 1 лв.

4. ПРИТЕЖАВАНИ ОТ ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ АКЦИИ С ПРАВО НА ГЛАС В „ДЕВИН“ АД

Предложителят „Адвент Уотър (Люксембург) С.А.р.л. притежава пряко 14 924 240 броя обикновени, безналични акции с право на глас, представляващи 83.42% от капитала и от гласовете в общото събрание на „Девин“ АД. Всяка обикновена акция дава на Предложителя право на глас, право на дивидент и право на ликвидационен дял съизмерно с номиналната и стойност. Предложителят е придобил посочените по-горе акции, както следва:

Таблица 1: Притежавани акции от Предложителя

Вид сделка	Дата на сделката	Дата на сепълмент	Брой	Дял от капитала на „Девин“ АД
Регистрационно агенство	18.11.2009	18.11.2009	13 475 000	75.32%
Регистрационно агенство	18.11.2009	18.11.2009	493 531	2.76%
Регистрационно агенство	18.11.2009	18.11.2009	96 254	0.54%
Регистрационно агенство	18.11.2009	18.11.2009	41 681	0.23%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	1 000	0.01%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	200	0.00%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	128	0.00%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	600	0.00%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	200	0.00%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	5	0.00%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	1 100	0.01%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	158	0.00%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	750	0.00%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	760	0.00%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	1 874	0.01%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	420	0.00%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	1 800	0.01%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	500	0.00%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	1 000	0.01%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	120	0.00%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	500	0.00%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	200	0.00%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	45	0.00%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	1 305	0.01%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	84 531	0.47%

Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	134 044	0.75%
Регулиран пазар	26.11.2009	30.11.2009	586 534	3.28%

На 30.11.2009 г. Предложителят е подписал споразумение за следване на обща политика по управление на „Девин“ АД, чрез съвместно упражняване на притежаваните права на глас, със следните изпълнителни директори и членове на Съвета на директорите на „Девин“ АД - Цветан Тодоров Лъжански, Валентин Любомиров Игнатов и Георги Кръстев Серафимов - в качеството им на акционери на Дружеството, притежаващи 1 201 306 броя обикновени акции, или 6.71% от капитала на „Девин“ АД.

Следните членове на Съвета на директорите на „Девин“ АД притежават акции от капитала на Дружеството, както следва:

• Георги Кръстев Серафимов, с адрес: София, бул. Цариградско шосе 40, ет 7; телефон: 807 2851; факс: 8072848; електронен адрес (e-mail): gserafimov@devin-bg.com - притежава пряко 397 102 бр. акции, представляващи 2.22% от капитала на „Девин“ АД, придобити чрез увеличаване на капитала регистрирано чрез решение № 574 от 08.05.2007г. под фирмено дело № 412/1999 при Смолянски окръжен съд.

• Цветан Тодоров Лъжански, София, бул. Цариградско шосе 40, ет 7; телефон: 807 2851; факс: 8072848; електронен адрес (e-mail): Lazhanski_z@devin-bg.com - притежава пряко 407 102 бр. акции, представляващи 2.28% от капитала на „Девин“ АД, от които 397 102 придобити чрез увеличаване на капитала регистрирано чрез решение № 574 от 08.05.2007г. под фирмено дело № 412/1999 при Смолянски окръжен съд. Останалите 10 000 акции, собственост на Цветан Лъжански, са придобити чрез сделки на „Българска Фондова Бурса – София“ АД (БФБ) както следва:

Таблица 2: Сделки с акции на „Девин“ АД на Цветан Лъжански

Вид сделка	Дата на сделката	Брой	Дял от капитала на „Девин“ АД
Покупка на БФБ	14.02.2008	15 000	0.09%
Продажба на БФБ	22.02.2008	5 000	0.03%

• Валентин Любомиров Игнатов, София, бул. Цариградско шосе 40, ет 7; телефон: 807 2851; факс: 8072848; електронен адрес (e-mail): Ignatov_v@devin-bg.com - притежава пряко 397 102 бр. акции, представляващи 2.22% от капитала на „Девин“ АД, придобити чрез увеличаване на капитала регистрирано чрез решение № 574 от 08.05.2007г. под фирмено дело № 412/1999 при Смолянски окръжен съд.

• Останалите членове на съвета на директорите на „Девин“ АД не притежават акции от капитала на Дружеството.

• Членовете на Управителния съвет на „Адвент Уотър (Люксембург) С.А.р.л. не притежават акции от капитала на „Девин“ АД.

„Адвент Уотър (Люксембург) С.А.р.л., в качеството си на търгово предложение заявява, че не притежава 1 765 760 броя акции, представляващи 9.87% от общия брой обикновени акции с ISIN код BG1100053070 и от гласовете в Общото събрание на „Девин“ АД и отправя настоящото Предложение към останалите притежатели на обикновени акции на „Девин“ АД с цел тяхното придобиване.

5. ПРЕДЛАГАНАТА ЦЕНА НА АКЦИЯ ОТ СТРАНА НА ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ

„Адвент Уотър (Люксембург) С.А.р.л. предлага да закупи акциите на останалите акционери в „Девин“ АД по цена на една акция в размер на 3.50 лв.

Според разпоредбите на чл.150, ал.7 от ЗППК и чл.24, ал.1, т.5 от Наредба №13, предлаганата цена на акция от 3.50 лв. не е по-ниска от най-високата стойност между:

• Справедливата цена на акциите, изчислена въз основа на общоприети оценъчни методи, съгласно наредбата по чл.150, ал.6 от ЗППК;

• Средната претеглена пазарна цена на акциите за последните 3 месеца;

• Най-високата цена за една акция, заплатена от предложителят, от свързаните с него лица или от лицата по чл. 149, ал. 2 ЗППК през последните 6 месеца преди регистрацията на предложението.

Обосновка на предлаганата цена:
5.1. Резюме на данните от оценката

Цената, предложена от Търговия Предложителят е в размер на ___ лв. и е най-високата цена за една акция на „Девин“ АД, платена от Търговия Предложителят за последните 6 месеца.

• Изчислената справедлива цена на акциите е в размер на 3.00 лв.

• Стойността на акциите, изчислена съгласно всеки от използваните оценъчни методи и телогло на всеки метод при определяне на справедливата цена на акция:

Таблица 3: Използвани методи за обосновка на справедливата цена на акциите на „Девин“ АД

Метод	Тегло на използвания метод	Претеглена стойност на една акция
1 Цена на затваряне на БФБ на 25.11.2009г. (3.199 лв.°)	50%	1.60
2 Среднопретеглена цена по Метода на дисконтираните парични потоци	30%	0.90
3 Среднопретеглена цена по Метода на пазарните множители на дружествена-анализа	10%	0.31
4 Метод на Нетната балансова стойност на активите на дружеството	10%	0.19
Справедлива цена		3.00

° Източник: графичен оператор на „Българска Фондова Бурса – София“ АД

Акциите на „Девин“ АД се търгуват на Неофициален пазар, сегмент А на пода на „Българска Фондова Бурса – София“ АД. За периода 25.08.2009г. до 25.11.2009г. са изтърговани 177 114 броя акции на Дружеството на обща стойност 556 764 лв. При изчисленията на средната претеглена цена на акциите на „Девин“ АД за периода 25.08.2009г. до 25.11.2009г. са отчетени всички сделки с акциите на Дружеството (без блокови):

Таблица 4: Данни за търговията с акции на „Девин“ АД

1 Среднопретеглена цена на акциите за последните три месеца	3.14 лв.
2 Брой изтърговани акции на регулиран пазар през последните три месеца	177 144 бр.
3 Цена на затваряне към 25.11.2009 г.	3.199 лв.
4 Най-висока цена за една акция, заплатена от Търговия Предложителят през последните шест месеца преди регистрацията на настоящото предложение	3.50 лв.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ Е ОДОБРИЛА, НИТО Е ОТКАЗАЛА ОДОБРЕНИЕ НА СПРАВЕДЛИВАТА ЦЕНА НА АКЦИИТЕ И НЕ ИМА ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ОБОСНОВКАТА ДАНИИ.

• Дата на обосновката и срок на валидност
Обосновката е извършена на 26.11.2009г. и е със срок на валидност до крайния срок на приемане на Търговото предложение.

• Друга информация за цените на акциите, която Предложителят смята за съществена Търговия Предложителят счита, че не съществува друга съществена информация за акциите, освен съдържащата се в обосновката.

5.2. РАЗЪСНЕНИЕ НА ИЗВЪРШЕНАТА ОЦЕНКА

Основна информация за „Девин“ АД

„Девин“ АД е със седалище и адрес на управление: област Смолян, община Девин, гр. Девин 4800, ул. „Васил Левски“ №6, ЕИК 040428304. Дружеството е основано през 1992г. като дружество с ограничена отговорност (ООД) между физически лица и община Девин. От 1999г. Дружеството е акционерно дружество със 100% частен капитал, а от август 2007г. е публична компания, чиито акции се търгуват на „БФБ – София“ АД. Към настоящия момент капиталът възлиза на 17 891 306 лева, разпределен в 17 891 306 броя обикновени, поименни, безналични, свободно прехвърляеми акции с номинал от 1 лв. „Девин“ АД заедно с дъщерните му дружества формират икономическа група. Дъщерни дружества на „Девин“ АД са „Атлантик Дивайн“ ЕАД и „Девин Роул“ ЕАД. „Девин“ АД е единличен собственик на капитала на двете дъщерни дружества.

5.3. СИСТЕМАТИЗИРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

Систематизираната финансова информация е представена, съгласно разпоредбите на чл. 23, ал. 4 от Наредба №41 на КФН, на консолидирана и неконсолидирана база.

