

Новини ▶ 7  
Прокуратурата  
обвини  
Жени Начева

Срещу директорката на НЗОК беше подвигнато обвинение по служба



Новини ▶ 8-9

25 хил. EUR  
загуба от всеки  
отложен полет

Инвеститор ▶ 12  
„Монбат” обедини  
рециклиращия си  
бизнес

Консолидацията ще стане чрез продажба на дяловете в рециклиращите дружества в Сърбия и Румъния

Инвеститор ▶ 13  
Продажбите на  
„Неохим” се свиха  
до 108 млн. лв.

Компанията приключи миналата година на загуба от 18.3 млн. лв. С най-голям дял за срива са постъпленията от реализирана продукция

News in English ▶ 11

цена 1.50 лева



pari.bg  
**Пари**



Вторник

20 април 2010, брой 73 (4884)

USD/BGN: 1.45610

▲ +0.77%

Българска народна банка

EUR/USD: 1.34320

▼ -0.76%

Българска народна банка

Sofix: 420.42

▼ -0.76%

Българска фондова борса

BG40: 117.26

▼ -0.34%

Българска фондова борса

# БОЛНИЧНИТЕ РАЗБОЛЯВАТ ДЪРЖАВАТА



Кой да плаща първите три дни от болничните, се оказа най-спорната антикризисна мярка на правителството ▶ 4-5

Коментар ▶ 3

Очаквано  
първите станаха  
последни

Българското строителство се срива и отдавна не е двигател на икономиката. Част от построените ваканционни имоти никога няма да имат собственици

Новини ▶ 6

Дянков и икономистите се  
разминаха в прогнозите си



Финансовият министър прогнозира 1% ръст на икономиката, а икономистите смятат, че възстановяването ще започне едва през 2011 г.

Новини ▶ 8

Трайков съди  
Гергов за панаира  
в Пловдив

Министърът на икономиката, енергетиката и туризма заведе дело за връщане на мажоритарния дял и пълния контрол на държавата върху „Международен панаир-Пловдив”

Интервю ▶ 22-23

Медийният закон трябва да  
включи и печатните медии



Дигитализацията на телевизионния и радиосигнал е сред основните приоритети на СЕМ, казва председателят на съвета Георги Лозанов



**Печеливш**  
**Меглена Кунева**



Меглена Кунева стана политически съветник на Сим Калас, вицепрезидент на Европейската комисия по транспорта. По думите ѝ работата като политически съветник на Сим Калас предполага да раздели времето си между Брюксел и София. Работата с европейските институции е много важна, защото е опит за страната, обясни Кунева.



**Губещ**  
**Жени Начева**



Софийската градска прокуратура привлече като обвиняеми Жени Бумбарова-Начева, Емил Райнов и Веладин Битолски. От 2003 г. насам Начева е била директор на дирекция "Бюджет" в НЗОК. Участва във всички здравни проекти на Световната банка и МВФ като експерт. Член е на НС на НОИ и на Консултативния съвет към НАП. На 10.02.2010 г. е избрана за директор на НЗОК.

Повече за разследването на прокуратурата - на стр. 7

**Мнения**

► **Продавачите на имотния пазар са много, а купувачите малко.** Прави сте, че бедните продават, а богатите купуват, т.е. държавата ни си остава все така бедна. Явно някои министерства се опитват да имат допълнителни приходи от продажба на имоти. Ако не са ги поддържали в добро състояние, това ще е трудна задача.

Милен Пенчев

► **Ако продават евтино - ще имат успех.** Ако цените на държавните имоти са надуты - ще се рушат, а държавата и респективно всички ние като данъкоплатци, ще им плащаме охраната. Министерствата трябва много добре да преценят кои имоти не са им нужни, за да не почнат да разпродават яко на ниски цени и после да купуват.

Камелия Радославова



**Коментар**

# Симеон Дянков не се оказва добър синоптик



**Билиана Вачева**  
bvacheva@pari.bg

„**Кажиречи, остават 11 дни и България излиза от кризата. Поне според разчетите на Дянков**“

Преди уикенда Симеон Дянков пред агенция Bloomberg е казал, че правителството ще повиши прогнозата си за растежа до 1% (преди това се очакваше 0.3% скок). Според него повишаването на износа било в основата на оптимистичния вариант за възстановяването на икономиката.

Въпросът е обаче какво са потреблението и инвестициите (повече подробности на стр. 6). Инвестициите наистина са ключов фактор за ръста на БВП, но не и достатъчен. Вътрешното търсене се свива, а инвестициите продължават да падат. Дотук със статистиката, защото хората не се интересуват от числата, с които икономистите боравят. Те искат да имат работа, да могат да си погасяват кредитите и да си плащат сметките.

А бизнесът иска да му се плаща за извършената работа навреме, да се намалят бюрократичните спънки и ДДС да



► **Планирам на 15 юни да актуализираме бюджета и да вървим нагоре. Тогава би трябвало да имаме достатъчно сигнали за излизане от кризата, каза в края на миналата година Симеон Дянков**

СНИМКА БОБИ ТОШЕВ

се възстановява навреме.

**Днес е 20 април. Минаха 9 месеца, откакто ГЕРБ пое властта.** Кризата все още е тук. В началото на годината Дянков прогнозира, че ще излезем от кризата през май. Кажиречи, остават 11 дни и България излиза от кризата. Поне според разчетите на Дянков. Не такива обаче са усещанията на бизнеса. Фирмите работят с намален капа-

цитет, с по-малко работници. А една голяма част от тях все още не са си получили парите от държавата.

**Юни е. Българите вече са на вълна почивки и екскурзии,** кризата все още е тук, но май никой вече не ѝ обръща внимание. Финансовият министър Симеон Дянков каза: "Ще ревизираме БВП до 1% спад и това е само заради лошото наслед-

ство на тройната коалиция и огромните скрити договори, които заварихме". Вече никой не го слуша. Плочата за наследство от Станишев вече се е издраскала напълно. Тогава се чува глас от тълпата: "А вие за една година какво успяхте да направите?" Дянков показва приетите антикризисни мерки (на хартия). А иначе реално всичко е поскъпнало, защото от 1 юни ДДС в България вече е 22%.

**pari.bg Топ 3**

**1** Българското строителство с най-голям спад в Европа. С над 30% е намаляло строителството в България през февруари. Средният спад за ЕС е 10%.

**2** Заеми по индивидуална програма носят допълнителна печалба на фирмата. Изключително важни са размерът на заема, начинът на усвояването му и погасителният план.

**3** Фалстарт за индексите в началото на седмицата. Мечките взеха властта в 62% от компаниите.

**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  
**Зам. главен редактор**  
Иван БЕДРОВ - 4395438  
**Нюз редактор**  
Димитър ДЖЕНЕВ - 4395846  
**Отговорен редактор**  
Евгени ГАВРИЛОВ - 4395845  
**ИНВЕСТИТОР**  
Мирослав ИВАНОВ - 4395867

**БИЗНЕС**  
Мила КИСЬОВА - 4395863  
**МОЯТ БИЗНЕС**  
Светлана ЖЕЛЕВА - 4395871  
**НЕДВИЖИМИ ИМОТИ**  
Красимира ЯНЕВА - 4395863  
**УИКЕНД**  
Елина Пулчева - 4395877  
**ФОТОРЕДАКТОР**  
Марина АНГЕЛОВА - 4395879  
**ДОКУМЕНТАЦИЯ** - 4395884  
**РЕКЛАМА** - 4395872, 4395891,  
факс 4395826

**КОРЕСПОНДЕНТИ**  
**Бургас**  
Евгения ДЖОРДЖЕВА - 0884 987 487  
**Плевен**  
Ангел 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  
**Перник**  
Мария ВАСИЛЕВА - 0888 213 804  
**АБОНАМЕНТ И РАЗПРОСТРАНЕНИЕ**  
4395835, 4395836  
**СЧЕТОВОДСТВО** - 4395815  
**ПЕЧАТ:** Печатница София ЕООД  
ISSN 0861-5608

## Констатация

” В момента България е пред рубикон - или трябва да запазим статуквото, или да променим нещата

► **Цветан Цветанов**, министър на вътрешните работи



## Число на деня

136

► млн. лв. е стойността на договорите по Оперативна програма „Административен капацитет”, сключени до момента

## pari.bg реплики

► **Фирмите планирали 28% по-малко инвестиции...** Как тогава ще се подобри икономиката? Не може без развитие на бизнеса нещата да тръгнат към по-добро. Много се разминават прогнози, че страната излиза от рецесията и данните, че инвестициите намаляват. Факт, че нещата към момента не вървят добре, но не е нужно всеки ден да ни подават различна информация. Вместо днес да говорят едно, утре друго, а пък експертите от всеки бранш да имат своя собствена прогноза, която с нищо не прилича на другите. Трябва ясно да се каже докъде сме и какви са шансовете нещата да се оправят скоро. Вместо само да се правят спецификации и да се въвеждат антикризисни мерки, повечето от които ощетяват хората, няма да е лошо вече да се работи, но в някаква посока, а не всеки ден нещо ново.

Бисер Илиев

## Горещи оферти



СНИМКА БОБИ ТОШЕВ

# Очаквано първите станаха последни

**Българското строителство** се срива. То вече не е двигателят на икономиката на страната. Последното доказателство за това е спадът в сектора с 30% за февруари спрямо година по-рано, регистриран от Евростат. И това е съвсем нормално.

**Първо, строителството** може да се развива като следствие на икономиката, а не да бъде нейният двигател.

**Второ, точно поради това**, че секторът беше в основата на икономиката ни преди кризата, той беше и първият потърпевш. За капака строителството няма да може да се съвземе скоро.

**Много офисни и търговски центрове** ще останат наполовина празни. Така техните собственици няма да имат средства за нови

**Красимира Янева**  
kyaneva@pari.bg



” Част от построените ваканционни имоти никога няма да имат собственици и ще останат „памятници на предприемаческата лудост”

вложения. Част от построените ваканционни имоти никога няма да имат собственици и както каза един специалист от бранша, „ще бъдат паметници на предприемаческата лудост”.

**От трета страна, инвеститори** са прибрали парите на собственици на апартаменти, фалирали са, а сградите са само с акт 14 или 15 и не може да се живее в тях. Така у българите задълго ще стои загнезден страхът от покупка „на зелено” независимо от сигурността, която банките предлагат с превеждане на средствата в специална сметка, до която инвеститорът няма да има достъп, докато жилището не стане годно за живеене. Така предприемачите, ако нямат собствени средства, ще трябва да развиват дейността си с огромни кредити. Банките обаче

затегнаха отпускането на заеми. Затова на предприемачите ще им се наложи да убеждават трезорите, че проектите им ще бъдат печеливши.

**А това ще става все по-трудно** поради простата причина, че имотният пазар в някои сегменти, като този на моловете, ще бъде пренаситен към края на годината. Защото успехът на подобен проект не зависи от това дали страната ни е достигнала средното ниво квадратни метри търговска площ на жител, характерно за Европа, а и от покупателната способност на населението. И преди кризата тя не беше голяма, а сега малцина могат да си позволят да излизат с пълни торби от моловете. Така съответно няма как да се напълнят джобовете с пари на инвеститорите в огромните търговски центрове.

## В тон



► **Председателят на парламента Цецка Цачева** показва на председателя на сръбската Скупщина Славица Джукич-Деянович системата за гласуване с пръстови отпечатьци

СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА

# Болничните са на път да

Правителството е твърдо решено за промяна, бизнесът е без единно мнение, а синдикатите плашат с протести

Вулканичният облак провали мисията на Международната организация на труда у нас в първите дни на седмицата. Това лиши социалните партньори от полезен съвет как да се справят с фиктивните болнични листове. А те са на път да подкопаят не само бюджета на НОИ, но и социалния мир. В сряда надзорният съвет на НОИ отново ще спори около схемата, предложена от правителството, първите два дни от отпуска по болест да се плащат от работодателя, а третият да е за сметка на работника.

## Партньори

Както и да гласува надзорът, в крайна сметка правителството е твърдо решено да промени плащанията и НОИ да се включи с обезщетения едва от четвъртия ден. Причината е големият брой фиктивни болнични, с които се източва бюджетът на НОИ.

Синдикатите са твърдо против да се променя сегашната схема, при която само първият ден се заплаща 80% от работодателя, а оттам нататък НОИ започва да плаща обезщетения. Ася Гонева от КНСБ, която е председател на надзорния съвет на НОИ, дори обвини работодателите, че провалят консенсуса. Синдикатите заплашват с протести, ако правителството посегне на еднодневното обезщетение за болест. Недопустимо е заради 10% нарушения да се санкционират останалите 90%, казва Димитър Манолов, вицепрезидент

Мила Кисьова  
mkisyova@pari.bg



на КТ "Подкрепа".

Работодателите са поуклончиви, въпреки че на практика разходите им за отпуски по болест ще се увеличат с 60%. Проблем с фиктивните болнични има и не трябва да допускаме източване на НОИ, защото иначе с бързи крачки вървим към увеличаване на данъчната тежест, е общото мнение. Оттам нататък вижданията им за плащането на първите три дни от болничните се разминават.

В БТПП предлагат те да бъдат изцяло за сметка на работодателите, защото не е редно да има и ден без обезщетение.

От Конфедерацията на работодателите и индустриалците в България обаче са категорични, че не приемат предлаганата схема първите два дни да се плащат от работодателите, а третият ден да е за сметка на работниците. По-приемливият вариант според КРИБ е да има солидарност, при която един ден да се поема от работодателите, втори - от работниците, а след третия нататък да се плащат обезщетения от НОИ, казва Евгений Иванов, зам.-председател на КРИБ.

Българската стопанска камара ще излезе с официална позиция в сряда след заседанието на надзорния съвет на НОИ, но засега оттам коментират, че без реформиране в здравеопазването - и дори в осигурителния модел - ефектът от промяната в плащането на обезщетенията за болест няма да бъде дълготраен.

## Контрол

Покрай дебатите за болничните се раждат и идеи самите работници чрез своите профсъюзни и работодателски организации също да участват в процеса на контролиране. Нещо като Биг Брадър кой ползва болнични. Синдикатите са готови да помогнат в контрола. Представител на колектива може да проверява дали човек си лежи у дома, след като е обявил, че е в болнични, казва Ася Гонева.

Това обаче не решава проблема с контрола върху лекарите и функциите, които трябва да поеме държавата в лицето на здравната каса, Главната инспекция по труда и пр.

Мярката с болничните ще бъде временна, успокоява правителството. Само че не се знае дали това ще продължи до края на тази година или на следващата. През това време ще координираме действията си със здравната каса, така че да затегнем контрола върху лекари и предприятия, при които има необичайно много издадени болнични листове, обеща управителят на НОИ Христина Митрева.



## Не е разумно да има ден

Когато става дума за първите три дни болнични, нашата представа е, че те трябва да бъдат плащани като обезщетение, а не като наказание за някого по веригата. Не е разумно точно в първия ден, когато човек се е почувствал зле и има нужда от лекарства, да бъде оставен без никакви средства. Според БТПП по-разумно е първите три

Цветан Симеонов,  
председател на БТПП



дни от болничния да се посрещат от работодателя, но в размер до 50% от трудовото възнаграждение. Това по същество е равно по размер с предложението на НОИ първият ден да е без обезщетение, а вторият и третият - с 80%. И отново сме на плоскостта на стимулите, защото, получавайки половината от обикновеното възнаграж-

## КРИБ не приема предлаганата промяна

Измами с болничните листове има открай време. Те рязко спаднаха, когато преди няколко години бе въведена схемата първият ден от болничните да се плаща от работодателя, а оттам нататък НОИ да плаща обезщетения. Сега отново се появява проблемът с иззамите, защото държавата явно разхлаби контрола.

КРИБ настоява да се дисциплинира системата, а не бюджетът на НОИ

Евгений Иванов,  
зам.-председател на КРИБ



” По-справедливо е един ден да се плаща от бизнеса, един ден от работника, после НОИ да поеме плащанията

да се спасява за сметка на бизнеса и работниците. Не приемаме предлаганата ни схема първите два дни да се плащат от работодателите, а третият ден да е за сметка на работниците.

По-приемливият вариант е да има някаква форма на солидарност, при която един ден да се поема от работодателите, вторият ден - от работниците, а след третия нататък - да се плащат обезщетения от НОИ.

## Паралелно да се засили контролът върху лекарите

Очевидно е, че проблем с фиктивни болнични листове има и че не трябва да се допусне източване на НОИ. Защото, ако не се предприемат мерки, ще се стигне до увеличаване на данъци.

Въпросът е дали промяната в плащането на болничните ще доведе до пресичането на фиктивните болнични. Ако има ефект, това означава, че не само разходите на НОИ ще намалют, но и за работодателите разходите ще паднат дори и при увеличен брой болнични дни, които

Димитър Бранков,  
зам.-председател на БСК



” Ако не се предприемат мерки, ще се стигне до увеличаване на данъци

ще поемат. Некоректните работодатели, които ориентират работниците си да излизат в болнични, ще се въздържат да го правят, а самите работници ще предпочетат да не ползват фиктивни болнични.

Паралелно с това обаче трябва да се засили контролът в здравната система. Въвеждането на здравната карта за пациентите и затягането на контрола върху броя обслужвани пациенти, дори и промени в осигурителния модел, най-последно трябва да се случат.