Таблица 18: Финансова информация за „Девин“ АД на консолидирана база

Показател	Консолидирана основа			
	2006	2007	2008	30.9.2009
Данни от Отчета за доходите				
1 Приходи от продажби	13 814	53 888	68 544	53 587
2 Себестойност на продажбите	10 629	33 351	41 652	30 996
3 Брутна печалба/загуба	3 185	20 537	26 892	22 591
4 Други оперативни приходи	236	94	316	858
5 Други оперативни разходи	6 572	17 053	25 144	19 470
6 Печалба/загуба от оперативната дейност	-3 151	3 578	2 064	3 979
7 Финансови приходи	5	76	11	9
8 Финансови разходи	1 623	2 124	1 752	1 125
9 Печалба/загуба преди разходи за данъци	-4 769	1 530	323	2 864
10 Разходи за данъци	-29	9	-22	0
11 Нетна печалба/загуба	-4 740	1 521	345	2 864
12 Дивидент	0	0	0	0

КОРПОРАТИВНИ СЪОБЩЕНИЯ 19

34	Коефициент Дълг / Капитал (18/(18+20))	1.93	0.60	0.71	0.61
35	Коефициент Дълг / Собствен капитал (18/20)	-2.08	1.48	2.51	1.58
36	Коефициент Общо активи / Собствен капитал (16/20)	-1.56	3.30	4.09	2.94
КОЕФИЦИЕНТИ ЗА ЕДНА АКЦИЯ					
37	Коефициент на Продажи за една акция (1/22)	5.37	3.33	3.52	2.74
38	Коефициент на Печалба за една акция (11/22)	-	0.20	0.08	0.26
39	Коефициент на Балансова стойност за една акция (20/22)	-2.41	0.59	0.60	0.86
КОЕФИЦИЕНТИ ЗА ДИВИДЕНТ					
40	Коефициент на изплащане на дивидент (12/11)	0	0	0	-
41	Коефициент на задържане на печалбата	1	1	1	-
42	Дивидент на една акция (12/22)	0	0	0	-
КОЕФИЦИЕНТИ ЗА РАЗВИТИЕ					
43	Темп на прираст на продажбите	0.42	0.74	0.21	-
44	Темп на прираст на брутната печалба	0.65	1.18	0.26	-
45	Темп на прираст на активите	0.17	0.46	0.43	-
ПАЗАРНИ КОЕФИЦИЕНТИ					
46	Коефициент Цена/Продажи (X/37)	n/a	2.04	0.60	1.14
47	Коефициент Цена/Печалба (X/38)	n/a	34.04	26.71	11.95
48	Коефициент Цена/Счетоводна стойност (X/39)	n/a	11.48	3.56	3.65
X	Пазарна цена на акциите	n/a	6.80	2.12	3.13

Предходните финансови резултати не могат да се считат за непременно показателни за бъдещите финансови резултати на дружеството и резултатите от междинните периоди не могат да се считат за непременно показателни за годишните финансови резултати

6. ОБЕЗПЕЧЕНИЕ ЗА ПРАВАТА НА АКЦИОНЕРИТЕ, КОИТО МОГАТ ДА БЪДАТ ОГРАНИЧЕНИ СЪГЛАСНО ЧЛ. 151А, АЛ. 4 ЗППЦК, ВКЛЮЧИТЕЛНО РЕДА И НАЧИНА ЗА ИЗПЛАЩАНЕТО МУ И МЕТОДИТЕ ЗА НЕГОВОТО ОПРЕДЕЛЕНИЕ

Съгласно Устава и публичния статут на Дружеството, не съществуват ограничения върху свободното прехвърляне на акции на „Девин“ АД и/или върху упражняването на правото на глас по тях, съответно не са и не могат да бъдат налице разпоредбите на чл.151а от ЗППЦК, и не се дължи обезщетение от страна на търговия Предложител по посочения законов текст.

7. СРОК ЗА ПРИЕМАНЕ НА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Срокът за приемане на Търговия предложение е 28 (двадесет и осем) дни, считано от деня, следващ датата на публикацията на Търговия предложение в два централни ежедневника. Предложителят може да удължи срока за приемане на Търговия предложение в рамките на максимално допустимия срок от 70 дни, като в този случай регистрира промените в Комисията за финансов надзор и ги представя на управителния орган на Дружеството – обект на Търговия предложение, на представителите на служителите на Предложителя или на самите служители, когато няма такива представители, както и на регулирания пазар, на който са приети за търговия акциите на Дружеството. Промените се публикуват незабавно в първоначално избраните два централни ежедневника за публикуване на Търговия предложение.

В случаите на публикувано конкурентно търгово предложение по реда и условията на Раздел III от Наредба №13/22.12.2003г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции, срокът по настоящото Търгово предложение се счита за удължен до изтичане на срока за приемане на конкурентното търгово предложение, съгласно чл. 21, ал. 2 от Наредба №13.

Последващо удължаване на срока за приемане на настоящото Търгово предложение в рамките на максимално допустимия срок от 70 дни, удължава срока за приемане на всички търговия предложения, в случаите, когато срокът за приемането им изтича преди последващо удължение срок, независимо от разпоредбата на чл. 150, ал.1 от ЗППЦК

8. УСЛОВИЯ НА ФИНАНСИРАНЕ НА ПРИДОБИВАНЕТО НА АКЦИИТЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ДАЛИ ПРЕДЛОЖИТЕЛЯТ ЩЕ ПОЛЗВА СОБСТВЕНИ ИЛИ ЗАЕМНИ СРЕДСТВА

Търговия Предложител „Адвент Уотър (Люксембург)“ С.А.р.л. ще финансира придобиването на обикновените акции, изцяло със собствени средства. Наличието на необходимия ресурс се удостоверява от Предложителя с предоставено от банка ING Luxembourg извлечение от разплащателна сметка към 21.12.2009г., приложена към настоящото търгово предложение.

9. НАМЕРЕНИЯ НА ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ ЗА БЪДЕЩАТА ДЕЙНОСТ НА ДРУЖЕСТВОТО И НА ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ – ЮРИДИЧЕСКО ЛИЦЕ, ДОКОЛТО Е ЗАСЯГНАТ ОТ ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО:

9.1. ЗА ПРЕОБРАЗУВАНЕ ИЛИ ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ДРУЖЕСТВАТА:

Търговия Предложител не възнамерява да извършва преобразуване или прекратяване на „Девин“ АД и/или на „Адвент Уотър“ (Люксембург) С.А.р.л.

9.2. ЗА ПРОМЕНИ В РАЗМЕРА НА КАПИТАЛА НА ДРУЖЕСТВАТА В СРОК ОД ЕДНА ГОДИНА ОТ СКЛЮЧВАНЕТО НА СДЕЛКАТА

Търговия Предложител не възнамерява да извършва промени в капитала на „Девин“ АД и/или „Адвент Уотърс“ (Люксембург) С.А.р.л. в срок от една година от сключването на сделката. Отчитайки несигурната бизнес среда при прогнозирането на финансовите резултати в рамките на следващата една година, търговия Предложител ще прецени дали да предприеме стъпки към увеличаване на капитала на Дружеството. Крайното решение ще зависи от преобладаващите пазарни условия и перспективите за развитие на „Девин“ АД.

9.3. ЗА ОСНОВНАТА ДЕЙНОСТ И ФИНАНСОВАТА СТРАТЕГИЯ НА ДРУЖЕСТВАТА ЗА ТЕКУЩАТА И СЛЕДВАЩАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА

През текущата и следващата финансови години Предложителят „Адвент Уотърс (Люксембург)“ С.А.р.л. като основен акционер на „Девин“ АД поставя като основни приоритети пред дружествата от групата запазване на постигнатия пазарен дял на пазара на безалкохолни напитки, да поддържа и утвърждава на пазара наличния продуктов портфейл. В условията на световна финансова криза Дружеството предвижда да концентрира своите усилия към по-ефективно използване на наличните активи, стриктно управление на паричния поток от оперативна дейност, създаване на основа за бъдещо умерено разрастване в Южна Румъния, в зависимост от развитието на местния пазар и възможностите на Дружеството

През текущата и следващата финансови години основната дейност на Предложителя се състои в запази непочувана, а финансовата стратегия ще бъде свързана с управлението на „Девин“ АД с цел запазване и подобряване на резултатите от дейността на Дружеството.

9.4. ЗА ПРОМЕНИ В СЪСТАВА НА УПРАВИТЕЛНИТЕ ОРГАНИ, ПЕРСОНАЛА И УСЛОВИЯТА ПО ТРУДОВИТЕ ДОГОВОРИ

На проведено извънредно Общо събрание на акционерите на „Девин“ АД на 16 Ноември 2009г., са приети следните промени в състава на Съвета на директорите на „Девин“ АД, предложени от:

- Увеличаване състава на Съвета на директорите от 6 на 8 души;
- Освобождаване на Йоханес Аметурайтер като член на Съвета на директорите;
- Избор на нови членове на Съвета на директорите – Матю Литобарски, Кристиан Мрук и Албена Василева;
- За независими членове на Съвета на директорите са избрани Матю Литобарски и Мартин Онеберг.

Гласуваните на 16 Ноември 2009г. промени в състава на Съвета на директорите са приети под условие, че „Адвент Уотър (Люксембург)“ С.А.р.л. придобие 13 475 000 акции от капитала на „Девин“ АД. Към датата на регистриране на настоящото Търгово предложение, условието е изпълнено и промените подлежат на вписване в търговския регистър при Агенцията по вписванията.

Не се предвиждат промени в състава на управителния орган на „Адвент Уотър (Люксембург)“ С.А.р.л.

Търговия Предложител не предвижда промени в условията по трудовите договори и числеността на персонала на „Девин“ АД и „Адвент Уотър (Люксембург)“ С.А.р.л. В този смисъл не се очаква Търговия предложение да окаже въздействие върху служителите на „Девин“ АД и „Адвент Уотър (Люксембург)“ С.А.р.л.

9.5. ЗА ПОЛИТИКАТА ПРИ РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА ДИВИДЕНТИ

„Адвент Уотър (Люксембург)“ С.А.р.л. не предвижда бъдещо разпределение на дивиденди. Предвижда се бъдещият положителен финансов резултат на „Девин“ АД да бъде използван за погасяване задълженията на Дружеството и за реинвестиции в основната му дейност. Също така са налични и ограничения за разпределянето на дивиденди от страна на „Девин“ АД, според условията на получените от Дружеството кредити.

9.6. ВЪЗДЕЙСТВИЕ, КОЕТО НАСТОЯЩОТО ТЪРГОВО ПРЕДЛОЖЕНИЕ МОЖЕ ДА ОКАЖЕ ВЪРХУ СЛУЖИТЕЛИТЕ И МЯСТОТО НА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВАТА

Не се очаква настоящото Търгово предложение да окаже въздействие върху служителите на „Девин“ АД и „Адвент Уотър (Люксембург)“ С.А.р.л. Не се предвижда смяна на мястото на дейност на „Девин“ АД и „Адвент Уотър (Люксембург)“ С.А.р.л.

9.7. СТРАТЕГИЧЕСКИ ПЛАНОВЕ НА ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ ЗА „ДЕВИН“ АД

РЕЗЮМЕ

„Девин“ АД е най-голямата компания за бутилиране на натурална вода и водещата марка за бутилирана вода на българския пазар с пазарен дял от 31%. Основната дейност на Дружеството е бутилиране и дистрибуция на минерална вода, изворна вода, газирани и негазирани безалкохолни напитки, енергийни напитки и студен чай. Неговото стратегическо пазарно позициониране, ефективното развитие на мрежата за дистрибуция и непрестанната модернизация на производствените мощности са само част от ключовите характеристики, които са превърнали този бизнес в успешен.

„Девин“ АД ще продължи да произвежда качествени продукти за всички възрасти, докато се опита да покрие цялостния спектър от безалкохолни напитки, с изключение на газирани напитки, които не представляват приоритет за Дружеството.

10. РЕД ЗА ПРИЕМАНЕ НА ПРЕДЛОЖЕНИЕТО И НАЧИНА ЗА ПЛАЩАНЕ НА ЦЕНАТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ДАНИ ЗА МЯСТОТО, КЪДЕТО АКЦИОНЕРИТЕ ПОДАВАТ ПИСМЕНО ЗАЯВЛЕНИЕ ЗА ПРИЕМАНЕ НА ПРЕДЛОЖЕНИЕТО И ДЕПОЗИРАТ УДОСТОВЕРИТЕЛНИ ДОКУМЕНТИ ЗА ПРИТЕЖАВАНИТЕ АКЦИИ; СРОКА И НАЧИНА НА ЗАПЛАЩАНЕ НА ЦЕНАТА ОТ ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ

10.1. РЕД ЗА ПРИЕМАНЕ НА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Търговия предложение се приема с изрично писмено волеизявление (по образец) от упълномощения инвестиционен посредник ИП „ЕЛАНА Трейдинг“ АД или друг лицензиран инвестиционен посредник. При подаване на волеизявлението за приемане на Търговия предложение, акционерите депозират при избрания инвестиционен посредник удостоверителни документи за притежаваните акции. За удостоверителни документи ще бъдат приемани депозитарни разписки и всички други законово признати удостоверителни документи. Волеизявлението се подава:

А. Лично от акционерите – **физически лица**; физическите лица се легитимират пред инвестиционния посредник, включително пред ИП „ЕЛАНА Трейдинг“ АД с документ за самоличност; чуждите граждани с оригиналния си чужденчески паспорт за влизане в страната;

Б. От законните представители на акционерите – **юридически лица**, чрез изрично упълномощено лице с нотариално заверено пълномощно или чрез инвестиционен посредник, с който акционерът има сключен писмен договор за предоставяне на инвестиционни услуги, отговарящ на изискванията на чл.24, ал.1 от Наредба №38 на КФН за изискванията към дейността

на инвестиционните посредници (НИДИП) и при който акционерите са подали писменото волеизявление за приемане на Търговия предложение и удостоверителните документи за притежаваните акции, както и чрез инвестиционен посредник, с който акционерът има сключен договор за управление на индивидуален портфейл. Законните представители на юридическите лица – с удостоверение за актуално правно състояние и документ за самоличност; пълномощниците – с нотариално заверено изрично пълномощно и документ за самоличност. Към волеизявлението се прилага:

- за акционерите – български юридически лица: оригинал или нотариално заверено копие на актуално удостоверение за вписване в търговския регистър при Агенцията по вписванията или от съответния друг приложим регистър, издадено не по-рано от 3 месеца преди датата на подаване на волеизявлението (за дружествата, които не са пререгистрирани в търговския регистър при Агенцията по вписванията – оригинал или нотариално заверено копие на Удостоверение за актуална съдебна регистрация, издадено не по-рано от 3 месеца преди датата на подаване на волеизявлението), както и заверени от законния представител копия от регистрацията по БУЛСТАТ и данъчната регистрация (ако има такава);
- за акционерите – чуждестранни юридически лица: копие от регистрационния акт на съответния чужд език, легализиран превод на текста на регистрационния акт, съдържащ пълното наименование на юридическото лице; дата на издаване и държава на регистрация; адрес на юридическото лице; имената на лицата, овластени да го представляват. При подаване на изявлението чрез пълномощник, се прилага оригинал на нотариално заверено изрично пълномощно, копие от документа за самоличност на пълномощника и документите, изброени по-горе в съответствие с пълномощието (местно или чуждестранно юридическо лице).

При подаване на волеизявлението за приемане до ИП „ЕЛАНА Трейдинг“ АД чрез инвестиционен посредник се изисква декларация от инвестиционния посредник, че е снет самоличността на акционера и неговия пълномощник (в случай на подаване на волеизявлението чрез пълномощник) съгласно правилата, споменати по-горе. Към изявлението на Търговия предложение се прилага и удостоверителните документи за притежаваните безлични акции от капитала на „Девин“ АД – депозитарна разписка или друг документ, удостоверяващ наличието и собствеността върху акциите. В случаите, в които акционер подава заявление за приемане директно до ИП „ЕЛАНА Трейдинг“ АД, и когато правилника на „Централен депозитар“ АД го изисква, ще се изисква и попълване на нареждане за прехвърляне на ценните книжа на приемащия акционер по негова подметка при ИП „ЕЛАНА Трейдинг“ АД.

До публикуването на Търговия предложение, както и 14 дни след крайния му срок, Търговия Предложител ще закупи при поискване акциите на всеки акционер в съответствие с чл. 149а, ал. 5 от ЗППЦК. В този случай, се прилага разпоредбите на чл. 150, ал. 6 от ЗППЦК.

10.2. МЯСТО, КЪДЕТО ПРИЕЛИТЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕТО АКЦИОНЕРИ ПОДАВАТ ПИСМЕНО ЗАЯВЛЕНИЕ ЗА НЕГОВОТО ПРИЕМАНЕ И ДЕПОЗИРАТ УДОСТОВЕРИТЕЛНИ ДОКУМЕНТИ ЗА ПРИТЕЖАВАНИТЕ АКЦИИ:

Писмените заявления и документите се приемат в офисите на всички инвестиционни посредници (които на свой ред предават обществена информация към ИП „ЕЛАНА Трейдинг“ чрез форма-образец), или директно на адресите на Центровете за обслужване на клиенти на ИП „ЕЛАНА Трейдинг“ АД.

Инвестиционен център ЕЛАНА – “Раковски” – София
София 1000, ул. „Г.С. Раковски“ № 96 - до Театър Българска армия и близо до ъгъла на ул. „Г.С.Раковски“ с бул. "Цар Освободител".

Директор - Светлана Стефанова

Телефони: (02) 810 00 60, 810 00 61, 810 00 62, 810 00 67

Телефон на клиента: 0800 14 400

E-mail: info@elana.net

Инвестиционен център ЕЛАНА - Пловдив

Пловдив 4000, ул. „Хан Кубрат“ 1, Делови Център Пловдив (партер)

Директор - Ивайло Андонов

Телефони: (032) 626 428, (032) 275 657

E-mail: plovdiv@elana.net

Инвестиционен център ЕЛАНА - Варна

Варна 9000, бул. "Сливница" 8

Директор - Мартин Тончев

Телефони: (052) 608 241, (052) 608 243, (052) 608 242

Факс: (052) 608 242

E-mail: varna@elana.net

Инвестиционен център ЕЛАНА - Плевен

Плевен 5800, Бизнес център "Престиж", ул. "Св. св. Кирил и Методий" №18, партер

Директор - Светлана Попова

Телефони: (064) 840 114, (0887) 284 847

E-mail: pleven@elana.net

Инвестиционен център ЕЛАНА - Шумен

Шумен 9700, ул. "Рафаил Попов" 2

Директор - Сузана Недева

Телефони: (054) 8005356; 800535; 862260

Факс: (054) 800 536

E-mail: shumen@elana.net

Инвестиционен център ЕЛАНА - Русе

Русе 7000, бул. "Славянки" 14

Директор - Наталия Гончарова

Телефон: (082) 877 255

Факс: (082) 877 255

E-mail: ruse@elana.net

Инвестиционен център ЕЛАНА - Благоевград

Благоевград 2700, пл. „Македония“ №2, ет.2

Директор - Кирил Пендев

Телефони: (073) 887 992

Факс: (073) 887 992

E-mail: blagoevgrad@elana.net

Инвестиционен център ЕЛАНА - Бургас

Бургас 8000, ул. "Цар Симеон" 106

Директор - Снежан Петров

Телефони: (056) 81 07 84, 81 07 53

E-mail: burgas@elana.net

10.3. ВРЕМЕ НА ПРИЕМАНЕ НА ЗАЯВЛЕНИЯТА В РАМКИТЕ НА СРОКА НА ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Време на приемане на заявления в рамките на Търговия предложение от упълномощения инвестиционен посредник ИП „ЕЛАНА Трейдинг“ АД – всеки работен ден от 9.00-16.00 часа. При приемане на Търговия предложение чрез друг инвестиционен посредник – според работното време с клиенти на избрания посредник.