# разболеят държавата



## Сметки НОИ ще си спести 50 млн. лв.

► Поemanето на обезщетенията от четвъртия ден болнични ще спести на НОИ 50 млн. лв. до края на годината.

► С темповете, с които се увеличават болничните листове през последните месеци, дефицитът в НОИ само от болнични ще се увеличи със 100 млн. лв., казва управителят Христина Митрева.

► Ако пък не бъдат изпълнени и приходите от осигуровки, защото има и такива опасения, можем да стигнем до около 250-300 млн. лв. допълнителен дефицит, допълва Митрева.

► **Бездаемалогрипни епидемии тази зима, 160 хил. души повече са ползвали болнични през първите три месеца на тази година в сравнение с миналата. Това е струвало на НОИ 17 млн. лв. повече от предвидените разходи за изплащане на обезщетения за отпуск по болест**  
СНИМКА БОБИ ТОШЕВ

## без обезщетения

дение, работникът ще се стреми има ли възможност да се върне на работа, за да получава пълното си възнаграждение.

С подобна промяна обаче все още няма трайно решение на въпроса с фиктивните болнични. Освен това правителството се бори не с предпоставките, а с последствията. Трябва да се работи за засилване

на контрола върху издаването на болнични листове. Затова трябва да се мисли за решение тези, които плащат, да имат възможност за контрол. Дали това ще са някакви контролни лекари на работодателите, или да се прави от съвместни комисии, това трябва да е предложение на НОИ и на здравната система.

## Колективът да следи за симулантите

Това не е мярка, подходяща в този момент. Ние, синдикатите, дори не искаме да дебатирате. Част от консенсуса по този въпрос бе провален от работодателите. Как може в цял свят работодателите да контролират болничните, само нашите не.

Всъщност у нас има предприятия, в които се избират представители на колектива, които проверят дали този, който излезе в болничен, си лежи вкъщи. Отделно НОИ и здравната каса трябва да контролират джипитата и предприятия-

**Ася Гонева,**  
председател на надзорния съвет на НОИ

та, в които има натрупване на болнични листове. Но колегите най-добре знаят дали някой е болен.

**Колективът е заинтересован да няма измами, собствениците на предприятието също. И изобщо темата с болничните изобщо не е важната антикризисна мярка, за да й се отделя толкова много внимание. Много по-важни са програмите за заетост.**

## Изчистването на отпуските не може да стане до края на годината

Работодателски организации ще настояват да се преразгледа законодателството за държавните служители

Правителството да действа внимателно с намерението да изчисти натрупаните с години отпуски, съветват работодателските организации. Посоченият от министъра на труда Тотю Младенов срок до края на годината е недостатъчен.

Става дума за непозван платен отпуск от по 5-6 години назад, като в много случаи той е над 100 дни,

а има и такива, които са с над 200 дни. Според управителя на НОИ Христина Митрева по-разумно е тези отпуски да бъдат изчистени до края на 2011 г.

### Коментари

Проблемът с натрупаните отпуски не е актуален за бизнеса, защото в частния сектор мениджърите следят те да се изчистват навреме. Особено в условията на криза много предприятия пушнаха работниците си в платен и дори неплатен отпуск, преди да преминат към съкращения.

Държавната администра-

ция е тази, която сега се сблъсква с огромния брой залежали отпуски и трябва да извади милиони левове (по някои оценки около 300 млн. лв.), ако реши да съкрати точно тези служители. В държавната администрация има порядки, близки до централното планиране, а не до пазарната икономика и ръководствата от години не обръщат внимание на този проблем, коментира Евгений Иванов, зам.-председател на КРИБ.

### Предложения

Да се преразгледа законите и нормативните опре-

деления за платения отпуск за държавните служители, ще пледира Българската стопанска камара. За някои категории държавни служители платеният годишен отпуск е 60 дни.

Друго предложение, което има за цел да парира възможността за трупане на непозван отпуск, е въвеждането на лимит от дни, които може да бъдат прехвърляни за следваща година. Засега идеята на социалното министерство е да се регламентира, че само 10 дни от годишния платен отпуск може да се оставят за следваща година.



## ИНВЕСТИРАЙТЕ РЕДОВНО, КОНТРОЛИРАЙКИ РИСКА!

Спестовен план Pioneer е решението, което Ви позволява да инвестирате спокойно, благодарение на инвестиции с достъпни вноски през равни периоди от време.

Трансформирайте колебанията на финансовия пазар в нови възможности.

### ЗАЩО?

Историята показва, че всички големи световни кризи досега са били преодоляни. Нещо повече, точно периодите на криза се оказват най-удачни за започване на инвестиции, ако се инвестира с дисциплиниран подход и емоциите бъдат овладени.

Ценните книжа са доказали, че са финансовият инструмент, който най-добре пренася стойността на парите във времето.

### КОГА?

Най-трудният въпрос е кога е най-удобният момент за инвестиране. Инвеститорите имат склонност да купуват ценни книжа по време на пиковите на пазара и да ги продават панически по време на по-сериозни спадове. Спестовен план Pioneer е инструментът, който е подходящ за Вашите инвестиции, независимо от състоянието на пазарите.

### КАК?

Спестовен план Pioneer Ви позволява да инвестирате на пазара на ценни книжа на месечни вноски, чиито размер е максимално достъпен и съобразен с Вашите индивидуални възможности за инвестиции (минимум 20 USD/EUR на месец).

## ИНВЕСТИЦИЯТА НА ВНОСКИ Е ИЗГОДНА

Инвестирането на вноски на финансовите пазари ще Ви позволи да усредните цената на покупка и по този начин да се възползвате максимално от бъдещия потенциал за доходност. Това важи особено в периоди на силни колебания на финансовите пазари, какъвто е настоящия.

### Предупреждение до инвеститорите за възможните рискове:

Предидните резултати от дейността на Фондовете нямат по необходимост връзка с бъдещите резултати от тази дейност. Стойността на инвестициите и доходът от тях могат да се повишат, но и понижат без гаранция за печалба и при съществуването на риска за инвеститорите да не си възстановят пълния размер на вложените от тях средства. Инвестициите във Фондовете не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата, или с друг вид гаранция.

Можете да откриете Спестовен план Pioneer във всеки един от под-фондовете от управляваните от Пайпъйър Асет Мениджмънт взаимни фондове „Фондове Пайпъйър“ и „Пайпъйър П.Ф.“ (Фондовете). Пълна информация за характеристиките на Спестовен план Pioneer (включително период и интервали на инвестиране, размер на месечната вноска и възможността за увеличаване или намаляване на инвестицията, дължими такси, условия и срок за обратно изкупуване и последиците от това, промяна на рисковия профил на инвестицията и други), както и Кратките Проспекти на Фондовете, съдържащи рисковия профил на съответните под-фондове и профила на типичния инвеститор в тях, можете да намерите на интернет страницата ([www.unicreditbulbank.bg](http://www.unicreditbulbank.bg)), в подстраница Спестовен план Пайпъйър, както и във всички филиали на УниКредит Булбанк.

Във филиалите на УниКредит Булбанк, както и на интернет страницата [www.pioneerinvestments.cz/bg](http://www.pioneerinvestments.cz/bg) може да намерите също актуалните проспекти и учредителните актове на Фондовете.

### Нека разгледаме следния пример:

Сравнение между клиент инвеститор 2 500 евро във фондове, чрез директна инвестиция и клиент инвеститор чрез Спестовен план Pioneer.

### Допускаме, че клиентът инвестира директно:

■ Инвестира еднократно 2500 евро, като закупува дялове при цена 10 евро/дял, следователно закупува 2500 / 10 = 250 дяла.

### Допускаме, че клиентът инвестира чрез Спестовен план Pioneer:

■ Инвестира 2500 евро, но закупува дялове при различни пазарни равнища, съответно различни цени на дял. Той закупува (500/10 + 500/5 + 500/7 + 500/12 + 500/8) = 325.5 дяла, като реализира осреднена цена на дял от (10+5+7+12+8) / 5 = 8,4 евро на дял.

Предвид примерната пазарна ситуация, клиентът инвеститор в Спестовен план Pioneer закупува по-голям брой дялове (325.5 дяла) в резултат на повече на брой инвестиции на различни ценови нива.

При евентуална продажба на цена от 8 евро/дял, клиентът инвеститор чрез Спестовен план Pioneer би реализирал печалба от 2 604 - 2 500 = 104 евро, докато клиентът инвеститор директно би бил на загуба с 2000 - 2500 = (- 500) евро.

Примерът е само с илюстративна цел и резултатите посочени в него зависят от момента на инвестиция, пазарните цени на дялове към съответния момент и установените пазарни тенденции. Няма гаранция, че инвеститора на равни месечни вноски би донесло по-добра доходност от директното инвестиране на същата сума за същия период от време.

### Не отлагайте решението си да инвестирате!

Направете го сега, посетете най-близкия филиал на UniCredit Bulbank и нашите специалисти по обслужване на клиенти ще Ви предоставят пълна информация, която да Ви помогне да изберете най-подходящия Спестовен план Pioneer за Вас.

Повече информация на [www.unicreditbulbank.bg](http://www.unicreditbulbank.bg) или на [www.pioneerinvestments.cz/bg](http://www.pioneerinvestments.cz/bg)

# Дянков и икономистите се разминаха в прогнозите за БВП

## Свитото вътрешно потребление и спадът на инвестициите дърпат икономиката на България надолу

Много е рано да се правят прогнози, пък били те и оптимистични, за развитието на икономиката ни през тази година. Това коментира за в. "Пари" икономисти по повод прогнозата на финансовия министър Симеон Дянков, че България може да ревизира очакванията си за скок на БВП до 1%. Предходната оценката на правителството беше за 0.3% ръст, докато тази на МВФ е 2% растеж.

### На обратния полюс

Точно на противоположната вълна са разчетите на Агенцията за анализи и прогнози, която е анализаторското звено на финансовото министерство. Според нея тази година ще е налице 1% спад на икономиката на България. Същата е прогнозата на УниКредит Булбанк. От банката очакват възстановяването да започне едва през 2011 г.

### Трябва износ и още нещо

Няма голяма разлика между ръст от 0.3 и 1%, каза за в. "Пари" старши икономистът от Отворено общество Георги Ангелов. По думите му все още е твърде рано за прогнози, тъй като данните за БВП за първото тримесечие още не са публикувани. Ангелов е на мнение, че въпреки възстановяването

на износа все още са в сила и двата варианта за развитието на икономиката - негативен и позитивен.

През февруари износът се е повишил с 8%, а за първите два месеца на тази година се е качил с 10%, сочат данните на БНБ. Износът е важен двигател за растежа на икономиката, но трябва и инвестициите да се повишат, уточни Ангелов. Според него това изцяло зависело от правителството. Ако кабинетът на Борисов успее да стабилизира бюджетните финанси и да се заеме с реформите в здравеопазването и пенсионната система, това ще е положителен сигнал за чуждите инвеститори, допълни Ангелов.

### Потреблението изостава

Тезата, че ръстът на износа няма да е достатъчен за подема на икономиката, застъпи и главният икономист на Булбанк Христофор Павлов. По думите му, за да излезе икономиката от рецесията, и вътрешното потребление трябва да се съвземе. А то няма как да не се свива на фона на политиката на правителството да не допускат дефицит, допълни още той. Павлов обясни, че от една страна, фирмите са замразили инвестициите в оборудване и машини, а от друга, домакинствата



► През следващите няколко дни ще повишим прогнозата си за икономиката, каза финансовият министър Симеон Дянков

СНИМКА ЕМИЛИЯ КОСТАДИНОВА

ряко са намалили харчовете си. При тази картина в комбинация със свитото търсене на потребителски кредити няма как тази година да има растеж.

### Какво прави кабинетът

Най-важното е правителството да контролира разходите си, иначе вдигането на ДДС няма да се разминат. Въпреки че миналата

седмица правителството реши да намали разходите на ведомства, ние все още не сме видели решението, каза Георги Ангелов. Той допълни, че имало вариант разходите на МВР да не се пипат, т.е. около 100 млн. лв. няма да бъдат спестени. Важно е да се види и кои от заложените антикризисни мерки ще проработят, обясни икономистът.

Билиана Вачева

### След месец През май ще е ясно какъв е БВП

► След един месец ще са ясни стойностите на брутният вътрешен продукт на България. Експресните данни на НСИ за БВП за първото тримесечие на 2010 г. се очаква да излязат на 16 май.

► Ден по-късно БНБ ще публикува данните за износа, вноса и инвестициите. Именно това е и причината финансовото министерство да не бързат с актуализацията на бюджета. ► Преди време Дянков обясни, че актуализацията няма да има по-рано от юни. Целта е преди това да се види как се движи БВП, а оттам и приходите в хазната.

## УниКредит Груп: Възстановяване през 2011 г.

Според икономистите на банката вече има положителни сигнали за изход от кризата

Реалното възстановяване за българската икономика ще бъде през следващата година, прогнозира икономистите от УниКредит Груп в последния си тримесечен анализ. Излизането от кризата ще зависи от няколко основни фактора. Това са степента на стабилизация на търговските

партньорства на България, апетитът за риск в страни от Нова Европа, както и реформи в държавата и усвояване на средствата от ЕС, посочват икономистите на банката.

### Цените на имотите

Според анализа на УниКредит Груп възстановяването в България е започнало с нарастването на износа и материалните запаси. То продължава и се развива със съпоставими на другите нововъзникващи пазари темпове, се посочва в анализа.

Вече има признаци за възстановяване на цените на жилищата, обясняват икономистите. Те посочват отслабения жилищен пазар като основа на причините за рецесията в България, а според техните изчисления средните цени на жилищата в страната паднаха с над 30% от най-високите си нива.

По думите им обаче вече има положителни сигнали и от този сектор. Положителното е, че намаляването на цените на жилищата се забави до само 2% на тримесечна база през четвъртото тримесечие на 2009 г., като същевременно 12 от 28 региона докладваха положителна промяна на цената на тримесечна база, обясни Христофор Павлов, главен икономист на УниКредит Булбанк. Въз основа на това може да се предположи, че е започнал процес на стабилизиране на цените на жилищата в

много региони на страната, допълни той.

### Безработица

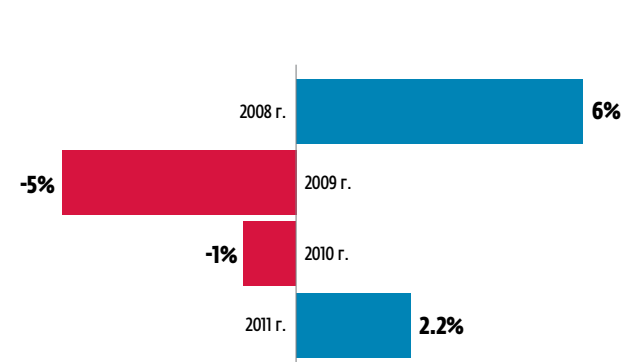
При сектора на домакинствата се наблюдава противоположното действие на два фактора - от една страна, ниската инфлация, а от друга - твърде ограничените продажби на дребно. Първият спомага за запазване на реалните доходи, а вторият говори за ниски показатели на доверие и по-малка склонност за потребление.

Основното предизвикателство за възстановяване на икономиката дойде от сектора на домакинствата с увеличаване на безработицата, посочват икономистите от УниКредит Груп. Според тях на пазара на труда се наблюдава по-скоро нарастване на безработицата, отколкото намаляване на заплати.

### Прогноза

Според прогнозите на УниКредит ръстът на БВП ще

### БВП (годишна база)



Източник: УниКредит Груп

остане отрицателен през по-голямата част на 2010 г., прогнозира от УниКредит. Те посочват, че за 2010 г. ръстът на БВП ще бъде -1.0%.

В същото време анализаторите на групата посочват, че устойчивото възстановяване включва много повече от отчитане на растеж на БВП и на практика започва, когато

компаниите и банките изчистят балансите си и икономиката започне отново да създава нови работни места.

Положителна роля за възстановяването ще изиграе по-ниското равнище на държавен дълг и доброто състояние на публичните финанси, посочват икономистите.

Радослава Димитрова

### ► Макроикономически показатели

|                                     | 2008 | 2009  | 2010  | 2011 |
|-------------------------------------|------|-------|-------|------|
| БВП (в млрд. EUR)                   | 34.1 | 33.9  | 34.4  | 36.0 |
| БВП на глава от населението (в EUR) | 4485 | 4479  | 4570  | 4804 |
| БВП (годишна база)                  | 6.0% | -5.0% | -1.0% | 2.2% |
| Нетни ПЧИ (в млрд. EUR)             | 6.2  | 3.3   | 2.5   | 2.2  |
| ПЧИ % БВП                           | 18.2 | 9.8   | 7.3   | 6.0  |

Източник: УниКредит Груп

# Реформата във финансовия контрол ще бъде готова до месец

Министерството на финансите разработва промени за по-ефективна финансова дисциплина

Министерството на финансите подготвя реформа на системата за финансов контрол в публичния сектор. Експертите на ведомството вече подготвят законодателните промени, след което те ще бъдат представени за съгласуване с останалите министерства. Очакванията са, че проектът може да влезе в Министерския съвет до месец.

## Четири закона

Депутатите от управляващата ГЕРБ също се подготвят за реформата. Преди дни зам.-председателят на бюджетната комисия в парламента Димитър Главчев обясни пред в. "Пари", че се предвиждат промени в Закона за Сметната палата, както и в трите закона, които са основата на реформата от 2006 г. - за вътрешния одит в публичния сектор, за финансовото управление и контрол и за държавната финансова инспекция. Засега няма яснота дали трите закона ще бъдат обединени, какви точно са планираните промени и дали те предвиждат промяна в действащия модел. От финансовото министерство обясниха, че предложенията все още са работни и може да бъдат коментирани след



Графика: Гриша Струнджев

одобрението им на правилствено ниво.

## Неосъщественият модел

Според одиторските организации е необходим изцяло нов модел на системата на финансовия контрол. Техните предложения са въз основа на френския опит и е трябвало да залегнат още в предишната реформа на кабинета

"Станишев" през 2006 г. В течение на обсъжданията и заради вижданията на предишното ръководство на финансовото министерство моделът е променен до неузнаваемост. На първо място, според одиторите системата е "обезглавена" с премахването на Държавния финансов контрол (впоследствие за кратко АДВФК). Според тях ръководният орган трябва да бъ-

де възстановен под формата на главна дирекция към Министерството на финансите. Второто е, че извършената децентрализация, при която във ведомствата и общините са създадени самостоятелни одиторски звена, е довела до зависимост и неефективност. На базата на френския модел може да бъде създаден специален комитет, към който да са заети одиторите и който да

контролира дейността им. Така може да се премахне зависимостта им и възможностите за упражняване на натиск от техните работодатели. Другите важни компоненти в разработената от Камарата на вътрешните одитори и Съюза на одиторите и икономистите система (виж. графиката) са: инспекция, която обаче да прави планови финансови проверки, а не както сега

- само по сигнал. Разделянето на одита и сертифицирането на организациите, които боравят с европейски пари. Премахване на одиторските звена в малки общини и организации, където съществуването им е финансово необосновано. Вместо всяко село да има одитор, те може да минат към няколко териториални дирекции в страната.

Филипа Рагунонова

## Жени Начева беше обвинена в престъпление по служба

Бивш зам.-министър разследван за поискан подкуп от доставчик на лекарства

Прокуратурата повдигна обвинение в престъпление по служба на директора на здравната каса Жени Начева. Срещу бившият зам. здравен министър Емил Райнов се води разследване за търговия с влияние, а бившият началник на кабинета на Сергей Станишев Веладин Битолски е обвинен като съучастник на Райнов.

## Разследването

Две обвинения са повдигнати на действащия директор на НЗОК Жени Бумбарова-Начева, която само преди два месеца беше избрана на този пост от парламента. Според прокуратурата Начева неправомерно е увеличила месечните лимити на три болници - в Сливен, ВМА и болница "Токуда" - съответно с 800 хил. лв., 511 917 лв. и 327 248 лв., с което е ощетена НЗОК.

На Райнов са повдигнати 2 обвинения за това, че е поискал от "Търговска Лига" суми като длъжностно лице. Те са за търгове с лекарства и за сключване

на договори на болнични заведения за инвазивна кардиология на "Търговска Лига". И на тримата обвиняеми е определена мярка за неотклонение "Парична гаранция" в размер на по 2 хил. лв.

Разследването срещу Божидар Нанев е довело прокуратурата до нарушенията в НЗОК, стана ясно от изявлението на прокуратурата вчера. Очаквам Жени Бумбарова-Начева да подаде оставка от поста директор на НЗОК, за да може институцията да продължи нормалната си работа, коментира Бойко Борисов. Прокуратурата също настоя за това. Борисов заяви още, че има готовност да предложи ново име за поста директор на НЗОК. Много възможна кандидатура била на директора на V градска болница в столицата д-р Васко Кацаров.

## Реакции

Д-р Райнов отказа да коментира започнатото срещу него разследване. Ген. Стоян Тонев, началник на ВМА, заяви, че когато има недостиг на пари в здравната каса, не повдигане на обвинение и смяна на директори са изходът, а намиране на

повече средства. "Токуда болница" не е получавала "имотни облаги" от здравната каса. Посочената сума от 327 хил. лв. все още не е изплатена на болницата въпреки проверките, които не установиха нарушения в работата, коментираха от лечебното заведение.

Кандидатурата на Анна-Мария Борисова за здравен министър ще се гласува тази седмица в парламента, увери д-р Лъчезар Иванов, зам.-председател на Народното събрание.

## Екипът

Проф. Борисова ще бъде оставена сама да си избере екип, заяви още Иванов. Спряганата за зам. здравен министър Десислава Димитрова, която има магистратура в Принстън и специализация по здравна икономика от Харвард, обаче вече е назначена. Възможно е заместниците на Борисова да бъдат кандидатури на СДС и ДСБ по схема на назначенията на Христо Ангеличин (ДСБ) и Иван Сотиров (СДС) като зам.-кметове в Столичната община преди дни, научи още в. "Пари".

Светлана Желева



► Според прокуратурата Жени Начева неправомерно е увеличила месечните лимити на три болници - в Сливен, ВМА и болница "Токуда" - съответно с 800 хил. лв., 511 917 лв. и 327 248 лв., с което е ощетена НЗОК

СНИМКА ЕМИЛИЯ КОСТАДИНОВА

# 25 хил. EUR загуба от всеки отложен полет

## БДЖ отчитат повишаване на пътниците с близо 50%

Българските авиопревозвачи, които оперират по редовни линии, губят близо 25 хил. EUR на полет заради изригването на вулкана в Исландия. Това каза Валентина Лулева, ръководител-проекти в Асоциацията на българските авиокомпаниите. Според нея загубите ще се задълбочат от допълнителните разходи, които имат авио-

компаниите, като летищни такси, технически прегледи, горива и заплащане на екипажите.

### Отменените полети

Отменените полети са само по редовните международни линии, но те са основното перо на приходите за авиокомпаниите. Сезонът на чартърните полети още

не е започнал и при тях няма отчетени загуби, коментираха от Асоциацията на българските авиокомпаниите. По техните думи загубите ще са много сериозни, но ще трябва време за пълното им изчисление. По предварителни данни отменените полети общо за страната са около 150. Анулираните полети от летище Варна са

33. Загубите на пловдивския аеропорт не са големи, каза зам.-директорът на летището Драгомир Георгиев. По думите му това е така, защото все още не е започнал активният туристически сезон.

### Очакван спад

Първите два месеца от 2010 г. авиотранспортът отчете

ръст спрямо същия период на миналата година. За януари и февруари само Летище София е обслужило над 260 хил. души. С 1.7% се е увеличил и броят на полетите. Спирането на полетите обаче със сигурност ще обърне тенденцията на растеж, твърдят експертите.

### Кой се възползва

За автобусния и железопътния транспорт затварянето на летищата и забраната за полети са добре дошли. И във влаковете, и в автобусите пътничкопотокът се е повишил значително през последните три дни. Клиентите на железниците са се увеличили с над 50%. Приблизително толкова е и увеличението при автобусните превози. Министърът на транспорта Александър Цветков дори нареди пускането на допълнителни вагони по международните линии, за да се облекчи трафикът.

Николема Цветкова



Блокадата на

До 400 хил. EUR достигат загубите на авиопревозвачите в България. Отменените полети за цялата страна са около 150



При автобусните превози сериозно се е повишила запълваемостта. Още е рано да се каже какви ще са крайният приход и печалба. Защото извънредните линии, които се пускат, също имат разходи и те трябва да се изчислят



Българските държавни железници са пуснали три спални вагона по международните линии до Виена и Будапеща. Запълваемостта на влаковете преди кризата във въздушния транспорт беше между 40 и 50%

Графика: Гриша Струнджев

### Коментар

## Трябва да се отдели повече внимание на авиотранспорта

Към въздухоплаването трябва да се подхожда много внимателно. Въздушният превоз е най-чувствителен към метеорологичните условия, което сега се доказва за пореден път. Природното бедствие ще доведе до големи, непредвидени разходи за авиокомпаниите. Няма друг вид транспорт,

Йордан Карамалаков, мениджър на ИАТА за България

„Няма друг вид транспорт, който да може да поеме толкова голям пътничкопоток“

който да може да поеме толкова голям пътничкопоток. Затова сега се стига до такъв хаос. Време е да се обърне внимание на исканията на авиокомпаниите. Трябва да има чувателност, когато те претендират за намаляване на разходите. В България вече е налице този ефективен диалог.

# Трайков съди Гергов за Пловдивския панаир

Министърът иска държавен дял от 97% и търси дивиденди от 1.4 млн. лв.

Министърът на икономиката, енергетиката и туризма Трайков заведе дело пред Пловдивския окръжен съд за връщане на мажоритарния дял и пълния контрол на държавата върху „Международен панаир-Пловдив“.

При извършената през последните месеци юридическа проверка и анализ на сделката за панаира бяха констатирани множество нарушения на търговското и приватизационното законодателство, съобщи министърът. Според него това е основание държавата да претендира да си възвърне

мажоритарен дял в панаира от 97%, както и да й бъдат изплатени дивиденди в размер на 1.4 млн. лв. за 2005 г.

### Загубите на държавата

Държавата загуби мажоритарния си дял за сметка на дружеството „Пълдин Туринвест“, контролирано от бизнесмена Георги Гергов, след две увеличения на капитала на международния панаир в края на 2006 и началото на 2007 г. В момента тя има дял от 49.63%, „Пълдин Туринвест“ - 50.36%, а физически лица - 0.01%. За сегашната ситуация Трайков обвини бившия министър на икономиката Румен Овчаров и бившия премиер Сергей

Станишев. Самият Гергов е член на Националния съвет на БСП.

Министър Трайков е подал сигнал и до ВСС за проверка на съдиите, вписали увеличението на капитала на панаира. Сигнализиран е и Централният депозитар.

### Право на отговор

Само преди 20 дни от прокуратурата казаха, че не са засекли нарушения при проверка на панаира, исканията на министъра не са основателни, коментира за в. „Пари“ Георги Гергов. Ако се вземат предвид инвестициите, които сме направили към момента в панаира, аз самият мога да имам претенции за 80% дял в него, допълни той.

Дарина Черкезова



СНИМКА ЕМИЛИЯ КОСТАДИНОВА





въздушното пространство накара пътниците да се преориентират към автобусния превоз

СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА

## Два варианта пред „Топлофикация”, преди да бъде приватизирана

Държавното дружество търси над 250 млн. лв. от абонатите си

Има политическа воля „Топлофикация”-София да стане общинска. Трябва да се намери законен вариант за това, съобщи общинският съветник от ГЕРБ и член на комисията по стопанска политика и общинска собственост Орлин Иванов. Според него вероятно прехвърлянето на дружеството към общината без дълговете към „Булгаргаз” наистина може да се счете за държавна помощ, както твърдят от министерството на икономиката. От ведомството на Трайчо Трайков дори смятат, че освен това може да се увеличи дефицитът по централния бюджет.

### Вариантите

Единият вариант пред „Топлофикация”-София е да стане изцяло общинска, а другият е собствеността да бъде поделена между общината и министерството на икономиката, както беше до 2008 г. Тогава столичното кметство държеше 58.2%.

След като решим проблема със собствеността, ще се търси начин за при-

ватизация на дружеството, призна Иванов. Казусът с дружеството стана актуален в четвъртък, когато председателят на СОС Андрей Иванов обяви, че София си иска дружеството, но само със задълженията на абонатите. От „Топлофикация” съобщиха за в. „Пари”, че столичани дължат за парно около 250 млн. лв. Трайниче дългове към „Булгаргаз” били променливи, защото почти ежедневно се превеждали суми. От дружеството увериха, че плащанията на дълговете се извършват по график. Текущите задължения за природен газ са около 30 млн. лв.

### Идея

От министерството на икономиката предлагат на кметството проектът на завода за отпадъци в столицата да се обвърже с „Топлофикация”, така че тя да оползотворява произведеното от завода гориво. Освен това произвежданата топлоенергия щяла да поевтинее с около 15%.

Съдбата на „Топлофикация”-София трябва да стане ясна до края на годината, прогнозира Андрей Иванов. Според него най-логично е дружеството да е общинско.

Красимира Янева

### Мнение

## Природното бедствие ще ни помогне да компенсираме загубите

През последните три дни има значително повишение на пътническия поток. Колко точно ще бъдат приходите, е рано да се каже. Но колкото и да са, те ще ни помогнат да компенсираме загубите, които имаме през последните месеци.

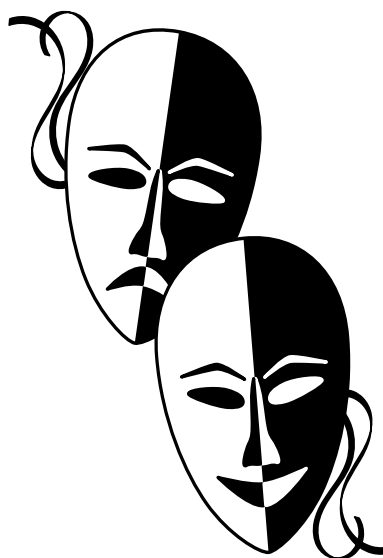
Предварителна продажба на билети няма, но автобусите се запълват ден

Миролуб Столарски, изпълнителен директор на „Карат-С”

”Предварителна продажба на билети няма, но автобусите се запълват ден за ден.

за ден. Защото пътниците явно чакат до последния момент, преди да решат с какъв транспорт да пътуват.

Когато се налага, се пускат допълнителни автобуси, но не остават необслужени пътници. През последните три дни само за Германия има пуснати 12 допълнителни автобуса.



## Борислав Стефанов ще оглави агенцията за инвестиции

Предвижда се намаляване на праговете за инвеститори клас А и Б

Зам. изпълнителният директор на Българската агенция за инвестиции (БАИ) Борислав Стефанов ще оглави ведомството на мястото на подалия оставка Стоян Сталев. Това съобщи министърът на икономиката, енергетиката и туризма Трайчо Трайков.

### Приоритети

„Първите ми приоритети на новия пост ще са свързани с подобряването на маркетинга на България за



Борислав Стефанов

привличане на нови инвестиции и създаването на подобри условия в страната

за големите инвеститори”, коментира за в. „Пари” Стефанов.

### Реформи

Междувременно министър Трайков съобщи и че част от планираните законодателни промени предвиждат намаляване на праговете за инвеститорите клас А и Б. В началото на миналата година те вече бяха коригирани и бяха свалени наполовина, така че сертификат за инвеститор клас А сега се издава при вложения над 32 млн. лв., а за клас Б - над 16 млн. лв. Предвижда се и въвеждане на стимули за инвеститорите при създаване на нови работни места. Предстои промените да бъдат предложени на обществено обсъждане.

Дарина Черкезова



Орлин Иванов от ГЕРБ (вляво) и председателят на СОС Андрей Иванов смятат, че общината трябва задължително да си върне „Топлофикация”

СНИМКА БОБИТОШЕВ

НАЦИОНАЛЕН ТЕЛЕФОН ЗА ЗАЯВКИ  
0 7001 7001  
НА ДЪЛГАТА НА ЕДИН ПРАВОСЪЛЕН ПЪТНИК

6000 НАСЕЛЕНИ МЕСТА  
ВСИЧКИ КУРИЕРСКИ УСЛУГИ  
ДО ВСЯКА ТОЧКА НА БЪЛГАРИЯ

НА ЕДНАКВО  
НИСКА ЦЕНА

СPEEDY  
EXPRESS DELIVERY SERVICE  
РЕЧЕНБ. СТОПЕНБ.

**Въздухоплаване**  
**Авиоблокадата**  
**застраши**  
**американския**  
**клон на BMW**



Bayerische Motoren Werke AG (BMW), който е най-големият производител на луксозни автомобили в света, може да бъде принуден да спре производството в своята фабрика в САЩ, ако трансатлантическите полети бъдат отменени за още два дни заради вулканичния облак. BMW внася от Германия в своя завод в Спартънбърг, Южна Каролина, трансмисии и други компоненти за спортните си модели X5 и X6. Американският клон бе открит през 1994 г. и произвежда около 600 автомобила на ден. Въздушната блокада провали пътуване на компанията до фабриката ѝ в Китай, на което щяха да присъстват официални лица от BMW и журналисти. САЩ бе най-големият потребител на BMW по брой продадени автомобили през първите два месеца на тази година, сочи информацията на Bloomberg.

**Компании**  
**Philips с печалба**  
**от 201 млн.**  
**EUR за първото**  
**тримесечие**



Холандската компания за електроника Philips обяви вчера нетна печалба от 201 млн. EUR за първото тримесечие на 2010 г. За сравнение през първите три месеца на миналата година компанията е отчетла загуба от 59 млн. EUR. Силното представяне се дължи на продажби на продукти за осветление. Данните надвишават поне два пъти прогнозите на Dow Jones Newswires. Компанията обаче остава предпазлива за следващите месеци заради световната икономическа несигурност. Продажбите на Philips са се качили с 12% до 5.7 млрд. EUR. Покупките на продукти за осветление са скочили с 18%, а общите продажби в нововъзникващите пазари като Индия и Китай са нараснали с 22% до 1.7 млрд. EUR. Поделенията на компанията за производство на осветителни тела и продукти за здравеопазване се конкурират с General Electric Co. и Siemens AG. През януари 2009 г. Philips обяви план за съкращаване на 6000 работни места за подсигуриране на печалбата.