10.4. СРОК ЗА ЗАПЛАЩАНЕ НА ЦЕНАТА ОТ ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ

Търговия Предложител заплаща цената на акциите на приелите предложението акционерите, съответно извършва необходимите действия за прехвърляне на издадените от него акции в случаите на замяна в срок до 7 (седем) работни дни след изтичане на срока за приемане на предложението.

Сделката за придобиване на акции на „Девин“ АД в резултат на приемане на Търговия предложение се счита за сключена към момента на изтичането на срока за приемане на предложението – съответно на удължения срок по чл.155, ал.4 от ЗППЦК (ако има такъв) или на удължения срок по чл.21, ал.2 и 3 от Наредба №13 (в случай на конкурентно търгово предложение). Лице, приело Търговия предложение има право да оттегли приемането си във всеки момент до изтичането на срока за приемане на предложението.

10.5. НАЧИНА НА ЗАПЛАЩАНЕ НА ЦЕНАТА ОТ ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ

Придобитите в резултат на Търговия предложение акции се заплащат от ИП „ЕЛАНА Трейдинг“ АД за сметка на Предложителя в срок до 7 работни дни след сключване на сделката съгласно т.10.4. Цената на придобитите акции ще се изплаща при спазване разпоредбите на нормативните актове за плащанията по следните три начина:

– По обща банкова сметка за съхранение на клиентски парични средства на инвестиционния посредник, приел от акционера изявлението за приемане на Търговия предложение и удостоверителните документи за притежаване на акциите;

– По банкова сметка, посочена от акционера, приел Търговия предложение;

– По обща банкова сметка за съхранение на клиентски парични средства на ИП „ЕЛАНА Трейдинг“ АД с IBAN: BG5498VBV194210329265001, BIC: BVBG65GF при банка „Орбобанк И Еф Джи България“.

10.6. РАЗХОДИ ЗА АКЦИОНЕРИТЕ, ПРИЕЛИ ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Комисионата, която ще се удържа от акционерите във връзка с подаването на изявлението за приемане на Търговия предложение ще зависи от тарифата или от предвидените комисионни на инвестиционния посредник, чрез който се подава волеизявлението за приемане. Комисионата на упълномощения инвестиционен посредник ИП „ЕЛАНА Трейдинг“ АД, събирана от приелите директно при него Търговия предложение акционерите, ще бъде в размер на 0.5% върху сумата на сделката (или според преференциалните условия на таксуване, в случай, че такива са предоставени на клиента по вече сключен клиентски договор с „ЕЛАНА Трейдинг“ АД).

11. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРИЛОЖИМИ РЕД, В СЛУЧАЙ ЧЕ ТЪРГОВОТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ БЪДЕ ОТТЕГЛЕНО ОТ ПРЕДЛОЖИТЕЛЯ

След публикуването му, Търговия предложение не може да бъде оттеглено от търговия Предложител, освен по реда и условията на чл.155, ал.1 от ЗППЦК и чл.38, ал.1-6 от Наредба №13 – когато предложението не може да бъде осъществено поради обстоятелства, намиращи се извън контрола на предложителя; не е изтекъл срока за приемането му и е налице одобрение от страна на КФН. В 7-дневен срок от уведомяването за издаденото одобрение от КФН, Предложителят публикува в първоначално посочените по т.15 два централни ежедневника съобщение за оттегляне на Предложението.

Не по-късно от 10 дни преди изтичане на срока за приемане на конкурентно търгово предложение (ако има такава), съгласно чл.38, ал.7 във връзка чл.39 от Наредба №13, Предложителят може да оттегли настоящото Търгово предложение чрез приемане на конкурентното, като регистрира оттеглянето в КФН и уведоми за оттеглянето управителния орган на „Девин“ АД, „БФБ – София“ АД, представителите на своите служители или служителите, когато няма такива представители, ИП „ЕЛАНА Трейдинг“ АД и Централен Депозитар“ АД. В този случай, до края на работния ден, следващ регистрацията и уведомяването по предходното изречение, търговия Предложител публикува съобщение за оттеглянето на Търговия предложение във вестниците по т.15 (вестниците „Дневник“ и „Пари“).

В тридневен срок от получаването на уведомяването от КФН за издаденото одобрение за оттегляне на Търговия предложение, съответно от уведомяването от търговия Предложител за оттегляне на Предложението чрез приемане на конкурентно търгово предложение, ИП „ЕЛАНА Трейдинг“ АД и Централен Депозитар“ АД осигуряват условия за връщането на депозитарните удостоверителни документи за акциите на приелите предложението акционерите. В този случай, всеки акционер на „Девин“ АД, приел предложението, или негов изрично упълномощен пълномощник може да получи депозитарни удостоверителни документи в офисите на инвестиционния посредник, чрез който е подал волеизявлението за приемане на Търговия предложение всеки работен ден от 9.00-16.00 часа. Връщането става срещу представяне на молба (свободен текст), документ за самоличност, удостоверение за актуално състояние от Агенцията по вписванията – за юридическите лица, както и нотариално заверено изрично пълномощно – за пълномощниците. Връщането на документите не е ограничено със срок

12. ВЪЗМОЖНОСТИ ВЕЧЕ ПРИЕТО ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДА БЪДЕ ОТТЕГЛЕНО ОТ ПРИЕЛИЯ ГО АКЦИОНЕР, СЪГЛАСНО ЧЛ.156, АЛ.1 ОТ ЗППЦК

Приемането на

И в кризата ще работим пет месеца за правителството

Първи юни 2010 г. е денят, в който тази година спираме да работим за държавата и започваме да работим за себе си. Цели 5 месеца се трудим, за да си платим различните данъци и такси, тоест да напълним държавната хазна. Така нареченият Ден на свобода от правителството през последните години настъпва винаги в края на май, но през 2010 ще прескочи до юни.

Как се изчислява
Методологията за пресмятането на тази символична дата е сравнително проста - сравняват се приходите в държавния бюджет с БВП на страната. Взимат се приходите, а не разходите, тъй като именно те показват какво се изнемва от гражданите и бизнеса през годината. През 2010 г. българите ще изработят средно по 174 млн. лв. за един календарен ден, измерено чрез очаквания БВП (заложен в бюджета за 2010 г.). Следователно през 2010 г. са необходими почти 152 дни, за да се изработят предвидените 26.4 млрд. лв. приходи

в бюджета. За сравнение миналата година сме работили 3 дни по-малко, за да попълним хазната.

Преразпределението
Денят на свободата от данъци отговаря на следния въпрос: Каква е цената, която плащат гражданите за държавата. Този ден е своеобразен показател за ролята на държавата и степента на преразпределението в икономиката. Колкото по-късно в годината настъпва този ден, толкова по-голям е размерът на държавата и съответно - облагането на бизнеса и гражданите в страната.

Въпреки намаляването на някои преки данъци през последните години преразпределението в България е все още на сравнително високо ниво - над 40% от БВП на страната. Това преразпределение се финансира с най-различни форми на облагане, които, взети само в своята цялост, ни дават точна представа за държавната намеса. Държавата не ни облага само чрез директни данъци и такси - като данък печалба, подоходен данък или так-

са смет. Голямата част от приходите в бюджета идва от социални осигуровки и данъци върху потреблението (ДДС, акцизи, мита). Всъщност най-дълго време работим именно за да попълним приходите от ДДС - 39 дни, следват осигуровките - 29 дни, и акцизите - 26 дни. Преките данъци ги изплащаме сравнително по-бързо, а именно подоходния - за 11 дни, и корпоративния - за 10 дни.

По-рано е по-добре
Големият размер на държавата е свързан с по-нисък икономически растеж, защото преразпределението води до по-малка ико-

номическа ефективност на използваните ресурси в икономиката и често се стига до финансиране на проекти от държавата със съществителна икономическа целесъобразност и полезност за обществото. Субсидирането на губещи предприятия и дейности от публичния сектор се плаща фактически от трудещите се и бизнеса, които иначе биха могли да вложат парите си в печеливши дейности, да добавят стойност в икономиката, да създадат работни места.

Високото преразпределение от държавата намалява стимулите на хората да работят, да поемат риск,

да инвестират и да създават богатство, а оттам намаляват и икономическият растеж, и ръстът на доходите.

Въпреки многобройните реформи и промени в курса на икономическата политика през последните години намесата на държавата в живота на хората не намалява. Данъчната тежест остава на сравнително постоянни нива, което означава, че намаляването на даден данък през годините винаги е било компенсирано по един или друг начин. Освобождаването от данъци и данъчните преференции за дадени групи от обществото не само не са справедливи, те се отрязават директно върху други обществени групи, които запълват дупките. Данните ясно показват, че преразпределителните процеси в страната бързо придобиват нови форми и измерения.