► Авиокомпаниите поискаха покриване на загубите заради неадекватните действия на европейските власти

СНИМКА BLOOMBERG

# Авиокомпаниите искат компенсация заради спрени полети

Авиокомпаниите настояват Брюксел да покрие част от загубите им заради блокадата на над 63 хил. полета

Компенсациите за загубите на авиобранша от затварянето на небето над Европа изместиха новините за затворените летища на Стария континент. Вече шести ден продължава авиокризата, предизвикана от изригването на вулкана под ледника Ейяфятлайокутл в Исландия. От сряда миналата седмица насам авиокомпаниите губят средно 200 млн. USD на ден заради спирането на полетите, показват изчисленията на Международната асоциация за въздушен

транспорт (IATA). Председателят Джовани Бисиняни разкритикува остро липсата на координация между европейските правителства, а от Брюксел заявиха, че компромис със сигурността на пътниците не може да се прави.

**Кошмарни дни**

Авиобраншът, който само преди месец изпрати най-тежката година в историята си, продължава да изпитва затруднения. Този път те са причинени от природно бедствие, блокирало целия трафик. Според предварителни данни в понеделник над Европа са осъществени едва 30% от нормалния брой авиокурсове, или около 8-9 хил. полета. В неделя пък са отменени над 19 хил. полета и около 6.8 млн. пасажери не са излетели. Това накарва главния

изпълнителен директор на British Airways Уили Уолш да заяви, че кризата е колкото за пътниците, толкова и за авиокомпаниите. Той отчете, че управляваният от него авиогигант губи между 17 и 23 млн. EUR на ден. И далеч не е единственият.

Голяма част от водещите европейски летища останаха затворени заради облака вулканичен прах, което донесе загуби и на тях. Туроператорите също излязоха на сцената, като от TUI обявиха, че дневните им загуби възлизат на над 22.7 млн. EUR. Част от авиокомпаниите обявиха публично загубите си (виж таблицата), а други, като германската Lufthansa, предупредиха, че има реална опасност да не постигнат финансовите си цели заради кризата. Това накарва всички да поискат компенсация от правителствата заради липсата на координирани действия.

**Тотална бъркотия**

Според IATA действията на властите в Европа са били неадекватни и са създали тотална бъркотия. Вчера министрите на транспорта проведоха спешна видеосрещка, на която обсъдиха евентуалните си действия за борба със създалата се ситуация. Не може да правим компромиси със си-

гурността на пътниците, заяви преди срещата еврокомисарят по транспорта Сиим Калас. По думите му решението за отваряне на небето над Европа трябва да бъде взето на базата на научни доказателства, а не на тестове, проведени от авиокомпаниите.

Той визира започналите още в неделя изпитания с различни самолети, които осъществиха успешни полети над различни части на континента. Инициативата беше подета от KLM и Lufthansa, а впоследствие British Airways и Air France също осъществиха пробни полети, след които не бяха открити повреди по двигателите. Самите полети са протекли нормално, твърдят от авиогигантите.

Политиците обаче твърдо обявиха, че не са готови да рискуват, и Великобритания за пореден път удължи забраната за полети до днес. Затворено остана и въздушното пространство над Чехия, Дания, Естония, Финландия, Германия, Унгария, Ирландия, Холандия, Полша, Румъния, Словения, Швейцария и части от Украйна.

**Помощи, но откъде**

Отворен остана и въпросът за субсидирането на авиокомпаниите. Според Калас няма директен ме-

► **Дневни загуби**

|                 |                    |
|-----------------|--------------------|
| Air France-KLM  | 35 млн. EUR        |
| British Airways | 17 - 23 млн. EUR   |
| SAS             | 5.2 - 9.3 млн. EUR |
| Lufthansa       | няма данни         |
| Qantas Airways  | 1 млн. EUR         |
| Emirates        | 7.4 млн. EUR       |

► **Големите летища**

|                           |                   |
|---------------------------|-------------------|
| Heathrow (Лондон)         | затворено         |
| Frankfurt                 | затворено         |
| Charles de Gaulle (Париж) | затворено         |
| Schiphol, Амстердам       | затворено         |
| Рим                       | ограничени полети |
| Мадрид                    | ограничени полети |

ханизъм, по който те да кандидатстват за помощи от ЕС. Според британския премиер Гордън Браун обаче именно това е основната цел на фонда "Солидарност" на Европейския съюз. Основното му предназначение е осигуряването на средства за държавите, засегнати от природни бедствия, коментира той. Браун е твърдо зад идеята, че компенсация за авиокомпаниите трябва да има. Не е ясен и механизъмът, по който ще бъдат разпределяни помощите за различни компании. А вулканът в Исландия продължава да ръси пепел и дим, макар и в по-малки количества спрямо миналата седмица.

9

► хил. полета от средно 24 хил. в нормален ден са осъществени над Европа в понеделник

# ЕС не постигна съгласие за банков данък

Разнобоят между страните в Европа може да забави взимането на решение в световен мащаб

Финансовите министри от страните членки на Европейския съюз (ЕС) не стигнаха до съгласие по време на срещата в Мадрид от 16 до 18 април как да наложат данък върху банките. Това може да доведе до забавяне взимането на решение в международен план. Елена Салгадо, министър на финансите на Испания, която председателства ЕС в момента, заяви, че разговорите за всички видове инструменти за решаване на кризата трябва да продължат.

## Натиск

В целия свят започва да се оказва натиск решението за облагане на банките да бъде взето преди срещата на върха на G-20 през юни тази година. Тази седмица във Вашингтон Международният валутен фонд ще представи на финансовите министри на 20-те най-развити държави своите идеи по въпроса.

Макар да има широка подкрепа за въвеждането на такъв данък, политическите лидери не са единодушни как да бъде наложен той и как да бъдат изразходвани събраните средства.



► Елена Салгадо, министър на финансите на Испания, призова за продължаване на разговорите за взимане на решение по въпроса за банковия данък

## Разногласия

САЩ искат парите от данъка да бъдат използвани за изчистване на последиците от финансовата криза, докато много европейски страни биха желали тези пари да бъдат отделени във фонд и теглени за спешни ситуации при евентуални бъдещи кризи.

В самия ЕС също няма единомислие, което допълнително усложнява преговорите в световен мащаб. Част от членките в съюза биха искали средствата да отидат за оздравяване на публичните финанси, докато други настояват да бъдат насочени към закъсали банки.

Опозиционната консервативна партия във Великобритания обещава, ако спечели изборите през май,

да въведе специален данък, средствата от който да облекчават младоженци. Тя дори заявява, че ще въведе такъв данък независимо дали G-20 ще стигне до решение по въпроса или не.

А президентът на Европейската комисия обяви, че Европа може сама да наложи свой банков данък, ако другите страни се отдръпнат.

## Призив

Въпреки разногласията почти всички участници предупредиха да не се търси едностранчиво решение. Нека изоставим финансовия национализъм, все пак всички сме на един пазар, коментира пред журналисти председателят на Европейската централна банка Жан-Клод Трише.

# Iberdrola планира амбициозен вятърен проект в Румъния

Компанията предвижда да изгради най-големия парк за енергия от вятър в света

Iberdrola SA планира да изгради 50 вятърни парка в Румъния, което ще бъде най-мащабното начинание в света от този вид.

Испанската компания си поставя за цел да доставя електричество на почти 1 млн. дома. Тя получи право от румънското правителство да построи до 2017 г. съоръжение с мощност 1500 мегавата, съобщиха вчера Iberdrola Renovables.

## Развитие

За по-малко от десетилетие компанията разшири бизнеса във вятърни паркове в повече от десет страни, между които САЩ, Великобритания, Полша и Унгария.

В края на миналата година компанията обяви, че инсталираната мощност е за около 44 мегавата. От нея около 30% е на природен газ, 25% е възобновяема енергия и 23% се падат на водоелектрически централи. Целта на Iberdrola е да увеличи мощността от 11 294 мегавата през март



► Испанската Iberdrola ще изгради 50 вятърни парка в Румъния, но проявява интерес и към България

СНИМКИ BLOOMBERG

2010 до 16 000 мегавата през 2012 г.

## Предимства

Вятърът и биомасата са най-евтините източници на възобновяема енергия и заводите, които се захранват с тях, се изграждат по-бързо от големи слънчеви централи или геотермални инсталации. Испанската компания присъства и в България. Тя изгражда ва-

канционно селище „Корал Бийч Елит“ край Царево. На нея българското правителство възложи да направи проучване за разширяване на АЕЦ „Козлодуй“ с още два реактора и оценката бе положителна. Испанците дори проявяват интерес към изграждането на един от ядрените блокове, както и да инвестират във възобновяема енергия в България.

## Top 10 News in English

# Sick leaves may blow social peace

1 Employers, government call for change, unions threaten with protests



► Tsvetan Simeonov, chairman, BCCI

The volcano cloud thwarted the mission of the International Labour Organisation to Bulgaria in the beginning of the week. Social partners expected to get advice on how to cope with fictitious sickness papers. The problem is likely to undermine the budget of the National Social Security Institute (NSSI) and blow the social peace. NSSI's supervisory board is convening on Wednesday to discuss the scheme proposed by the government. According to it the first two days of sick leaves shall be paid by the employer and the third shall be covered by the employee.

Anyway, the government is

60%. There is really a problem and we should not allow draining of the NSSI. Otherwise the tax burden will increase, employers say.

The Bulgarian Chamber of Commerce and Industry (BCCI) suggests that the employer should cover 50% of the wage on the first three days of sickness. It is inadmissible to leave employees without payment even for a day, BCCI chairman Tsvetan Simeonov said. The Confederation of Employers and Industrialists in Bulgaria urges for solidarity. According to it the first day should be paid by the employer, the second, by the employee and then the NSSI should undertake the benefit payments.

► www.pari.bg

→ Read more

## Economy FinMin, economies differ on GDP forecast

2 It is still early to make forecasts for the economy this year, as the first-quarter GDP data have to be published first, economists told the Pari daily. Finance minister Simeon Dyankov recently said Bulgaria could update its GDP growth forecast from 0.3 to 1%. The International Monetary Fund projected 2-percent growth. At the same time the finance ministry's analytical unit predicts a 1-percent drop.

## Forecast UniCredit Group sees recovery in 2011

3 The Bulgarian economy's virtual recovery will be in 2011, UniCredit Bulbank's economists forecast in their quarterly analysis. Recovery has kicked off already with the rise in exports. The housing market has started to stabilise, with the price drop slowing down to 2% in the last quarter of 2009 from more than 30% before. GDP will remain negative through most of 2010 and annual GDP will fall 1.0%.

## Changes Financial control reform ready in a month

4 The finance ministry is preparing reforms in the system of public finance control. The draft will be ready within a month. The deputy chair of the parliamentary budget committee, Dimitar Glavchev, recently said that changes are mulled to the National Audit Office Act and to the laws on internal audit in the public sector, on financial management and control, and on the state finance inspection.

► www.pari.bg

## Effect Bulgarian airlines lose EUR 25,000 a flight

5 Bulgarian airlines lose EUR 25,000 per regular flight from the suspended air traffic as a result of the volcanic cloud, the Bulgarian Airlines Association said. The losses will increase, since companies have additional costs like airport fees, technical check-ups, fuel and crew payments. Regular international flights provide the bulk of carriers' revenue. Charter flights have not started yet.

## Ownership Sofia's heating utility prepared for sell-off

6 Sofia is willing to restore its ownership of heating utility Toplofikatsia. In 2008 the state acquired the city's 58.2%. However, the transfer of the company without its dues to Bulgargaz, as proposed by the municipality, may be considered state aid. One possible option is co-ownership, the way it was until 2008. After the problem is solved, Sofia will try to find a private buyer for the company.

## Violations State seeks to restore control over Plovdiv Fair

7 Minister of economy, energy and tourism Traycho Traykov has filed a lawsuit claiming that the state should restore its full control of International Fair of Plovdiv. An analysis of the deal revealed a number of violations, Traykov said. The state lost its majority interest to Paldin Tourinvest after two capital increases in 2006-7. Currently the state holds 49.63%, Paldin Tourinvest, 50.36%.

## Supervision Balkancar-Zarya bondholders' decision blocked

8 The Financial Supervision Commission (FSC) has blocked the decision of Balkancar-Zarya shareholders on the buy-out of Sri Lanka-based Watts Lanka. The acquisition was demanded by the company's bondholders, as Watts Lanka is an important asset that can easily be sold if Balkancar-Zarya is liquidated. The decision was taken by the majority shareholder and may affect the minority interests, the FSC said.

## BSE Bearish market on Monday, 62% stocks cheapen

9 Only BGREIT avoided a drop at Monday's session on the Bulgarian Stock Exchange (BSE). The sectoral index added 0.21% to its value and closed at 42.52 points. Sofix of blue chips decreased 0.76% to 420.42 points. BG-TR30 of the best performers in total return closed at 322.16 points, down 0.53%. BG40 of the most traded companies lost 0.34% to 117.26 points. A total of 62% of the traded stocks cheapened.

## Transformation Monbat unites its recycling businesses

10 Starter battery manufacturer Monbat will unite its recycling businesses into one company, the shareholders decided at a general meeting. For the purpose Monbat will sell its recycling operations in Serbia and Romania to Monbat Recycling. Monbat will raise the capital of Monbat Recycling from BGN 50,000 to BGN 19.571 million to finance the purchase.

# ИНВЕСТИТОР



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



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

## Решения

### “Монбат” обедини рециклиращия си бизнес



Разделянето на двата бизнеса е стъпка към търсенето на стратегически партньори, защото след това двете предприятия стават лесно продаваеми

**Атанас Бобоков,**  
председател на УС  
на “Монбат” АД

СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА

Операцията ще струва над 6 млн. EUR

Акумуляторният производител “Монбат” АД ще обедини рециклиращия си бизнес в едно предприятие. Това реши общото събрание на акционерите на публичната компания. Отделянето е естествено решение, тъй като производството и рециклирането са различни бизнеси и тяхното развитие няма да е еднакво, коментира за в. “Пари” председателят на УС на “Монбат” Атанас Бобоков. Според него новата структура ще позволи мениджърите на двете подразделения да получават възнаграждение според резултатите.

#### Прехвърляне

Обединението ще стане чрез продажба на дяловете в рециклиращите дружества в Сърбия и Румъния. “Монбат” АД ще продаде 100% от “Монбат” ДОО, Сърбия, на “Монбат Рисайклинг” ЕАД. Сръбското дружество има 2.285 млн. дяла с номинал 1 EUR, които ще бъдат продадени за 2 360 015 EUR. Дъщерното дружество “Монбат Рисайклинг” в Румъния

ще бъде продадено на българското за 3 748 332 EUR. Предприятието в северната ни съседка е емитирало 3.51 млн. дяла с номинал 1 EUR. Общата цена на сделката между свързаните лица е 6.11 млн. EUR.

Освен да повишим ефективността, искаме да развиваме двата бизнеса отделно, добави Атанас Бобоков. Това е стъпка към търсенето на стратегически партньори, защото след отделянето двете предприятия стават лесно продаваеми, твърди Бобоков.

#### Вноска

За да се осъществи сделката, публичната компания ще увеличи капитала на дъщерното си “Монбат Рисайклинг” ЕАД от 50 хил. лв. на 19 571 520 лв. Акциите ще са с номинал 1 лв. Всички новоиздадени книжа от увеличението на капитала ще бъдат записани и придобити от едноличния собственик на капитала “Монбат” АД. Увеличението на капитала ще стане чрез непарична вноска. В дъщерната компания ще бъдат апортирани недвижими имоти, машини и съоръжения на стойност 19.52 млн. лв.

За никого не е тайна, че рециклирането е по-печелившият бизнес, каза още Атанас Бобоков. Според него на индивидуална база резултатите на “Монбат” АД ще се понижат, но на консолидирана ще са същите. Засега нямаме намерения за листване дру-

жеството, което обедини рециклиращия си бизнес, добави Бобоков.

#### Изкупуване

На общото събрание на акционерите е решено компанията да продължи с обратното изкупуване на собствени акции, което започна в началото на август 2008 г. Според последното публикувано съобщение на синия чип в края на март 2010 г. “Монбат” вече притежава 1 181 311 собствени акции, които представляват 3.03% от капитала. Книжата са придобити на средна цена от 6.05 лв. за акция. Акционерите овластиха УС на компанията през следващите 2 години да може да изкупува до 3% собствени книжа, каза още Атанас Бобоков. По думите му обратното изкупуване е успешна операция и след време ще се види колко е печелившия.

Вчера по позицията на “Монбат” АД бяха сключени 46 сделки, в които 17 641 лота смениха собственика си. Цената на книгата се понижи с 1.21% до 6.53 лв. за акция. Това означава, че ако “Монбат” продаде всички обратно изкупени дялове към края на март тази година, дружеството ще реализира 7.93% доходност от операцията. Печалбата на синия чип в абсолютна стойност ще е 567 хил. лв. Капитализацията намалала до 254.67 млн. лв. От началото на 2010 г. книгата на “Монбат” са се повишили минимално с 0.46%.