Денят на свободата
Вярваме, че българската икономика може да се развива много по-бързо, ако се следват принципите на

свобода, предприемачество, лична инициатива, свободен и конкурентен пазар. Тези идеи намират изражение чрез ограничаване на намесата на държавата в икономиката. Конкретните предложения на ИПИ включват:

- ▶ **Сериозно намаляване на осигурителната тежест** в страната - все още на нива около 30-те процента.
- ▶ **Постигане на реална фискална децентрализация**, при която кметовете имат правомощията не само да увеличават и да намаляват местните данъци и такси, но и да отменят стари или да създават нови. Прехвърлянето на преки данъци (подоходен и корпоративен) към местната власт също е интересна алтернатива в средносрочен период.
- ▶ **Въвеждане на нулев данък върху реинвестираната печалба**, премахане на данък дивидент и намаляване на данъка за ЕТ от 15 на 10%.

Петър Ганев,
Институт за пазарна икономика

Предложения Намаляване на държавните разходи

- ▶ Намаляване и на разходната страна на бюджета чрез приватизация на държавните предприятия.
- ▶ Оптимизиране на администрацията, реформа

в областта на здравеопазването и социалното осигуряване - преминаване към капиталова пенсионна система (лични пенсионни сметки) и разбиване на монопола на здравната каса.

▶ Въвеждане на частни здравни фондове и предоставяне на възможност за лично договаряне в системата.

Корпоративни съобщения и обяви на държавни институции

УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО „РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)“ ЕАД, София, е управляващо дружество, лицензирано с решение № 786 - УД от 21 декември 2005 г. на Комисията за финансов надзор и получило от КФН разрешение за организиране и управление на договорен фонд „Райфайзен (България) Фонд Защитена Инвестиция в Евро“ № 758 - ДФ от 09 септември 2009г.

„Райфайзен (България) Фонд Защитена Инвестиция в Евро“ е колективна инвестиционна схема, като за притежателите на дялове на договорния фонд ще бъде осигурена защита на тяхната инвестиция и възможност да реализират капиталова печалба при поемане на ниско до умерено ниво на риск. Определящ критерий, при инвестиране на събраните от инвеститорите средства, е инвестиционната политика на фонда. Съгласно последната, активите ще бъдат инвестирани основно в инструменти с фиксирана доходност (инструменти на паричния пазар и/или депозити), и в много по-малка степен във финансови инструменти с цел реализиране на капиталова печалба. Дейността на договорния фонд ще бъде организирана в цикли на инвестиционна активност с времетраене от 100 /сто/ дни. Фондът ще осъществява непрекъснато своята дейност, като всеки нов 100 - дневен инвестиционен цикъл започва да тече непосредствено след приключване на предходния. Всеки 100 - дневен инвестиционен цикъл, се разделя условно на два периода: първи период - "свободен период" за срок от 10 /десет/ дни, през който инвестиционната активност ще бъде от страна на инвеститорите в дялове на фонда, т. е. това е периодът на набиране на средства от инвеститорите. През този период, всеки инвеститор има възможност да закупи / продаде дялове от ДФ „Райфайзен (България) Фонд Защитена Инвестиция в Евро“ при такса по емитиране /обратно изкупуване в размер на 0,00% от нетната стойност на активите на дял; втори период - "лимитиран период" за срок от 90 /деветдесет/ дни, с начало 11 /единадесети/ ден на инвестиционния цикъл до края на периода /стотния ден/. Инвестиционната активност по време на "лимитирания период" ще бъде основно от страна на Фонда. През този период фондът ще реализира основните си цели - защита на инвестицията на всеки индивидуален инвеститор и нарастване на стойността ѝ. През "лимитирания период" таксите по емитиране и обратно изкупуване ще бъдат значителни, като процент от нетната стойност на активите на дял. Разходите за издаване (продажба) и обратно изкупуване на дяловете, които се дължат от инвеститорите, са обвързани с цикличността в инвестиционната активност на фонда. Информация за разходите на инвеститорите за период от една година, считано от датата на началото на продажбата на дяловете на договорния фонд, както и за разходите след изтичане на едногодишния период, е представена в правилата и проспекта за публично предлагане на дялове на договорния фонд. Първият /стодневен/ период ще започне от началото на публичната продажба на дялове на фонда. Оповестяване за първия и за всеки следващ инвестиционен цикъл ще бъде публикувано в централ-

ния ежедневник, където се публикува емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на фонда.

УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД, на основание чл. 92а, ал. 1 и 2 от ЗППЦК уведомява инвеститорите относно началото на публично предлагане на дяловете на „Райфайзен (България) Фонд Защитена Инвестиция в Евро“. Дяловете са обикновени, безлични, поименни, свободно прехвърляеми, с право на обратно изкупуване, право на съответна част от имуществото на фонда (включително в случай на ликвидация) и право на информация за инвестиционната дейност. Номиналната стойност на един дял на „Райфайзен (България) Фонд Защитена Инвестиция в Евро“ е 1 (едно) евро. Дяловете постоянно се издават (продават) и изкупуват обратно от фонда. Дяловете се закупуват по емисионна стойност, която е равна на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането. През първия ден от публичното предлагане, който съпада с началото на първия 100 дневен цикъл, емисионната стойност на дяловете е равна на 1 евро плюс разходите по емитиране на един дял от фонда. Нетната стойност на активите и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден съгласно действащото законодателство, правилата на договорен фонд „Райфайзен (България) Фонд Защитена Инвестиция в Евро“, проспекта за публично предлагане на дялове и правилата за оценка на активите и определяне на нетната стойност на активите на фонда. Броят на дяловете към началото на публично предлагане е 0. Емисията не е ограничена като размер. На основание на чл. 92а, ал. 1 и 2 от ЗППЦК, началната дата за продажба на дялове на договорен фонд „Райфайзен (България) Фонд Защитена Инвестиция в Евро“, която съпада с началото на първия 100 дневен цикъл на инвестиционна активност, е първият работен ден, следващ изтичането на 7 (седем) дни от датата на публикуване на съобщението във в-к „Пари“, като публичното предлагане не е ограничено със срок. Считано от тази дата придобиването и обратното изкупуване на дялове във фонда ще може да се извършва в лицензираните офиси на „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД. Инвеститорите записват дялове, като за целта подават поръчка за покупка на дялове, съдържаша съответно реквизитите съгласно предвиденото в действащото законодателство, лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник, включително банка. Юридическите лица представят и заверени копия от удостоверение за актуално съдебно състояние, от регистрацията им по ЕИК/БУЛСТАТ. В случай че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право на извършване на разпоредителни действия с ценни книжа и декларация от пълномощника, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник. При подаване на поръчка инвеститорите внасят на гишетата, осигурени от УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД сумата, която желаят да инвестират, или предвари-

телно я превеждат по банков път в специалните сметки, открити в полза на фонда в банката депозитар „Юробанк И Еф Джи България“ АД, София, район Средец, бул. „Цар Освободител“ No 14. Поръчката за покупка на дялове се изпълнява по емисионната стойност на дял до размера на внесена от инвеститора сума, като броят на закупените цели дялове се закръглява към по-малкото цяло число, а с остатъка от внесена сума инвеститорът придобива частичен дял във фонда. Фондът изкупува обратно чрез управляващото дружество емитирани от фонда дялове, след като нетната стойност на активите му достигне минимално изискуемия размер от 500 000 лв. и по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял от фонда, намалена с разходите по обратно изкупуване. Емисионната стойност, по която се изпълняват поръчките за покупка на дялове, подадени на гишетата, осигурени от управляващото дружество, в рамките на един работен ден, се изчислява ежедневно след 15.00 ч. на същия работен ден и се обявява като продажна цена на дяловете на следващия работен ден. Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се обявяват в началото на работния ден, следващ деня на изчисляването им, в лицензираните офиси на „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД, в Комисията за финансов надзор, на „Българска фондова борса - София“ - АД, след приемането на дяловете на фонда за борсова търговия, както и ежедневно във в. „Пари“. Поръчките за покупка на дялове на договорния фонд се изпълняват в срок от 7 (седем) дни от датата на подаване на поръчката. Поръчките за обратно изкупуване на дялове на договорен фонд „Райфайзен (България) Фонд Защитена Инвестиция в Евро“ се изпълняват в срок от 10 (десет) дни от писменото предявяване на искането. Управляващото дружество при първа възможност, но не по-късно от края на първия работен ден, следващ изтичането на поръчката, предоставя на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението по ред, указан в проспекта на фонда.

Публичното предлагане се извършва съгласно проспекта за първично публично предлагане на дялове, потвърден от КФН с решение № 758 - ДФ от 09 септември 2009г. Проспектът е на разположение на инвеститорите в офисите на „Райфайзенбанк (България)“ ЕАД, всеки работен ден от 9,00 до 16,00ч., чрез Интернет страниците на Комисията за финансов надзор - www.fsc.bg и на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД - www.ram.bg.

Проспектът за първично публично предлагане на дялове на договорен фонд „Райфайзен (България) Фонд Защитена Инвестиция в Евро“ съдържа цялата информация, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с договорния фонд и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с проспекта, преди да вземат решение да инвестират. Допълнителна информация може да се получи на адреса на УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД, София, ул. „Тогол“ 18-20, тел. 02/91985458, лице за контакт: Росен Ганев, от 9,00 до 17,00 ч.

Пари

**КОРПОРАТИВНИ СЪОБЩЕНИЯ И ОБЯВИ
НА ДЪРЖАВНИ ИНСТИТУЦИИ**

Цена за публикация:
0.66 лв./колон мм/ без ДДС

Срок за подаване на заявките: до 11 ч. в
деня преди публикация

Търгове, конкурси, Корпоративни промени, Покани
за обществени поръчки, Търгови предложения Изменения по наредби,
Процедури по приватизация, Уведомления и други обяви от частната и
държавната сфера

За допълнителна информация и заявки: тел.02/4395 853, e-mail: reklama@pari.bg



Управляващо дружество „ИНТЕРКАРТ ИНВЕСТМЪНТС“ АД на основание чл.191 от ЗППЦК, уведомява всички заинтересовани лица, че е представило в Комисията за финансов надзор, на сайта на Investor.bg, както и е публикувало на уеб сайта си (www.icardinvest.bg www.oam.bg) отчет за четвъртото тримесечие на 2009г. на ДФ „Оптимизация Селект“.