**Атанас Христов**

## Данни

### Без дивиденди в “Момина крепост”

Публичното дружество “Момина крепост” АД няма да раздава дивиденди. Предложението на съвета на директорите ще бъде подложено за

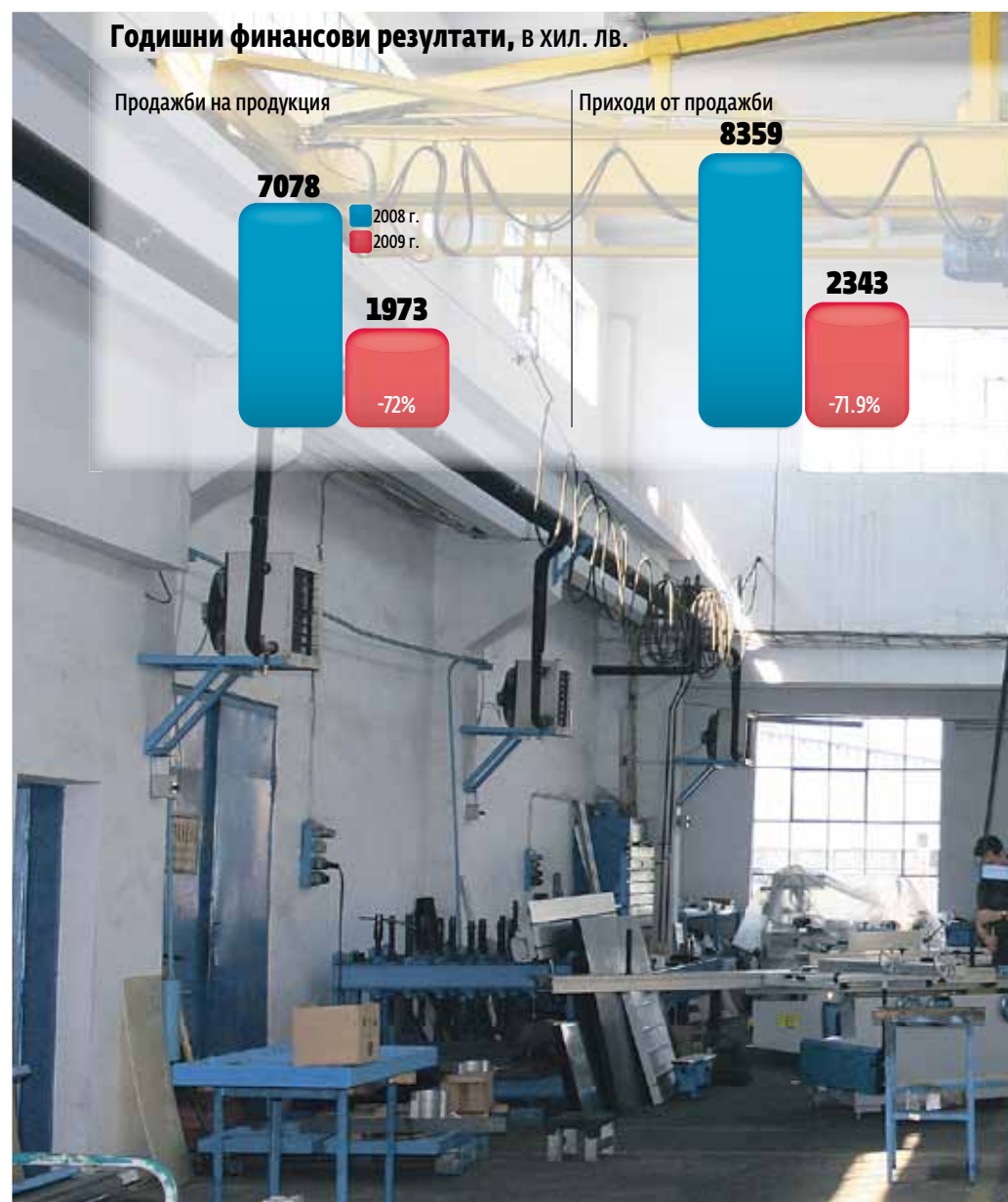
гласуване на свиканото за 26 май общо събрание на акционерите. Печалбата за миналата година, която е 290.82 хил. лв., ще бъде отнесена като допълнителен резерв на дружеството. На срещата си акционерите ще гласуват и рутинни точки, като приемане на отчета, осво-

бождаване от отговорност членовете на СД и др.

Вчерашната сесия донесе 0.62% спад за цената на книгата на “Момина крепост”. В една сделка бяха прехвърлени 50 лота, а цената на затваряне се понижи до 1.60 лв. за акция.

# Надзорът блокира акционерите в “Монбат”

## Машиностроителното предприятие



Комисията за финансов надзор блокира решението на акционерите на “Балканкар-Заря” да бъде изкупено базираното в Шри Ланка дружество “Уотс Ланка” ООД. Придобиването беше наложено по настояване на облигационерите и като мярка за преодоляване на проблемите с емисията дългови книжа на дружеството.

#### Обяснения

Според КФН текстът, който е гласуван в средата на март от общото събрание на “Балканкар-Заря”, е различен от предварително обявения на поканата за ОСА. Решението е прието единствено от мажоритарния акционер, което заплашва правата на малките акционери, твърдят от надзора. Гласуваният

текст не е внесен според нормативните изисквания и това е причината за забраната, обясни зам.-председателят на КФН Ралица Агайн.

Най-вероятно ще бъде свикано ново извънредно общо събрание на акционерите в “Балканкар-Заря”, обясни за в. “Пари” директорът за връзки с инвеститорите на компанията Павлин Пенчев. Той не уточни какви ще са конкретните механизми, които дружеството ще вземе, за да спази изискванията, които облигационерите му наложиха.

Компанията в Шри Ланка е важен актив, защото при евентуална ликвидация той ще бъде продаден и по-лесно ще се обезпечат вземанията, обясни за в. “Пари” Страшил Видинов

от ПОД “Алианс България” АД. Пенсионните фондове на дружеството са едни от държателите на облигации в “Балканкар-Заря”. Според Видинов пропускът в решението на общото събрание на “Балканкар-Заря” е процедурен и вероятно скоро ще трябва да се свика ново събрание.

#### Процес

Като част от същата точка акционерите са гласували и забрана на съвета на директорите да извършват разпоредителни сделки с посочения актив без изричното съгласие на облигационерите на компанията след придобиване на 100% от капитала на “Уотс Ланка” ООД.

Сред останалите мерки,

567

хил. лв. би спечелило “Монбат”, ако продаде обратно изкупените акции на цената на затваряне вчера

Цитат

„Гласуваният на общото събрание текст не е внесен според нормативните изисквания и това е причина за забраната, която КФН налага

► Ралица Агайн, зам.-председател на Комисията за финансов надзор



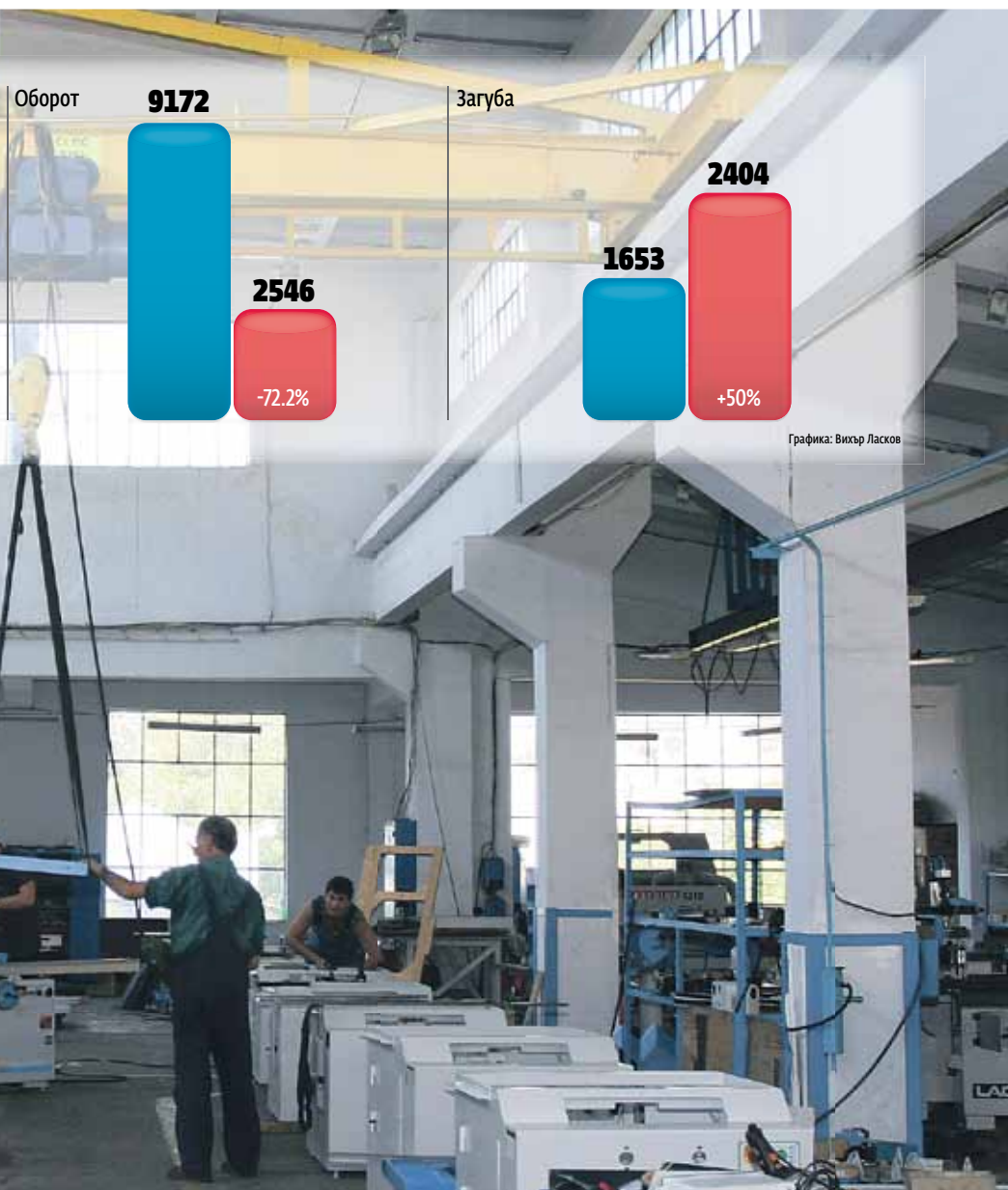
Цифра на деня

11.149

► млрд. лв. достигна пазарната капитализация на Българската фондова борса след края на сесията вчера

# ра решение на Балканкар-Заря

не може да изкупи "Уотс Ланка" ООД



които облигационерите изискаха, а акционерите приеха, са удължаване срока на емисията облигации с една година и отказ от разпределяне на дивидент в "Балканкар-Заря" до приключване на облигационната емисия.

Капитал

В края на февруари съветът на директорите на компанията реши "Балканкар-Заря" да увеличава капитала си от 1.32 млн. лв. на 2.64 млн. чрез издаване на 1.32 млн. нови акции, всяка с номинал 1 лев. Двойният ръст на капитала беше едно от условията, които кредиторите на компанията й поставиха. Емисията ще се счита за успешно записана, ако се пласират поне половината от предвидените за

издаване ценни книжа. При положение че всички акции бъдат записани, в сметките на дружеството ще влязат 1.32 млн. лв. До момента обаче компанията не е обявила начало на подписката за увеличението. Държателите на облигации поискаха увеличението да се направи до 30 юни 2010 г.

Друго от исканията на облигационерите беше мажоритарният собственик "КВК Инвест" да стане поръчител по облигационната емисия. То вече беше изпълнено. Държателите на дълг в "Балканкар-Заря" искат също учредяване на особен залог в своя полза върху акциите на мажоритарния собственик "КВК Инвест" в дъщерното дружество "Балканкар Руен" АД.

История

Емисията на "Балканкар-Заря" от 5.5 млн. EUR стана проблемна в средата на април 2009 г. Тогава стана ясно, че дружеството няма да може да спазва ангажиментите си, заложен в проспекта на дълговите книжа. След като облигационерите се решиха да разсрочат дълговата емисия, последното плащане по нея ще е на 2 юни 2013 г., когато "Балканкар-Заря" ще трябва да плати близо 950 хил. EUR.

За 2009 г. дружеството отчете 72% спад в приходите от продажби до 2.3 млн. лв. Оборътът на компанията катастрофира със същия процент до 2.5 млн. лв. Загубата на "Балканкар-Заря" скочи с 50% до 2.4 млн. лв.

Мирослав Иванов

Коментари

## Компанията в Шри Ланка е важен актив

Пропускът в решението на общото събрание на "Балканкар-Заря" е процедурен. Въпрос на време е да се приеме тази стъпка. КФН добросъвестно защити малките акционери в този случай, тъй като въпреки че това са процедурни пропуски, можеше и да е нещо по-голямо.

Облигационерите настояват да се придобие предприятието в Шри Ланка, защото това е актив, за който са харчени пари. При евентуална

Страхил Видинов, ПОД "Алианс България" АД

„Вероятно ще трябва да се свика ново общо събрание, тъй като процедурата трябва да се спазва

ликвидация този актив ще бъде продаден и по този начин по-лесно ще се обезпечат вземанията. Това е причината да настояваме толкова за придобиването.

Искахме да се дообезпечат облигациите и да се ограничи недобросъвестното управление на предприятието в условията на криза. Това важи и за други дружества. Вероятно ще трябва да се свика ново общо събрание, тъй като процедурата трябва да се спазва.

Коментарите не са препоръка за взимане на инвестиционно решение.

Отчет

## Продажбите на "Неохим" се строполиха до 108 млн. лв.

Компанията приключи миналата година на загуба от 18.3 млн. лв.

Консолидираните продажби на "Неохим" спаднаха през 2009 г. с над 60% до 108 млн. лв., показва отчетът на компанията, представен пред Българската фондова борса. С най-голям дял за срива са постъпленията от реализирана продукция, които намаляват от 281.5 млн. лв. за 2008 г. до 91.2 млн. лв., отчетени в края на миналата година.

Понижение има и във всичките финансови приходи на синия чип. Лихвите, които са постъпили по сметките през 2009 г., са на стойност 254 хил. лв., а година по-рано са били 906 хил. лв. Нито лев няма

генериран от сделки с финансови инструменти.

Миналата 2009 г. беше изключително неблагоприятна за износа и вътрешните доставки на "Неохим" АД, обясняват в доклада за дейността си от компанията. Причина за постигнатите лоши резултати е общият срив на международните цени на амониевата селитра, както и огромните разлики между цени на природния газ в страните от Западна Европа и Америка и тези в България, поясняват от публичното дружество. Това е станало причина произвежданият от "Неохим" АД амониев нитрат да бъде неконкурентоспособен на международните пазари.

През 2009 г. най-успешни за "Неохим" АД са се оказа-

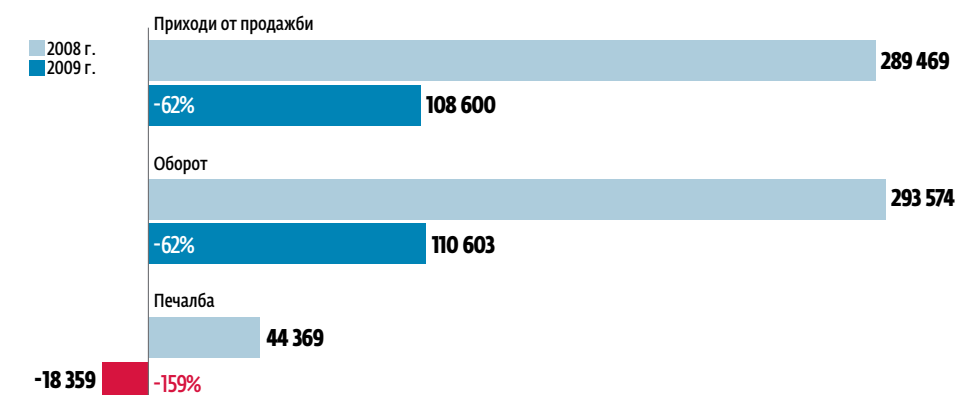
ли продажбите на амониев нитрат за Турция и Македония. На тези пазари са реализирани общо 19 909 т, което е 96.5% от фирмените продажби на амониев нитрат на международните пазари.

Заради силния спад в приходната част на капиталовия поток компанията приключи миналата година на загуба от 18.3 млн. лв. Година по-рано дружеството беше с положителен финансов резултат от 44.3 млн. лв.

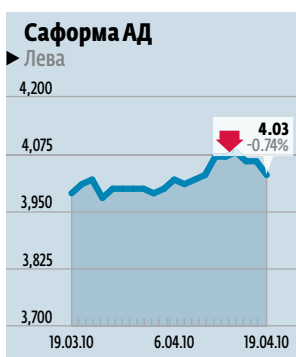
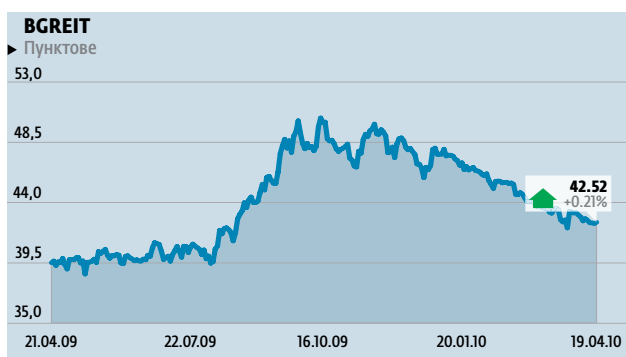
През 2010 г. в дружеството очакват продажбите на амониев нитрат да бъдат значително увеличени в сравнение с 2009 г. до около 360-400 000 т. Очакваните постъпления за периода са около 130-140 млн. лв.

Мирослав Иванов

Изменение на финансовите показатели, в хил. лв.







Нагоре

- “Слънчев ден” АД: 2 ▲ +33.33%
- “Формопласт” АД: 6252 ▲ +32.93%
- “Булленд инвестмънтс”: 500 ▲ +22.64%

Надолу

- “Пазарджик-БТ” АД: 1 ▼ -27.54%
- “Трансстрой-АМ” АД: 5 ▼ -10.00%
- “Холдинг Варна” АД: 60 ▼ -6.43%

Обем

- “Софарма” АД: 64 782 ▼ -0.74%
- ЗД “Евро инс”: 39 460 ▲ +1.49%
- “Доверие” ОХ: 20 074 ▲ +0.03%

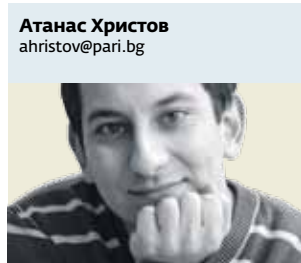
Борсов коментар

# Фалстарт за индексите в началото на седмицата

Началото на седмицата донесе спад за индексите на капиталовия ни пазар, като единствено BGREIT се измъкна от мечата прегръдка. Секторният измерител добави 0.21% и се изкачи до 42.52 пункта.

Най-много заличи бенчмаркът Sofix, който претърпя отрицателна корекция от 0.76% и потъна до 420.42 базисни точки. Равнопретегленият BGTR30 загуби 0.53% и се смъкна до 322.16 пункта, а загубата от 0.34% за широкия BG40 смъкна индекса до 117.26 точки.

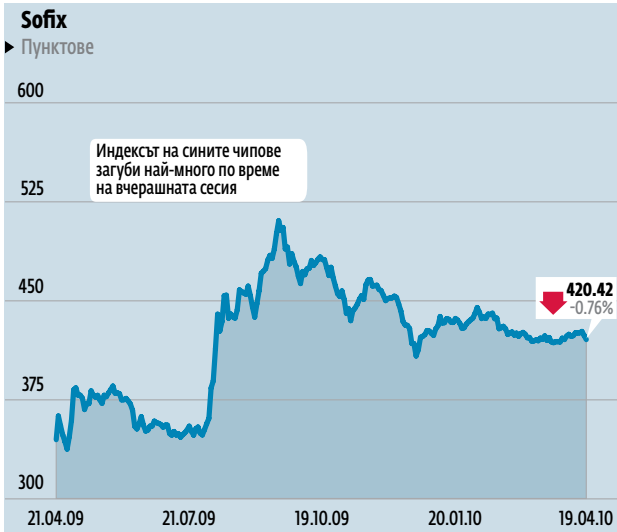
Песимистичните настроения се развихряха при търгуваните компании, като червената вълна заля 62% от дружествата. Едва 25% от позициите повишиха пазарната си капитализация, а останалите 13% не промениха цената на акциите си. Биковите избраха за



Атанас Христов  
ahristov@pari.bg

” Мечките взеха властта в 62% от компанията

свой водач “Слънчев ден” АД, което увеличи цената на книгата си с 33.33%. По позицията на туристическото дружество минаха едва 2 лота, но това беше достатъчно цената да се изстреля до 78 ст. за акция. На добра дневна доходност се радваха и инвеститорите във “Формопласт” АД и “Булленд инвестмънтс” АДСИЦ, които добавиха съответно 32.93 и 22.64% към пазарната си



капитализация.

“Пазарджик-БТ” АД поведе мечата атака, след като книгата му загубиха 27.54%. Едничката прехвърлена акция сринна цената на книгата до 5 лв. за брой. Сред най-губещите се нарешиха “Трансстрой-АМ” АД и “Холдинг Варна” АД, които заличиха 10 и 6.43% от цената на

акциите си.

Вниманието на инвеститорите се насочи към дяловете на “Софарма” АД и “Евро инс” АД. По позицията на фармацевтичната компания минаха 64 782 лота, а при застрахователя 39 460 акции смениха собственика си.

Написаното не е препоръка за сделки с ценни книжа.

Отчет

## “Северкооп-Гъмза” намали загубата си

“Северкооп-Гъмза холдинг” АД отчете 40% понижаване на загубата за първото тримесечие на 2010 г. Това става ясно от отчетта на компанията, предаден на БФБ. Отрицателният финансов резултат намалява до 3 хил. лв. Продажбите на холдинга са 7 хил. лв., като се понижават с 41.7% на годишна база. Финансовите приходи на компанията са се повишили с 8.9% и в края на март 2010 г. достигат 134 хил. лв. Общите приходи на “Северкооп-Гъмза” отчетат 4.4% ръст и за първото тримесечие са 141 хил. лв. Последната сделка по позицията е от 29 март, когато 163 лота смениха собственика си на цена 0.70 лв. за акция. Това прави капитализация от 1.87 млн. лв.

Данни

## Спад на разходите на “Честърфийлд”

“Честърфийлд” АД е намалило разходите за дейността си с 60% на годишна база и през първото тримесечие те са 2

хил. лв. Точно толкова е и загубата на дружеството, която също се понижава с 60%. За втора поредна година “Честърфийлд” АД не е реализирало никакви приходи. Единствената запълнена графа в отчета за доходите е “Разходи за външни услуги”, където са отбелязани въпросните 2 хил. лв. Въпреки че няма приходи, компанията е с пазарна капитализация от 31.2 млн. лв. Тя е постигната след сделка с книгата на 21 декември 2007 г., когато цената на затваряне е била 48 лв. за акция.

## Резултат 100% спад на приходите на “Юрокапитал”

“Юрокапитал битекс” АД не е реализирало приходи през първото тримесечие на тази година, което означава 100% спад спрямо 1.08 млн. лв. оборот в края на март 2009 г. Постъпленията през миналата година дойдоха основно от “Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти”, където бяха записани 1.05 млн. лв. Загубата на дружеството е 3 хил. лв. спрямо 400 хил. лв. печалба за първото тримесечие на 2009 г.

М. Иванов | pari.bg

Търговия на БФБ

| Код  | Номинал  | Име                                | Обем (лотове) | Отваряне | Висока | Ниска  | Средна | Затваряне | Промяна (%) | P/E     | P/S    | P/B   |
|------|----------|------------------------------------|---------------|----------|--------|--------|--------|-----------|-------------|---------|--------|-------|
| 4ID  | 1.00 BGN | Индуриален Холдинг България АД     | 1290          | 1,402    | 1,4    | 1,4    | 1,4    | 1,4       | -0.14%      | 0,498   | 0,299  |       |
| 5ALB | 1.00 BGN | Албена Инвест Холдинг АД           | 613           | 5,73     | 5,72   | 5,703  | 5,719  | 5,72      | -0.17%      | 14,255  | 3,732  | 0,366 |
| SSR  | 1.00 BGN | Стара планина Холд АД              | 700           | 2,648    | 2,555  | 2,551  | 2,553  | 2,555     | -3.51%      | 136,187 | 1,138  | 0,262 |
| 657  | 1.00 BGN | Синергон Холдинг АД                | 902           | 1,838    | 1,85   | 1,836  | 1,843  | 1,836     | -0.11%      | 1,571   | 0,244  | 0,296 |
| 3JR  | 1.00 BGN | Софарма АД                         | 64782         | 4,06     | 4,08   | 4,03   | 4,051  | 4,03      | -0.74%      | 11,584  | 1,058  | 2,133 |
| 4BJ  | 1.00 BGN | Българска роза-Севтополис АД       | 100           | 1,48     | 1,45   | 1,45   | 1,45   | 1,45      | -2.03%      | 29,906  | 1,309  | 0,928 |
| 4CF  | 1.00 BGN | ЦКБ АД                             | 18828         | 1,324    | 1,32   | 1,305  | 1,319  | 1,312     | -0.91%      | 4,854   | 0,566  | 0,453 |
| 401  | 1.00 BGN | Проучване и добив на нефт и газ АД | 3             | 2,671    | 2,8    | 2,8    | 2,8    | 2,8       | 4.83%       | 5,167   | 1,387  | 0,575 |
| SDOV | 1.00 BGN | Доверие Обединен Холдинг АД        | 20074         | 3,314    | 3,41   | 3,305  | 3,4    | 3,315     | 0.03%       | 0,242   | 0,229  |       |
| 5F4  | 1.00 BGN | ПИБАД                              | 11823         | 2,41     | 2,42   | 2,4    | 2,407  | 2,42      | 0.42%       | 8,817   | 0,629  | 0,668 |
| 5MB  | 1.00 BGN | Монбат АД                          | 17641         | 6,61     | 6,787  | 6,5    | 6,583  | 6,53      | -1.21%      | 16,250  | 2,249  | 2,141 |
| 5ORG | 1.00 BGN | Органик АД                         | 50            | 85,399   | 85     | 85     | 85     | 85        | -0.47%      | 0,440   | 0,718  |       |
| 5PET | 1.00 BGN | Петрол АД                          | 21            | 4,12     | 4,28   | 4,08   | 4,09   | 4,28      | 3.88%       | 0,295   | 14,468 |       |
| 5V2  | 1.00 BGN | Холдинг Варна АД                   | 60            | 8,55     | 8,001  | 8      | 8      | 8         | -6.43%      | 4,449   | 0,924  | 0,248 |
| 6C4  | 1.00 BGN | Химимпорт АД                       | 17105         | 2,705    | 2,706  | 2,68   | 2,698  | 2,7       | -0.18%      | 3,014   | 0,429  | 0,507 |
| 6C4P | 1.00 BGN | Химимпорт АД                       | 3500          | 2,811    | 2,82   | 2,8    | 2,803  | 2,8       | -0.39%      |         |        |       |
| 6H2  | 1.00 BGN | Холдинг Плътища АД                 | 1208          | 2,22     | 2,279  | 2,207  | 2,256  | 2,207     | -0.58%      | 0,335   | 1,707  |       |
| 5L9  | 1.00 BGN | Спарки Елтос АД                    | 8342          | 1,891    | 1,89   | 1,87   | 1,871  | 1,87      | -1.11%      | 0,990   | 0,329  |       |
| 3JP  | 1.00 BGN | Слънчев ден АД                     | 2             | 0,585    | 0,78   | 0,78   | 0,78   | 0,78      | 33.33%      |         | 0,566  |       |
| 3TU  | 1.00 BGN | Трансстрой-Бургас АД               | 5             | 72       | 70,001 | 70,001 | 70,001 | 70,001    | -2.78%      | 9,113   | 0,530  | 0,866 |
| 3TV  | 1.00 BGN | Топливо АД                         | 120           | 4,15     | 4,15   | 4,07   | 4,074  | 4,07      | -1.93%      | 0,120   | 0,177  |       |
| 3Z9  | 1.00 BGN | Захарни заводи АД                  | 150           | 2        | 2,15   | 2,15   | 2,15   | 2,15      | 7.50%       | 12,368  | 0,213  | 1,007 |
| 3ZL  | 1.00 BGN | Златни пясъци АД                   | 51            | 3,498    | 3,5    | 3,448  | 3,472  | 3,5       | 0.06%       | 0,740   | 0,221  |       |
| 4CK  | 1.00 BGN | Химко АД                           | 3750          | 0,085    | 0,085  | 0,085  | 0,085  | 0,085     | 0.00%       | 1,845   |        |       |
| 4EN  | 1.00 BGN | Еврохолд България АД               | 3856          | 1,3      | 1,298  | 1,282  | 1,288  | 1,282     | -1.38%      |         | 0,454  |       |
| 4I8  | 1.00 BGN | Индуриален Капитал Холдинг АД      | 900           | 2,5      | 2,5    | 2,5    | 2,5    | 2,5       | 0.00%       | 24,491  | 0,211  | 0,567 |
| 4IN  | 1.00 BGN | Инвестор БГ АД                     | 60            | 9,55     | 9,5    | 9,5    | 9,5    | 9,5       | -0.52%      |         | 3,059  |       |
| 4KW  | 1.00 BGN | Кремиковци АД                      | 500           | 0,2      | 0,199  | 0,199  | 0,199  | 0,199     | -0.50%      | 0,003   | 0,004  |       |
| 4L5  | 1.00 BGN | Лесопласт АД                       | 10            | 25,996   | 25     | 25     | 25     | 25        | -3.83%      | 36,964  | 0,279  | 0,752 |
| 4PV  | 1.00 BGN | Пампорово АД                       | 30            | 8        | 8      | 8      | 8      | 8         | 0.00%       | 1,323   | 0,446  |       |
| 4V5  | 1.00 BGN | Варна-плод АД                      | 2             | 150      | 142    | 142    | 142    | 142       | -5.33%      | 4,898   | 3,086  | 0,919 |
| 5IP  | 1.00 BGN | Полимери АД                        | 250           | 1,45     | 1,452  | 1,452  | 1,452  | 1,452     | 0.14%       | 0,215   | 0,037  |       |
| 5ZE  | 1.00 BGN | Елхим Искра АД                     | 200           | 2,26     | 2,3    | 2,222  | 2,281  | 2,3       | 1.77%       | 19,496  | 1,290  | 1,228 |
| 5VB  | 1.00 BGN | Биовет АД                          | 1774          | 7,34     | 7,348  | 7,13   | 7,162  | 7,13      | -2.86%      | 18,601  | 0,465  | 0,799 |
| 5TE  | 1.00 BGN | ЕМКА АД                            | 57            | 3,2      | 3,2    | 3,2    | 3,2    | 3,2       | 0.00%       | 30,247  | 1,025  | 1,839 |
| 59X  | 1.00 BGN | Унифарм АД                         | 20            | 37       | 37,99  | 37,99  | 37,99  | 37,99     | 2.68%       |         |        |       |
| 5BN  | 1.00 BGN | БАКБАД                             | 1781          | 15,75    | 15,4   | 15,2   | 15,204 | 15,2      | -3.49%      | 9,132   | 1,797  | 0,918 |
| 5BT  | 1.00 BGN | БТК АД                             | 140           | 3        | 3      | 3      | 3      | 3         | 0.00%       | 11,745  | 0,930  | 2,203 |