Всеки желаещ да се запознае с междинния отчет, може да направи това на адреса на управление на УД „Интеркарт Инвестмънтс“ АД: гр. София 1407, бул. „Джеймс Баучер“ 76А, ет. 8, всеки работен ден от 9:00 до 18:00 ч., считано от датата на публикуване на това съобщение.

Оценка Връзките с инвеститорите - в по-висок клас

Длъжността Директор за връзки с инвеститорите вече е поставена в клас 1, група 1211 в Националния класификатор на професиите и длъжностите за 2010 г. Включена е и нова длъж-

ност Корпоративен секретар, а позицията Експерт по връзки с инвеститорите намира своето място в клас 2. Промяната е благодарение на усилията на Българската асоциация по връзки с инвеститорите (БАВИ), Министерството на труда и социалната политика и Националния статистически институт. Богомила Христова, председател на

БАВИ, подчерта, че оценяването и класифицирането на длъжността е една от целите на асоциацията през последните години. Тази цел е залегнала и в проекта по програма ОПАК, изпълняван заедно с фондация Буров. С проекта бяха изработени професионални стандарти за работа в областта на връзките с инвеститорите.



▶ **Богомила Христова**

Кандидатстване

3

▶ предварителни кандидат-студентски изпитни сесии ще има в УНСС тази година. Те ще се проведат през февруари, март и април, като за първи път ще има и индивидуален електронен приеман изпит

Интервю Доц. д-р Георги Чобанов, декан на Стопанския факултет на Софийския университет "Св. Климент Охридски"

Започваме съвместни проекти с Харвард

Щом подготвяме кадри, които са търсени, значи сме на прав път

▶ **Доцент Чобанов, каква е равностметката за изминалата година?**

- Не мога да кажа, че съм човек, който държи на равностметките. Спокойно мога да кажа, че изминалата година беше просто нормална.

Това, което направихме и ще продължаваме да правим, е да развиваме Стопанския факултет и да залагаме на качеството на образованието. Това е наш основен приоритет. Открихме няколко нови магистратури. Най-новата ни програма е мениджмънт на здравеопазването. Тази магистратура се оказва доста хитова, защото тук става дума за изграждане на икономически стратегии в здравеопазването.

▶ **Над какви проекти ще работите през настоящата година?**

- През следващата година ще надграждаме вече постигнатото. Стремим се да се развиваме, но постепенно. Защото, ако искаме да запазим нивото, не бива да си поставяме прибързани срокове. Може би най-значимият ни проект за следващата година е съвместната ни инициатива с университета в Харвард. В процес на регистрация е Харвард център към Софийския университет.

Първоначално ще стартираме с провеждането на курсове, а след това ще има и съвместни магистърски програми. Те ще бъдат на английски език, което не е изненада, тъй като в Стопанския факултет работният език е английският. Този проект е възможен благодарение на подкрепата на Българо-американския инвестиционен фонд. Стратегическата ни цел е чрез този проект да достигнем нивото, на което е Университетът в Харвард. Други инициативи, на които много държим, са партньорствата ни с университети от Германия и Франция.

Нашата магистърска програма по Human resources management е в партньор-

” **Основен критерий за това дали си вършим добре работата е реализацията на нашите студенти**

ство със Сорбоната и се радва на огромен интерес. При нейното завършване магистрите получават двойна диплома. Това е уникално постижение, защото Сорбоната за пръв път дава държавно призната диплома за страна от Източна Европа. Интересното е, че тази магистратура е на английски език. Изненадващо е дори и за мен как френските колеги се примириха с това, че английският е световно признатият език за комуникация и образование. Тук няма политически подтекст.

▶ **Следителят каква реализацията на завършилите при вас студенти?**

- Да, разбира се. Следим много внимателно реализацията на нашите завършили студенти и не ни е безразлично каква е тя. За целта имаме Алумни клуб (клуб на завършилите студенти), който върши доста добра работа. Основен критерий за това дали си вършим добре работата е реализацията на нашите студенти. По този показател ние сме на едно от първите места в България. Щом подготвяме кадри, които са търсени и ценени, значи сме на прав път.

▶ **От какви промени се нуждае висшето образование?**

- Бих искал да обърна внимание на дискусиата по въпроса много ли са уни-



СНИМКА БОБИ ТОШЕВ

верситетите в България. Ако всички са качествени, значи не са много, дори може и да са малко. Ако обаче са некачествени, значи са излизни. Ако някой иска да решава съдбата на даден университет, нека се опита първо да го подобри, а не директно да го закрива.

▶ **Какво е вашето мнение за предложението на министъра да въведе международна оценка, на базата на която да се финансират университетите?**

- Тази идея не е нова. Ние многократно и много отдавна сме получавали доста високи оценки от американски специалисти и представителите на световната банка.

Това, че сме оценени на най-високо световно ниво, за мен означава много повече. Дали новият министър

ще въведе международна оценка или не, е негово решение. Ние от Стопанския факултет прилагаме тази практика от доста време.

▶ **Ако трябва в момента да посъветвате кандидат-студентите при избора им на специалност, какво бихте ги посъветвали?**

- Всеки човек има своите интереси, таланти и предпочитания. При избора на образование най-важното е да се съобрази с тях. Няма значение дали има актуални специалности или професии към момента. За един лекар, адвокат, счетоводител или инженер винаги ще има работа. Затова, когато трябва да посъветвам някого, винаги казвам, че трябва да обърне внимание на собствените си интереси.

Боряна Николаева

Програма Дават 105.2 млн. лв. за образование

▶ Министерството на образованието, младежта и науката ще отдели 105.2 млн. лв. за 12-те национални програми в сферата на образованието. Главният секретар на МОМН Красимир Велчев обяви, че за националната програма за оптимизация на училищната мрежа са предвидени 26 млн. лв., а за обхващане на учениците в задължителната училищна възраст - 30 млн. лв., като 20 млн. от тях са за безплатните закуски от първи до четвърти клас. ▶ За квалификация на учителите и директорите на училища ще се отде-

лят 1.7 млн. лв., а за информационните технологии в училище - 2 млн. лв. Десет млн. лв. ще бъдат използвани за санирането на училищните сгради, а 5.5 млн. лв. - за програмата Училището - територия на училищата, като 4 млн. лв. от тях ще бъдат за ученическите униформи и за училищните празници. ▶ Общо 13 млн. лв. са предвидени за въвеждането на системата за национално стандартизирано външно оценяване, а 4 млн. лв. - за професионалното образование. За програмата С грижа за всеки ученик - за работа с талантлив и изоставачи деца, ще бъдат отделени 4 млн. лв. За материалната база в училище са предвидени 5 млн. лв., а за програмата Роден език и култура зад граница - 3 млн. лв.

Пазарът на офис площи в Лондон започва да се възражда

Очаква се ръст от 40 на сто в цените на имотите през следващите 10 години

Наемите за офис площи в Лондон може да се повишат през 2010 г. благодарение на растящата увереност в средите на наемателите и свитото предлагане, твърди сайтът за недвижими имоти propertywire.com.

Леко нагоре

След като спадът в наемите за първокласни офис площи стигна до 40% в Сити - финансовото сърце на Лондон, е възможно да се стигне до 10% ръст до края на 2010 г., но прогнозите за Уест Енд са за нарастване на наемите със 7.6% според доклад на консултантската компания за недвижими имоти King Sturge. Това означава, че наемите в Сити ще бъдат средно 47.50 GBP/кв. фут, а в Уест Енд - 70 GBP/кв. фут.

Предвижданото подобрение може да успокои страховете на инвеститорите, че повишаването на цените на пазара на комерсиалните имоти в Обединеното кралство може да бъде кратковременно поради трайната слабост на наемателите.

Банките се завръщат

Неотдавнашните тревожни изяви от страна на банки и други финансови институции, че ще изместят офисите си в други държави с по-благоприятна данъчна среда, не са нищо повече от "дрънкани мечове" според Марк Бърн, шеф на лондонския офис на King Sturge. Те постъпват така в началото

на всяка година, казва той - планирайки дейността си, отправят послание към правителството. Бърн добавя, че според него тези изяви няма да окажат съществено влияние върху наемите за офис площи във Великобритания.

В края на миналата година британските вестници съобщиха, че от JPMorgan обмислят да върнат офисите си в Лондон, след като главният изпълнителен директор на американската банка Джейми Даймън изрази тревогите си относно новия данък върху бонусите на bankerите.

Забавяне в регионите

Лондон върви към възстановяване, но за останалата част от страната, където спадът в наемите на офисите е по-малък от 10%, специалистите от King Sturge предвиждат, че поради слабото търсене наемите ще спадат, но по-бавно, отколкото през 2009 г. Регионалните пазари разчитат на сделки с местния публичен сектор, но може да пострадат повече, тъй като британското правителство се бори да ореже следизборно големия си финансов дефицит, казва Бърн.

Според експертите е възможно лошата перспектива за местните пазари да задълбочи разминаването между първокласните офис площи и другите, от по-нисък клас, и това да отложи общото възстановяване в сектора с пет години или дори повече. Вторичният пазар в момента страда от много проблеми, отбелязва Невил Причард, шеф на отдела за вътрешно инвестиране в King Sturge. Положението на трудовия

10

▶ процента вероятно ще нараснат наемите за първокласни офиси до края на 2010 г.

▶ Лондонът може да стане дом на щатската банка JPMorgan

пазар е мрачно, няма да има много новини, докато банките не започнат отново да отпускат заеми на перспективни купувачи, смята той.

Ипотечна суша

Сериозната намеса на инфлацията в растежа на цените на недвижимите имоти ще бъде отличителна черта и на следващите 10 години, отбелязва сайтът propertywire.com, макар че темпът на процеса ще бъде по-бавен, отколкото в отминалото десетилетие. От консултантската компания Savills Research предвиждат, че търсенето ще се поддържа от недостига в предлагането, но растежът на цените ще бъде ограничен поради свития достъп до ипотечно финансиране.

Прогнозите на компанията са за 40% адаптиран към



инфлацията ръст в цените на основния пазар в следващите 10 години, което е много по-съобразено с дългосрочните средни предвиждания. Предвиждането следва адаптирания към инфлацията ръст от 71% в първото десетилетие на XXI век, предшестван от спадането с 14% през 90-те години и съответно растежа с 43% през 80-те и с 49% през 70-те години на миналия век.

Трезво кредитиране

Очакваме да видим траен модел на много по-трезво кредитиране в следващото десетилетие, което несъмнено ще го отличава от изминалите 10 години, предшестващи кредитния колапс, когато имаше много висок адаптиран към инфлацията ръст в сравнение с историческата нор-

ма, казва Лушън Кук, директор на Savills Research. Нашата прогноза предвижда устойчив растеж на цените в богатите на капитали, първокласни местоположения от 2011 г. нагатак, но същевременно значителен спад в районите, пострадали от ниски нива на капитали, висока безработица и изгледи за много бавно икономическо възстановяване, добавя той.

От Savills Research предвиждат и много различен географски модел на растеж в сравнение с първото десетилетие на настоящия век, както и обръщане на ситуацията в някои региони, надминали средните стойности от последните 10 години. Сред областите, показващи най-голям растеж, не е по-голямата част от Централна и Югоизточна Англия, от-

части защото там имаше най-силно съживяване в първата част на периода на растеж (1997-2007).

Първенците

Най-осезаем ръст на цените в последните 10 години е имало в най-югозападните райони на Англия, Западен Уелс, Северен Норфолк, Северна Англия, докато Лондон и Югоизточна Англия са отбелязали най-ниските стойности западно от лондонското Сити, в квартали като Нюъм, Баркинг и Дагнъм. Десетте години относителна трезвост в ипотечното кредитиране подсказват, че регионите, в които са съсредоточени капиталите и парите в наличност, ще постигнат най-ранен и най-устойчив ръст на цените в следващите 10 години, добавя Кук.

Покупката на жилище вече не е мираж в Москва



▶ Търсенето на апартаменти в руската столица започва да расте и в следващите три години цените ще се възстановят

Имотите в Москва са поевтинели с 25% от началото на рецесията, а спадът при наемите е до 50%, но пазарът на недвижимо имущество видимо се възстановява. Според наблюдателите кредитната криза е изкоренила слабите играчи. Очаква се БВП на Русия да нарасне с 3% през 2010 г., купувачите показват признаци на завръщане на имотния пазар.

Няма пари за лукс

Преди глобалния спад луксозните апартаменти в Москва се продаваха на цени между 15 и 40 хил. USD/кв. м в зависимост от местоположението. Кредитната криза повлия сериозно. Безработицата засегна ниския и средния сегмент купувачи и онези, които по принцип биха се

насочили към покупки в луксозния край на пазара, като че ли изчезнаха. Брокери съобщават, че пазарът е започнал да се забавя в края на 2008 г. и се засилил през март 2009 г. Много компании за имоти са пострадали и или рязко са намалили размерите си, или изобщо са излезли от бизнеса, казва Константин Ковалов, управляващ директор на компанията Blackwood Real Estate.

Наемите, особено в елитния сегмент, са спаднали почти с 50% поради намаляването на личните доходи, премахването на бонусите и необходимостта клиентите да се преселят в по-скромни жилища. Но продажните цени не са спаднали толкова, колкото наемите. Според Ковалов това е, защото свитото предлагане винаги

води до елитни цени, особено в луксозните райони, какъвто е например центърът на Москва.

Търсенето живва

Мнението сред брокерските фирми е, че търсенето започва да расте и в следващите 3 години цените ще се възстановят. Сред положителните знаци са растежът на фондовата борса, завръщането на ипотечните заеми и прекратяването на спада в доходите. Така смята Инна Игнаткина, изпълнителен директор на MIAN, агенция за имоти с филиали в цяла Русия. Отбелязва се нараснал брой оферти от потенциални клиенти във всички големи руски градове, не само в Москва, съобщава тя.

Рестартът на ипотечните кредити е ключът към

възстановяването - банките отново отпускат заеми за покупка на новопостроени жилища. Най-големият кредитен оператор в Русия - Сбербанк, връща отпускането на заеми към равнища, невиджани от ноември 2009 г. Според Андрей Семенов, зам. генерален директор на руската държавна ипотечна агенция, обемите на ипотеките са спаднали с над 75% през 2009 г., но той очаква възстановяване в размер на 130-135 млрд. рубли през 2010 г., дори с възможност за достигане на равнище от 250 млрд. рубли. Пазарът постепенно се съживява, третото тримесечие на 2009 г. показва, че ипотеките стават все по-достъпни и лихвите падат, а и хората са по-сигурни, че ще могат да купят жилище и да си плащат ипотеката, казва Семенов.

Интервю Д-р Кузман Николов, мажоритарен собственик на МБАЛ Ескулап - Пазарджик

Инвестицията в медицина е екстремно бизнес

Частна болница в Пазарджик прилага германски методи на лечение

► **Доктор Николов, вложихте нови 3.3 млн. лв., за да разширите вашата болница Ескулап. Толкова пари по време на криза? И то от банка? Да вярваме ли, че здравеопазването може да е печеливш бизнес?**

- В момента (а той за мен лично продължава 20 години) почти няма шансове да се печели от медицината. Ние сме на границата на оцеляването. При сегашната оценка на лекарския труд в България, която е от 5 до 14 пъти по-ниска от тази в съседката ни Гърция, или пък сравнено с Англия и Германия - от 15 до 25 пъти в минус, шансовете за реализиране на печалби в медицината са мизерни. Бизнесът ни е утежнен и от цените на консумативите и лекарствата, които са с до 30% по-високи от изброените по-горе страни. А какво да кажем за ДДС - болничните заведения у нас нямат възможност да си го връщат, защото нямат приходи от дейност по ДДС. Това оскъпя например нашата нова инвестиция в строителството с 20%. За какви печалби и бизнес да говорим тогава? По-скоро ние подпомагаме и "кредитираме" безлихвено държавата в социалната й дейност.

► **Не е ли логично просто да си изтеглите капиталите от този сектор и да отидете в друг? Или просто да превърнете капитала си в личен доход за потребление?**

- Започнах с капиталовложения в здравеопазването на България и конкретно в Пазарджик през 1994 г. За съжаление прогнозата ми за изравняване на цените на труда на лекарите в България с тези в Европа се оказа погрешна. Давах си срок 10-12 години и очаквах разликите в цените на работната сила на медиците след този период да достигнат само 2-3 пъти в минус спрямо ЕС. Това и за 16 години още не е станало. Казаха си в началото: Добре, ако не върви, ще се откажа, ще продам болницата. В медицинския ми бизнес обаче освен чистата финансова логика на инвеститора се намесват и емоциите ми на човек и лекар - аз се чувствам отговорен за всеки от нашия вече 122-членен персонал. Затова много искам и ще се боря създаденото от мен да оцелее и да се развива. Разумът ми казва: Бягай, защото иначе ще стигнеш до банкрут. Сърцето обаче е на друго мнение.

► **Доктор Николов, не го приемате като упрек, а като разсъждение на специалист. В Пазарджик има 5 болници и всички са многопрофилни. Вие сте добър специалист, но не направихте специализирана болница. Защо?**

- О, ние минахме и през този етап - допреди 2.5 години бяхме само специализирана болница и опасността от банкрут много често беше на прага ни. И в Германия е така - има статистика, която доказва, че от закритите поради несъстоятелност болници най-големият процент са специализираните с до 70-100 легла. Защо? Просто е - защото трудно се набират достатъчно пациенти с еднакъв вид заболяване, които постоянно да поддигурят необходимата минимална (над 60%) заетост на леглата и съответно финансовите постъпления. Направили сме целия комплекс от структури - като се започне от личните лекари, мине се през специалистите от ДКЦ и се достигне до болничното лечение по 12 основни вида болести. Тук пренасям опита си на клиницист и своето ноухау, изработено 16 години в Германия като зам.-шеф на голяма клиника. В този смисъл мога да кажа, че мечтата ми е МБАЛ Ескулап да бъде германска болница в Пазарджик.

► **Колко са личните ви инвестиции, направени досега тук?**

- Мога да ги кажа с точност - за времето от 1994 г. досега съм вложил лични 2.5 млн. лв. Започнах с 50 000 DEM през 1994 г., та досега. Не ползвам дивиденди, реинвестирам печалбата изцяло.

► **Хубавото е, че тези 2.5 млн. лв. успяха да впрегнат и още пари за проектите ви, нали?**

- Оказа се, че Токуда банка провери и оцени чрез експерти стойността на инвестираните средства в старата ни сграда, преди да се отпусне кредитът от 2.5 млн. лв. Друг е въпросът за гаранциите, които поискаха. Кредитът е гарантиран с активи на стойност 3.2 млн. лв., в това число лични имоти - мои и на моята съдружничка Веселка и Велкова. Както и с ипотека върху съществуващата и новата постройка на МБАЛ Ескулап. Така че - да, получихме кредит, но всеки лев от него е обезпечен с активи на стойност 2.28 млн. лв. Както виждате, цената на



► **Д-р Кузман Николов е високо ценен анестезиолог с над 15-годишна практика в Германия, доктор на медицинските науки в България и в Германия**

СНИМКА АВТОРЪТ

банковото доверие по време на криза е доста висока.