| Код  | Номинал     | Име                        | Обем (лотове) | Отваряне | Висока  | Ниска   | Средна  | Затваряне | Промяна (%) | P/E    | P/S    | P/B   |
|------|-------------|----------------------------|---------------|----------|---------|---------|---------|-----------|-------------|--------|--------|-------|
| 5EO  | 1.00 BGN    | Етропол АД                 | 1089          | 2,18     | 2,254   | 2,15    | 2,16    | 2,16      | -0.92%      | 21,687 | 0,717  | 1,745 |
| 5IC  | 1.00 BGN    | ЗД Евро инс АД             | 39460         | 1,545    | 1,568   | 1,506   | 1,524   | 1,568     | 1.49%       | 2,920  |        | 0,769 |
| 5MA  | 1.00 BGN    | Медика АД                  | 1500          | 1,84     | 1,85    | 1,85    | 1,85    | 1,85      | 0.54%       | 29,131 | 1,349  | 0,828 |
| 5MN  | 1.00 BGN    | М-С хидравлик АД           | 575           | 5        | 4,96    | 4,7     | 4,826   | 4,9       | -2.00%      | 70,578 | 1,345  | 1,680 |
| 5MR  | 1.00 BGN    | Момина крепост АД          | 50            | 1,61     | 1,6     | 1,6     | 1,6     | 1,6       | -0.62%      | 10,795 | 0,161  | 0,505 |
| 5T3  | 1.00 BGN    | КТИ Съединение АД          | 4701          | 0,162    | 0,16    | 0,16    | 0,16    | 0,16      | -1.23%      | 0,027  | 0,018  | 0,028 |
| 6A8  | 1.00 BGN    | Адванс Екуити Холдинг АД   | 500           | 1,031    | 1,096   | 1,096   | 1,096   | 1,096     | 6.31%       |        |        | 0,639 |
| 6EC  | 1.00 BGN    | Енергоремонт Холдинг АД    | 50            | 15       | 15      | 15      | 15      | 15        | 0.00%       | 3,257  | 0,348  | 1,978 |
| 6K1  | 1.00 BGN    | Каолин АД                  | 10000         | 5,385    | 5,35    | 5,35    | 5,35    | 5,35      | -0.65%      | 27,623 | 1,028  | 1,182 |
| 6L1  | 1.00 BGN    | Ломско Пиво АД             | 490           | 0,58     | 0,58    | 0,58    | 0,58    | 0,58      | 0.00%       | 2,834  | 0,390  | 0,274 |
| 6N3  | 1.00 BGN    | Холдинг Нов Век АД         | 50            | 2,15     | 2,201   | 2,201   | 2,201   | 2,201     | 2.37%       |        | 1,476  | 0,123 |
| 6S2  | 1.00 BGN    | САФ Магелан АД             | 100           | 7,6      | 7,65    | 7,65    | 7,65    | 7,65      | 0.66%       | 14,146 | 0,221  | 1,403 |
| 6SL  | 1.00 BGN    | Софарма Логистика АД       | 1664          | 0,71     | 0,706   | 0,706   | 0,706   | 0,706     | -0.56%      |        | 11,392 | 0,612 |
| 6SO  | 1.00 BGN    | София Комерс-ЭК АД         | 2163          | 4,409    | 4,301   | 4,3     | 4,3     | 4,3       | -2.47%      |        |        |       |
| E4A  | 1.00 BGN    | Енемона АД                 | 675           | 9,25     | 9,14    | 9,137   | 9,137   | 9,137     | -1.22%      | 6,807  | 0,567  | 1,135 |
| SO5  | 1.00 BGN    | Софарма Трейдинг АД        | 1500          | 1,405    | 1,405   | 1,401   | 1,403   | 1,404     | -0.07%      | 7,976  | 0,128  | 0,860 |
| SPV  | 1.00 BGN    | Спарки АД                  | 100           | 2,572    | 2,431   | 2,43    | 2,43    | 2,43      | -5.52%      |        | 1,747  | 0,769 |
| TP4  | 1.00 BGN    | ТК-ХОЛД АД                 | 25            | 2,22     | 2,2     | 2,2     | 2,2     | 2,2       | 0.00%       |        | 0,242  | 0,276 |
| T43  | 1.00 BGN    | Зърнени Храни България АД  | 3156          | 0,616    | 0,603   | 0,602   | 0,602   | 0,603     | -2.11%      | 13,387 | 0,607  | 0,520 |
| T57  | 1.00 BGN    | Трейс груп холд АД         | 241           | 68,52    | 68,33   | 68      | 68,281  | 68        | -0.76%      | 39,368 | 1,005  | 2,933 |
| ZNOA | 1.00 BGN    | Енемона АД                 | 1144          | 0,85     | 0,87    | 0,83    | 0,83    | 0,83      | -2.35%      |        |        |       |
| 4ZT  | 1.00 BGN    | Трансстрой-АМ АД           | 5             | 28,395   | 25,556  | 25,556  | 25,556  | 25,556    | -10.00%     |        |        |       |
| 4F8  | 1.00 BGN    | Формопласт АД              | 6252          | 0,413    | 0,549   | 0,4     | 0,473   | 0,549     | 32.93%      |        |        | 0,328 |
| 4KP  | 1.00 BGN    | КММ АД                     | 10            | 11,5     | 10,999  | 10,999  | 10,999  | 10,999    | -4.36%      | 7,158  | 1,235  | 2,028 |
| 4PZ  | 1.00 BGN    | Пазарджик-БТ АД            | 1             | 6,9      | 5       | 5       | 5       | 5         | -27.54%     |        |        |       |
| 6S0  | 1.00 BGN    | Свиленкомплекс Николово АД | 370           | 0,847    | 0,93    | 0,93    | 0,93    | 0,93      | 9.80%       |        |        |       |
| 6F3A | 1000.00 EUR | ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ   | 1             | 100,057  | 100,05  | 100,05  | 100,05  | 100,05    | -0.01%      |        |        |       |
| Y40A | 1000.00 EUR | Хлебни изделия-Подуляне АД | 1             | 100,412  | 100,266 | 100,266 | 100,266 | 100,266   | -0.14%      |        |        |       |
| 4EC  | 1.00 BGN    | ЕЛАР Ф3З АДСИЦ             | 2688          | 0,68     | 0,69    | 0,666   | 0,669   | 0,666     | -2.06%      | 5,987  | 1,983  | 0,561 |
| 5BD  | 1.00 BGN    | Булленд инвестмънтс АДСИЦ  | 500           | 0,53     | 0,65    | 0,65    | 0,65    | 0,65      | 22.64%      | 23,466 | 10,618 | 0,487 |
| 5BU  | 1.00 BGN    | ФНИ България АДСИЦ         | 3000          | 0,357    | 0,356   | 0,355   | 0,356   | 0,355     | -0.56%      |        |        |       |
| 6BMA | 1.00 BGN    | БенчМарк фонди имоти АДСИЦ | 1000          | 0,38     | 0,36    | 0,36    | 0,36    | 0,36      | -5.26%      |        |        |       |
| 6F3  | 1.00 BGN    | ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ   | 7000          | 0,351    | 0,352   | 0,      |         |           |             |        |        |       |

# Печалбата на Неро Honda скоочи с 50%

Базираната в Ню Делхи компания планира да построи четвърти завод

5.99 млрд. рупии (134 млн. USD). За сравнение една година по-рано тя е била 4 млрд. рупии. В същото време продажбите на мотори и скутери са стигнали 4 млн. машини, което е абсолютен рекорд досега.

## Резултати

Приходите на компанията са се увеличили с 20% до 41 млрд. рупии на годишна база. Според данните от отчета последното триме-

сечие на 2009 г. също е приключило с по-голям ръст от предварително очакваните 49%. За този период общите продажби са нараснали с 19%, а броят на продадените мотоциклети и скутери е стигнал 1.19 млн.

Базираната в Ню Делхи компания планира да построи четвърти завод, като това е продиктувано от все по-големия интерес към продуктите на втората по големина компания за производство на мотори в света.



## Движение

На борсата в Мумбай цената на акциите на Неро Honda отчете понижение от 1.39%, достигайки 1896.4 рупии. Независимо от това обаче на годишна база цената отчита сериозен ръст от 15%, след като преди година цените книжа се търгуваха за 1086.57 рупии.

Георги Георгиев



Мотоциклетите са основният начин за придвижване в Индия, което е и причината за добрите резултати на дружеството

СНИМКА BLOOMBERG

| Тип           | Валута | Емисионна стойност за поръчки подадени на 14.30 ч. на 16.04.2010 г. |                         |                          |                 |                  | 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 |                             |
| консервативен | USD    | 156.32  | 155.56                  | 154.80                   | 154.42          | 152.51           | 152.51                      |
| консервативен | EUR    | 11.76   | 11.70                   | 11.64                    | 11.61           | 11.47            | 11.47                       |
| консервативен | EUR    | 80.91   | 80.51                   | 80.12                    | 79.73           | 78.55            | 78.55                       |
| балансиран    | EUR    | 100.49  | 100.00                  | 99.51                    | 99.02           | 97.56            | 97.56                       |
| балансиран    | EUR    | 767.77  | 764.05                  | 760.32                   | 756.59          | 745.41           | 745.41                      |
| балансиран    | EUR    | 172.59  | 171.77                  | 170.94                   | 170.12          | 164.37           | 164.37                      |
| балансиран    | EUR    | 82.22   | 81.83                   | 81.43                    | 81.04           | 79.06            | 79.06                       |
| балансиран    | EUR    | 158.64  | 157.88                  | 157.12                   | 156.35          | 152.54           | 152.54                      |
| балансиран    | EUR    | 319.91  | 318.39                  | 316.87                   | 315.34          | 304.68           | 304.68                      |
| балансиран    | EUR    | 187.53  | 186.64                  | 185.74                   | 184.85          | 178.60           | 178.60                      |
| балансиран    | EUR    | 237.53  | 236.40                  | 235.27                   | 234.14          | 226.22           | 226.22                      |
| балансиран    | EUR    | 90.44   | 90.01                   | 89.58                    | 89.14           | 86.13            | 86.13                       |
| балансиран    | EUR    | 236.16  | 235.03                  | 233.91                   | 232.78          | 224.91           | 224.91                      |

Нетната стойност на акциите 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](http://www.rcm.at) и [www.ram.bg](http://www.ram.bg)

## Котировки на взаимните фондове

| Фонд   | Тип          | Бм. ст/ст. | ЦОИ      | Доходност и Риск         |                             | От началото на годината (не се анюализира) | Стандартно отклонение | За последните 12 мес. | От началото на публ. пред. (анюализирана) | Начало на публ. предлагане |            |
|--|--------------|------------|----------|--------------------------|-----------------------------|--|-----------------------|-----------------------|---|----------------------------|------------|
|  |              |            |          | за поръчки над 20000 лв. | за поръчки от 2000 до 20000 |  |                       |                       |   |                            |            |
| Авора Капитал АД                                     | балансиран   | 5.0300     | 5.0552   | 5.2312                   | 5.0300                      | 4.9294                                     | -2.32%                | 11.19%                | -11.33%                                   | -28.33%                    | 21.01.2008 |
| Авора Кепитъл - балансиран                           | балансиран   | 6.6880     | 6.7214   | 6.9555                   | 6.6880                      | 6.5542                                     | -5.58%                | 13.70%                | -2.62%                                    | -17.76%                    | 23.01.2008 |
| Авора Кепитъл - глобал                               | балансиран   | 10.0958    | 10.2472  | 10.4996                  | 0.0000                      | 0.0000                                     | N/A                   | N/A                   | N/A                                       | N/A                        | 23.09.2009 |
| Актив Асет Мениджмънт АД                             | фонд в акции | 2.4529     | 2.4529   | 2.4529                   | 2.4529                      | 2.4529                                     | -1.58%                | 27.27%                | 9.86%                                     | -57.58%                    | 12.11.2007 |
| Актив Асет Високодоходен                             | балансиран   | 2.8696     | 2.8696   | 2.8696                   | 2.8696                      | 2.8696                                     | -3.53%                | 23.60%                | 3.57%                                     | -51.51%                    | 12.11.2007 |
| Астра Асет Мениджмънт АД                             | фонд в акции | 10.9738    | 10.9683  | 10.9518                  | 10.9518                     | 10.9628                                    | 2.10%                 | 0.13%                 | 6.70%                                     | 6.23%                      | 06.10.2008 |
| Астра Кеш  | балансиран   | 10.7764    | 10.7228  | 10.6156                  | 10.6692                     | 10.6692                                    | 0.0000                | 0.12%                 | 5.16%                                     | 8.12%                      | 06.10.2008 |
| Астра Плюс   | балансиран   | 10.1464    | 10.0959  | 9.9445                   | 9.9445                      | 9.9445                                     | -1.80%                | 8.45%                 | 8.64%                                     | 0.64%                      | 06.10.2008 |
| БенчМарк Асет Мениджмънт АД                          | балансиран   | 13.5441    | 13.5441  | 13.4100                  | 13.4100                     | 13.4100                                    | -0.09%                | 6.46%                 | 9.87%                                     | 6.98%                      | 14.12.2005 |
| БенчМарк Фонд-1 Акции и Облигации                    | балансиран   | 8.3494     | 8.2667   | 8.1841                   | 8.1841                      | 8.1841                                     | -1.31%                | 13.05%                | 4.56%                                     | -3.89%                     | 01.03.2006 |
| БенчМарк Фонд-2 Акции                                | балансиран   | 5.4496     | 5.3956   | 5.3416                   | 5.3416                      | 5.3416                                     | -7.82%                | 9.60%                 | -2.33%                                    | -14.93%                    | 21.06.2006 |
| БенчМарк Фонд-3 Сектор Недвижими Имоти               | балансиран   | 8.3865     | 8.3865   | 8.1422                   | 8.1422                      | 8.1422                                     | 2.80%                 | 14.39%                | 22.18%                                    | -8.90%                     | 05.02.2008 |
| БенчМарк Фонд-4 Енергетика                           | балансиран   | 11.5856    | 11.5856  | 11.2482                  | 11.2482                     | 11.2482                                    | 9.61%                 | 9.04%                 | 17.16%                                    | 5.48%                      | 05.02.2008 |
| БенчМарк Фонд-5 ЦИЕ                                  | балансиран   | 11.6445    | 11.6445  | 11.6445                  | 11.6445                     | 11.6445                                    | 2.64%                 | 0.21%                 | 9.06%                                     | 8.44%                      | 03.06.2008 |
| БенчМарк Фонд-6 Парижен                              | балансиран   | 83.8605    | 83.8605  | 83.8605                  | 83.8605                     | 83.8605                                    | 1.12%                 | 2.97%                 | 12.08%                                    | -4.75%                     | 20.11.2006 |
| Болкан Капитал Мениджмънт АД                         | балансиран   | 51.2177    | 50.9616  | 51.2177                  | 51.2177                     | 51.2177                                    | -1.31%                | 1.84%                 | 3.17%                                     | -14.35%                    | 20.11.2006 |
| БФ БМ Балансиран Капитал                             | балансиран   | 77.5478    | 77.5478  | 77.5478                  | 77.5478                     | 77.5478                                    | 12.63%                | 4.95%                 | 26.62%                                    | -8.83%                     | 03.10.2007 |
| Варчев Мениджмънт Къмпани ЕАД                        | балансиран   | 104.5698   | 104.5698 | 103.0130                 | 103.0130                    | 103.0130                                   | 1.10%                 | 2.10%                 | 3.23%                                     | 1.17%                      | 04.01.2007 |
| Варчев Високодоходен Фонд                            | балансиран   | 84.3233    | 84.3233  | 83.0679                  | 83.0679                     | 83.0679                                    | 1.05%                 | 0.83%                 | 0.63%                                     | -6.34%                     | 25.06.2007 |
| Варчев Балансиран Фонд                               | балансиран   | 1.27691    | 1.27691  | 1.27691                  | 1.27691                     | 1.27691                                    | 2.15%                 | 0.81%                 | 6.34%                                     | 5.71%                      | 01.12.2005 |
| ДСК Управление на Активи АД                          | балансиран   | 1.08422    | 1.0774   | 1.0774                   | 1.0774                      | 1.0774                                     | 0.46%                 | 5.78%                 | 8.03%                                     | 1.79%                      | 01.12.2005 |
| ДСК Стандарт   | балансиран   | 0.78577    | 0.78577  | 0.78577                  | 0.78577                     | 0.78577                                    | 0.52%                 | 13.33%                | 17.70%                                    | -5.88%                     | 01.03.2006 |
| ДСК Баланс   | балансиран   | 0.73035    | 0.73035  | 0.72939                  | 0.72939                     | 0.72939                                    | -0.49%                | 1.93%                 | 2.62%                                     | -13.89%                    | 07.03.2008 |
| ДСК Растек   | балансиран   | 1.03697    | 1.03697  | 1.03697                  | 1.03697                     | 1.03697                                    | 1.08%                 | N/A                   | N/A                                       | N/A                        | 07.05.2009 |
| ДСК Имоти  | балансиран   | 104.8945   | 104.8945 | 103.8508                 | 103.8508                    | 103.8508                                   | 1.59%                 | 9.06%                 | 12.46%                                    | 0.98%                      | 07.12.2005 |
| ДСК Евро Актив                                       | балансиран   | 110.6484   | 109.5474 | 109.5474                 | 109.5474                    | 109.5474                                   | 0.33%                 | 8.17%                 | 8.59%                                     | 2.04%                      | 06.03.2006 |
| Елана Фонд Мениджмънт АД                             | балансиран   | 92.0286    | 90.6594  | 90.6594                  | 90.6594                     | 90.6594                                    | 1.60%                 | 13.63%                | 18.62%                                    | -0.33%                     | 20.06.2005 |
| Елана Балансиран Евро Фонд                           | балансиран   | 118.0061   | 118.0061 | 118.0061                 | 118.0061                    | 118.0061                                   | 2.72%                 | 0.64%                 | 6.30%                                     | 6.93%                      | 31.10.2007 |
| Елана Високодоходен Фонд                             | балансиран   | 92.4579    | 92.0885  | 92.0885                  | 92.0885                     | 92.0885                                    | 2.41%                 | 2.99%                 | -6.23%                                    | -3.53%                     | 01.02.2008 |
| Елана Фонд Парижен Пазар                             | балансиран   | 103.9344   | 103.8306 | 103.8306                 | 103.8306                    | 103.8306                                   | 0.0000                | 1.38%                 | N/A                                       | 4.79%                      | 01.07.2009 |
| Елана Долар Фонд                                     | балансиран   | 4.8909     | 4.8909   | 4.8617                   | 4.8617                      | 4.8617                                     | -0.54%                | 9.52%                 | 13.19%                                    | 5.28%                      | 08.07.1999 |
| Еврофонд   | балансиран   | 1.0260     | 1.0209   | 1.0183                   | 1.0183                      | 1.0183                                     | -3.59%                | N/A                   | N/A                                       | 1.79%                      | 01.06.2009 |
| Златен Лев Капитал АД                                | балансиран   | 18.4724    | 18.3436  | 18.3436                  | 18.3436                     | 18.3436                                    | -1.38%                | 8.65%                 | 2.98%                                     | 11.73%                     | 28.09.2004 |
| ИД Златен Лев  | балансиран   | 11.8490    | 11.6842  | 11.6842                  | 11.6842                     | 11.6842                                    | -2.91%                | 12.52%                | 2.69%                                     | 3.89%                      | 05.01.2006 |
| ИД Капитал Мениджмънт АД                             | балансиран   | 1.3604     | 1.3604   | 1.3604                   | 1.3604                      | 1.3604                                     | 6.57%                 | 12.12%                | 30.78%                                    | 4.45%                      | 10.05.2004 |
| ИД Капитал   | балансиран   | 0.8523     | 0.8523   | 0.8523                   | 0.8523                      | 0.8523                                     | 22.16%                | 17.91%                | 61.95%                                    | -8.82%                     | 04.10.2006 |
| ИД Карол Мениджмънт ЕАД                              | балансиран   | 0.9707     | 0.9707   | 0.9707                   | 0.9707                      | 0.9707                                     | 12.36%                | 16.40%                | 15.78%                                    | -1.23%                     | 23.11.2007 |
| ИД Адванс Инвест                                     | балансиран   | 128.7711   | 128.5786 | 128.3220                 | 128.3220                    | 128.3220                                   | 1.88%                 | 3.40%                 | 5.04%                                     | 6.50%                      | 04.05.2006 |
| ИД КД Пеликан  | балансиран   | 15.0253    | 14.8765  | 14.8765                  | 14.8765                     | 14.8765                                    | -0.15%                | 3.20%                 | 3.13%                                     | -0.15%                     | 27.12.2004 |
| ИД КД Акции България                                 | балансиран   | 0.7830     | 0.7753   | 0.7676                   | 0.7676                      | 0.7676                                     | 4.49%                 | 15.33%                | 15.83%                                    | -6.46%                     | 04.05.2006 |
| КТБ Асет Мениджмънт АД                               | балансиран   | 793.0624   | 793.0844 | 793.0844                 | 793.0844                    | 793.0844                                   | 2.46%                 | 6.83%                 | 16.14%                                    | -10.43%                    | 09.05.2008 |
| КТБ Балансиран Фонд                                  | балансиран   | 720.3695   | 714.9802 | 714.9802                 | 714.9802                    | 714.9802                                   | 1.61%                 | 8.34%                 | 18.70%                                    | -14.47%                    | 09.05.2008 |
| КТБ Фонд Акции                                       | балансиран   | 11.0286    | 11.0286  | 11.0286                  | 11.0286                     | 11.0286                                    | 1.46%                 | 2.37%                 | 4.23%                                     | 2.35%                      | 30.01.2006 |
| ОББ Асет Мениджмънт АД                               | балансиран   | 120.0779   | 120.0779 | 120.0779                 | 120.0779                    | 120.0779                                   | 0.05%                 | 7.58%                 | 7.79%                                     | 2.39%                      | 30.01.2005 |
| ОББ Платинум Облигации                               | балансиран   | 6.9369     | 6.9369   | 6.9369                   | 6.9369                      | 6.9369                                     | -1.52%                | 16.77%                | 19.32%                                    | -8.30%                     | 30.01.2006 |
| ОББ Премиум Акции                                    | балансиран   | 10.0375    | 10.0375  | 10.0375                  | 10.0375                     | 10.0375                                    | -0.31%                | 1.65%                 | 0.39%                                     | 0.31%                      | 30.01.2009 |
| ОББ Патримониум Земя                                 | балансиран   | 9.4800     | 9.4800   | 9.4800                   | 9.4800                      | 9.4800                                     | N/A                   | N/A                   | N/A                                       | N/A                        | 25.06.2009 |
| Оверон Финанс АД                                     | балансиран   | 0.5331     | 0.5304   | 0.5277                   | 0.5277                      | 0.5277                                     | 1.27%                 | 6.79%                 | 7.68%                                     | -23.13%                    | 19.11.2007 |
| Оверон ПРЕСТО  | балансиран   | 0.7486     | 0.7460   | 0.7434                   | 0.7434                      | 0.7434                                     | 0.28%                 | 3.25%                 | 4.40%                                     | -11.45%                    | 19.11.2007 |
| Оверон ПРИБОР  | балансиран   | 0.9793     | 0.9778   | 0.9763                   | 0.9763                      | 0.9763                                     | 1.94%                 | 1.79%                 | 6.04%                                     | -0.93%                     | 19.11.2007 |
| Райфайзен Асет Мениджмънт (България) ЕАД             | балансиран   | 1.2327     | 1.2309   | 1.2291                   | 1.2291                      | 1.2291                                     | 1.78%                 | 0.45%                 | 7.03%                                     | 5.21%                      | 16.03.2006 |
| Райфайзен (България) Фонд Парижен Пазар              | балансиран   | 1.2566     | 1.2528   | 1.2490                   | 1.2490                      | 1.2490                                     | 2.52%                 | 1.19%                 | 8.24%                                     | 5.67%                      | 16.03.2006 |
| Райфайзен (България) Фонд Облигации                  | балансиран   | 0.8711     | 0.8676   | 0.8641                   | 0.8641                      | 0.8641                                     | 0.18%                 | 5.46%                 | 4.66%                                     | -3.41%                     | 16.03.2006 |
| Райфайзен (България) Балансиран Фонд                 | балансиран   | 0.6692     | 0.6659   | 0.6626                   | 0.6626                      | 0.6626                                     | -0.82%                | 9.96%                 | 6.83%                                     | -9.47%                     | 16.03.2006 |
| Райфайзен (България) Фонд Акции                      | балансиран   | 0.7584     | 0.7554   | 0.7524                   | 0.7524                      | 0.7524                                     | -0.63%                | 6.73%                 | 1.74%                                     | -12.08%                    | 11.02.2008 |
| Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд         | балансиран   | 0.0000     | 0.0000   | 0.0000                   | 0.0000                      | 0.0000                                     | N/A                   | N/A                   | N/A                                       | N/A                        | 19.01.2010 |
| Райфайзен (България) Фонд Зашитена Инвестиция в Евро | балансиран   | 1.0106     | 1.0106   | 1.0106                   | 1.0106                      | 1.0106                                     | N/A                   | N/A                   | N/A                                       | N/A                        | 19.01.2010 |
| Свободен период от 19.01.2010 до 28.04.2010          |              |            |          |                          |                             |  |                       |                       |   |                            |            |
| Лимитиран период от 29.01.2010 до 28.04.2010         |              |            |          |                          |                             |  |                       |                       |   |                            |            |
| Сентинел Асет Мениджмънт АД                          | балансиран   | 1.1608     | 1.1608   | 1.1608                   | 1.1608                      | 1.1608                                     | 1.32%                 | 0.22%                 | 4.06%                                     | 3.62%                      | 15.11.2005 |
| Договорен фонд Сентинел - Ралид                      | балансиран   | 1.0234     | 1.0234   | 1.0234                   | 1.0234                      | 1.0234                                     | 0.90%                 | 3.48%                 | 9.60%                                     | 0.29%                      | 12.09.2005 |
| Договорен фонд Сентинел - Принсипал                  | балансиран   | 1.0081     | 1.0081   |                          |                             |  |                       |                       |   |                            |            |