► **След като знаете цената на парите от този кредит, кои са цените неща, които искате да постигнете с тях?**

- С този кредит успяхме да адаптираме болница Ескулап по европейските стандарти. Легловата ни база достигна 73 легла, 40 бяха преди разширението, а за качеството на услугата, която предлагаме, говори и фактът, че за болните на тези 73 легла се грижи персонал от 122 лекари, медицински сестри и друг персонал. Досега МБАЛ Ескулап имаше две операционни зали, сега вече са шест. Преди разширението имаше 2000 кв. м работна площ, сега тя е 4186 кв. м.

► **В Пазарджик има страшно конкуренция между болниците, а градът не е много голям. Как се справяте?**

- Всяка болница - различно. Има колеги, които предпочитат нелоялната конкуренция. Но това е друга тема. Аз предпочитам да се докажам с германското качество на медицинската услуга в МБАЛ Ескулап. И се старая да намеря пазар не само в Пазарджик, но и в цяла Южна България и чужбина. И успяваме, защото имаме уникална за страната апаратура за развиване на бъбречни камъни, каквато няма нито една

друга болница. В България здравната каса плаща за тази операция 770 лв., а в Гърция - 6000 EUR. Над 40% от пациентите ни не са от Пазарджик, а от Пловдивска, Смолянска и Кърджалийска област. Пациентът отива при добрия лекар, а лекарят идва при нас, защото му предоставяме по-добри финансови и професионални условия. В МБАЛ Ескулап сме поставили ясни правила - лекарите имат гарантирана минимална работна заплата от 2000 лв., нагоре няма таван и е процент от заработката. Фонд Работна заплата при нас надвишава 69% от общите разходи, защото персоналът е осигурен на цялата си заработка, а специално лекарите са осигурени на максималния праг. Като лекар съм убеден, че можем да бъдем конкурентни само тогава, когато разполагаме с качествени специалисти.

► **Кои са стандартните удари под пояса, които най-често получавате от вашите конкуренти?**

- Най-често това е при разпределението на ресурсите. Имахме прецедент през март 2009 г. Въведоха се отново лимитите, и то с антедатиране от 1 януари 2009 г., въпреки че четири месеца преди това Върховният съд се произнесе, че лимитирането на дейността на здравните заведения е противоконституционно.

Какво значи това? През 2008 г. ние заработихме 1 180 000 лв. През 2009 г. от Регионалната здравноосигурителна каса ни обявиха, че лимитът ни е равен на тази цифра минус 15%. И го изчислиха на 669 000 лв. Тоест 43.3% по-малко, а не обявените 15%. Трябваше да доказваме, че тази сума е неправилно изчислена, като определенният ми месечен лимит не стигаше да покрие заработените заплати и платените вече осигуровки по тях, а камо ли и другите текущи разходи. За други болници обаче не само че нямаше лимитиране от минус 15% спрямо 2008 г., но получиха даже и повече. От нас отрязаха, за да дадат на други. Е, след три месеца ходене по острието но фалита в крайна сметка поправиха "грешката" и наказаха един началник-отдел с преместване на друга длъжност. В старите страни членки на ЕС има закон с името "За подбудителство към фалит", който предвижда доста тежки наказания за подобни деяния.

► **При толкова много негативи за бизнеса, при толкова рискове, които сте поели, не ви ли се иска просто да си се върнете в Германия и да си продължите работата на водещ анестезиолог?**

- Бях достатъчно дълго време началник на герман-

ци - 16 години. Дори като такъв работех по около 300 часа на месец с извънредния труд. Така спечелих доста пари - до 12 000 EUR на месец. За мен този период приключи през 2005 г. Във връзка с това ще споделя нещо лично - моята съпруга е добър психиатър, има частна практика в Германия. Когато инвестирах преди 16 години първите си спестени 50 000 марки в България, тя ми каза: Повярвай, ти си за мен вече човек с психиатрична диагноза. 16 години се мъча да обора нейното твърдение с делата и инвестициите в проекта Частна болница Ескулап. Много пъти съм си мислил, че може пък и да е била права. Но след като и тя започна да ме подкрепя вече финансово и морално, смятам, че не съм сбъркан - малката "лудост" е винаги необходима на инвеститорите. Нещо повече, сега, когато направих болница по германски тип, вече имам куража да каня медицински светили от Германия да дойдат да работят тук и да показват медицински умения, непознати за страната ни. По-неже в Германия и преподавах на специализанти и студенти, много ме зарадва предложението на МЗ да ни дадат възможност да станем центровете за обучение. И това също ще мога да го направя, предполагам!

Михаил Ванчев

Прозрение

” Много пъти са ми предлагали да напиша автобиография. Харесва ми идеята такава книга да излезе посмъртно

► Джими Пейдж, създател на Led Zeppelin

Предвидливост
Инвеститорите се обръщат към изкуството

Стремежът на инвеститорите да се застраховат срещу икономическата несигурност раздвижи пазара на произведения на изкуството и цените се повишиха през последните месеци на 2009

г. Най-популярни са станали инвестициите в сребро и украшения. Съвременното изкуство също е възвърнало блясъка си за пръв път от средата на 2008 г., което е сигнал за възстановяване на икономическото доверие. Повишение е отчетено на цените на произведенията на съвременни творци като Деймиан Хърст, Джеф Кунс и Андреас Гурски.

Пет минус си пише Каръл Барц

Yahoo! ще се фокусира върху определени услуги, казва изпълнителният директор

Каръл Барц си пише пет минус за първата си година като главен изпълнителен директор на Yahoo! Inc., защото не е успяла по-бързо да реорганизира компанията и да постигне споразумение с Microsoft Corp. Беше малко потрудно, отколкото очаквах, казва 61-годишната дама пред агенция Bloomberg. Наистина направих много, но това не е работа за един ден, добавя тя.

Мерки

Целта на Барц е 15-годишният сайт да продължи да отговаря на съвременните тенденции в ерата на Twitter и Facebook. Yahoo! отчете спад на продажбите за четири поредни тримесечия, а акциите следваха Nasdaq Composite Index през последната година. Барц очаква продажбите и печалбата да се увеличат през 2010 г. в резултат на

добивания и подобряване на продуктите. След като пое

та, Барц съкрати 5% от служителите, закри губещите дейности,

както и назначи собствен управленски екип. През юли подписа договор с Microsoft Corp. за сътрудничество в областта на интернет търсенето и рекламите, което се очаква да намали капиталовите разходи с 200 млн. USD. С парите, спестени от свиването на разходите, бяха назначени и специалисти по продажбите и инженери.

ползва търсачката на Microsoft Bing на сайтовете си. Yahoo! ще продава рекламите, които се появяват до резултатите от търсенето, като ще си дели приходите с Microsoft. Сделката трябва да бъде одобрена от регулаторните власти в началото на тази година. Очаква се партньорството да увеличи маржа на печалбата на Yahoo! до 15-20% през 2012 г. от около 6% през 2009 г.

дина хората говореха, че Yahoo! свива бизнеса си. Никога не сме се опитвали да свием бизнеса, просто се опитвахме да се фокусираме върху определени услуги, като началната страница и електронната поща, обясни Барц.

Началната страница на Yahoo! беше променена миналата година за пръв път от 2006 г. Тя е входната точка към десетки сервиси, включително Yahoo! Finance и сайта за снимки Flickr. Новият дизайн улеснява достъпа на потребителите към другите сайтове на компанията, като Facebook и Twitter. Фактът, че компанията продължава да поднася на потребителите си милиарди страници всеки ден, показва, че Yahoo! играе важна роля в интернет, посочи Барц.

Партньорство

Барц, която беше изпълнителен директор на Autodesk Inc. от 1992 до 2006 г., пое кормилото в Yahoo! от съоснователя на компанията Джери Янг. През 2008 г. той ядоса инвеститорите, като отхвърли оферта за 47.5 млрд. USD от Microsoft. Когато Барц пое поста през януари 2009 г., Microsoft вече не се интересуваше от придобиване и заяви, че предпочита партньорство. Сделката беше подготвена за шест месеца.

Съгласно 10-годишния договор Yahoo! ще

Фокус

Планират се нови придобивания през 2010 г., не по-големи от 1 млрд. USD всяко, каза Барц. Евентуалните цели са чуждестранни компании и фирми за анализ на данни, които помагат на рекламодателите да оценяват резултатите си. Миналата го-



Синтез

Книжарница добавя вино към каталога си

Библиофилите в Австралия вече могат да съчетаят любовта си към литературата с напитка, след като верига книжарници започна да предлага вино на читателите. Verkelouw Books в Сидни е създа-ла комбинация между

винен бар и читалня, в която се предлага богата гама австралийски вина и сирена. Клиентите могат да се разположат удобно на диваните с чиния в ръка, заобиколени от полици със стари и нови книги. Полираните дървени додове, високите прозорци и масите за вино допълват атмосферата. Скоро посетителите ще могат да се насладят и на джаз на живо.



Стойности

Спор за картина на Пикасо вече е разрешен

Дълъг съдебен спор между фондацията на Андрю Лойд Уебър и германски преподавател от еврейски произход за картина на Пикасо на стойност 33 млн. GBP приключи със споразумение между

страните. Фондацията, която купила „Пиячът на абсент“ от Sotheby's през 1995 г., искала да продаде картината, но процедурата била спряна от съда. Решението дошло по настояване на професор Юлиус Шьопс, според когото картината била продадена далеч под цената ѝ от негов предшественик през 1934 г. под натиска на нацистите.