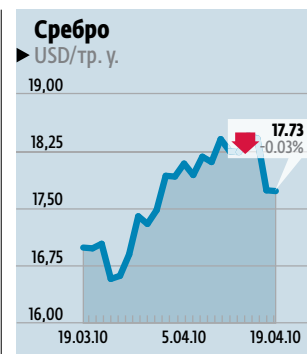


Стока на деня

**2.97**

► процента се повиши нерафинираната захар на борсата в Лондон и достигна 367 USD/т

” По време на борсовата сесия в понеделник захарта **добави 10 USD** към стойността си. По този начин суровината се нареди сред най-печелившите стоки, търгувани вчера



” Цената на среброто отбеляза **ново понижение** и по време на вчерашната сесия в Лондон достигна **17.73 USD/тр.у.** Основната причина за това беше доларът, който спечели **0.67%**

Цифра на деня

**2.21**

► процента загуби оловото по време на вчерашната борсова сесия и достигна **2187.5 USD/т**

” Металът отново се нареди сред най-губещите на пазара, като сваля повече от **49 USD** от стойността си. Причина за това стана **слабият интерес от страна на инвеститорите**

# Исландският вулкан срина цената на петрола



” На борсата в **Ню Йорк** фючърсите на петрола за май се търгуваха за **80.91 USD/б,** което е **понижение с 2.33%**



► **Силният долар и парализираният въздушен трафик над Европа са основните причини за спада в цената на петрола** СНИМКА BLOOMBERG

**Сесията в понеделник донесе нов драстичен спад** в цената на суровия петрол. Силният долар и вулканичното изригване в Исландия, парализирало европейския въздушен трафик, са сред основните причини за спада в цената на нефта. На вчерашната сесия европейската валута достигна до едноседмично дъно, след като стана ясно, че Международният валутен фонд и Европейският съюз ще изискат от Гърция да приеме пакет от твърди мерки за намаляването

на публичния си дълг. **Приемането на този пакет ще бъде единственият начин,** по който страната ще може да се възползва от финансовата помощ, предвидена за нея. Част от тези мерки включват съкращаване на 137 хил. работни места, както и сериозно намаляване на заплатите при държавните служители. На сесията вчера еврото се понижи спрямо долара с 0.54% до 1.3430 EUR/USD. Пепелта, която изригналият в Исландия вулкан

изпрати в атмосферата, продължава да пречи на въздушния трафик в цяла Европа. Облакът, движещ се в европейското въздушно пространство, доведе до отмяната на 63 хил. полета във всички европейски държави. От това най-много пострада самолетното гориво, което се срина до 41 USD/т.

**След тези негативни новини от ОПЕК** излязоха с нова прогноза за движението на цената през тази година. Само две седмици след като от картела прогнозираха

цена от порядъка на 90-100 USD/б, сега очакванията са далеч по-реални. Според петролния министър на Ангола Хосе Мария цена от 90 USD/б ще бъде изключително вредна за целия пазар, а като напълно реално той определи нивото 70-80 USD/б.

**На борсата в Ню Йорк** фючърсите на петрола за май се търгуваха за 80.91 USD/б, което е понижение с 2.33%. При сорта Brent също се наблюдаваше сериозен спад от 2.57% до 83.78 USD/б.

Обзор

## Скандалът с Goldman Sachs оцети златото

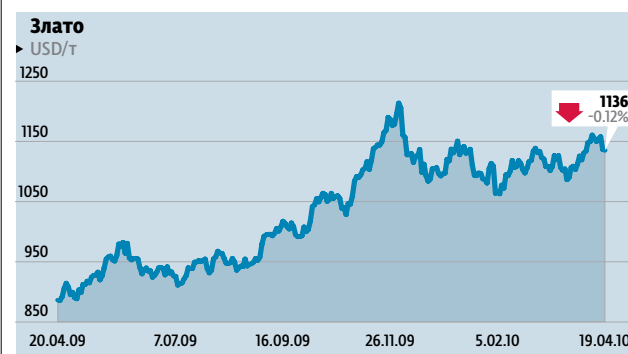
**Цената на златото се смъкна до най-ниското си ниво за последните две седмици.** Основна причина за това станаха спекулациите, че търсенето на метала ще бъде охладено заради обвинението, повдигнати към инвестиционната банка Goldman Sachs за измама с ипотечни ценни книжа. В петък Комисията по борсите и ценните книжа в САЩ повдигна

” **На борсата в Лондон** цената на златото с **незабавна доставка достигна 1135.75 USD/тр.у.,** което е **понижение с 0.15%**

факта, че хедж фондът Paulson&Co е участвал в структурирането на портфейла от ипотечни ценни книжа, като впоследствие фондът е търгувал срещу същите ценни книжа и това е донесло на инвеститорите в тях загуба от близо 1 млрд. USD. На борсата

в Лондон цените на благородните метали с изключение на паладия се движеха на червено.

**Златото загуби 0.15% от стойността си** и се търгуваше за 1135.75 USD/тр.у. При среброто понижението стигна 0.03% и се котираше за 17.73 USD/тр.у.



1 млрд. USD са очакваните загуби за инвеститорите от нелегалните действия на Goldman Sachs

обвинение към институцията за преднамерено подвеждане на инвеститори чрез продажбата на дългови книжа, обезпечени с ипотечни заеми. Основното обвинение е, че Goldman Sachs преднамерено е укрила

► **Спот цени на суров петрол**

| Вид                    | Последна цена |
|------------------------|---------------|
| <b>СРЕДИЗЕМНО МОРЕ</b> |               |
| ИРАНСКИ ТЕЖЪК          | 81,02         |
| СИБИРСКИ               | 82,42         |
| УРАЛСКИ C-F            | 82,42         |
| САХАРСКИ               | 85,05         |
| <b>СЕВЕРНО МОРЕ</b>    |               |
| БРЕНТ                  | 83,04         |
| ОСБЕРГ                 | 83,54         |
| ЕКОФИСК                | 83,54         |
| СТАТФОРД               | 85,39         |
| ФОРТИС                 | 82,76         |
| ФЛОТА                  | 82,09         |
| УРАЛСКИ CIF            | 82,47         |
| <b>ЗАПАДНА АФРИКА</b>  |               |
| БОНИ ЛЕК               | 86,13         |
| КУА ИБОЕ               | 85,28         |

**ПРОДАВА СЕ**  
**ЛОГИСТИЧЕН ЦЕНТЪР**  
**(складова база+офиси)**

в гр. София –  
до Надлез Надежда  
земя – 4800 м<sup>2</sup>;  
сгради – РЗП 3200 м<sup>2</sup>

За справки: 02/ 836 75 43  
моб. 0889098299

► **Спот цени на петролни продукти**

| Вид          | Купува | Продава | Условия на доставка | Спецификации |
|--------------|--------|---------|---------------------|--------------|
| БУТАН С      | 715    | 720     | CIF                 |              |
| ПРОПАН       | 670    | 680     | CIF                 |              |
| БЕНЗИН СУПЕР | 780    | 782     | CIF                 |              |
| БЕНЗИН СУПЕР | 770    | 772     | FOB                 |              |
| АВИОГОРИВО   | 717    | 719     | FOB                 |              |
| НАФТА        | 700    | 702     | CIF                 |              |
| ГАЗБОЛ       | 721    | 723     | CIF                 |              |
| ДИЗЕЛ F      | 708    | 710     | FOB                 | РУСИЯ 50PPM  |
| МАЗУТ        | 501    | 503     | CIF                 | 1.0%HSFO     |
| МАЗУТ        | 502    | 504     | CIF                 | 3.5%HSFO     |

► **Цени на цветни метали**

| Метал            | Цена на разплащане | Купува 3 м. | Продава 3 м. |
|------------------|--------------------|-------------|--------------|
| МЕД              | 7656               | 7693,5      | 7695         |
| КАЛАЙ            | 18700              | 18675       | 18875        |
| ОЛОВО            | 2187,5             | 2215        | 2218         |
| ЦИНК             | 2332               | 2375,5      | 2377         |
| АЛУМИНИЙ         | 2339               | 2371,75     | 2375         |
| НИКЕЛ            | 26405              | 26350       | 26390        |
| АЛУМИНИЕВА СПЛАВ | 2220               | 2239        | 2255         |

► **Спот цени на благородни метали**

| Метал   | Купува | Продава | Най-висока | Най-ниска |
|---------|--------|---------|------------|-----------|
| ЗЛАТО   | 1133,8 | 1134,3  | 1138       | 1124      |
| СРЕБРО  | 17,62  | 17,66   | 17,74      | 17,5      |
| ПЛАТИНА | 1683   | 1687,8  | 1695,25    | 1670,75   |
| ПАЛАДИЙ | 520,55 | 522,5   | 530,88     | 518       |

► **Срочни цени на пшеница**

| Произход/място на доставка | Вид     | Условия на доставка | Април  |
|----------------------------|---------|---------------------|--------|
| МЕКСИКАНСКИ ЗАЛИВ          | ХЛЕБНА  | FOB                 | 178,92 |
| АВСТРАЛИЯ                  | ХЛЕБНА  | СПОТ                | 487,52 |
| ФРАНЦИЯ РУАН               | ХЛЕБНА  | СПОТ                | 167,88 |
| АНГЛИЯ                     | ХЛЕБНА  | ИЗТ. БЪРЯГ          | 172,61 |
| ГЕРМАНИЯ                   | ХЛЕБНА  | CIF БАЛТИЙСКО МОРЕ  | -      |
| УНГАРИЯ                    | ХЛЕБНА  | CIF УНГАРИЯ         | -      |
| УКРАИНА                    | ХЛЕБНА  | FOB ЧЕРНО МОРЕ      | 194,84 |
| РУСИЯ                      | ФУРАЖНА | FOB ЧЕРНО МОРЕ      | 134,41 |

► **Срочни цени на агрокултури**

| Вид      | Борса   | Единица | Май    |
|----------|---------|---------|--------|
| Царевица | CBOT    | USD/bu. | 367,75 |
| Ечемик   | ASE     | USD/MT  | 131,33 |
| Памук    | NYBOT   | USD/lb. | 80,68  |
| Какао    | NYBOT   | USD/MT  | 2973   |
| Кафе     | NYBOT   | USD/lb. | 130,9  |
| Рапица   | ASE     | USD/MT  | 375,24 |
| Ориз     | CBOT    | USD/cwt | 12,76  |
| Овес     | CBOT    | USD/bu. | 219,75 |
| Соя CBOT | USD/bu. |         | 987,5  |

► **Срочни цени на агропродукти**

| Вид                | Борса | Единица  | Май   |
|--------------------|-------|----------|-------|
| Захар              | NYBOT | USD/lb.  | 16,48 |
| Соево масло        | CBOT  | USD/lb.  | 39,66 |
| Портокалов сок     | NYBOT | USD/lb.  | 134,3 |
| Мляко              | CME   | USD/cwt  | 13,09 |
| Обезмаслено мляко  | CME   | USD/cwt  | 111   |
| Масло              | CME   | USD/lb.  | 153   |
| Денатуриран етанол | CBOT  | USD/gal. | 1,68  |

Борси: CBOT - Чикагска стокова борса; CME - Чикагска търговска борса; NYBOT - Нюйоркска стокова борса; ASE - Австралийска стокова борса  
Мерни единици: 1 bu. соя = 27,216 кг.; 1 bu. царевица = 25,4016 кг.; 1 bu. 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 US cent

# Случаят Goldman изкара на светло мръсните тайни на Уолстрийт

Бивши служители на инвестиционната банка твърдят, че мениджърите са били наясно със схемата

Повдигнатото обвинение в измама срещу Goldman Sachs изкара на преден план проблем, който отдавна не е тайна на Уолстрийт. А той е, че когато преди няколко години имотният пазар започна да се разклаща, някои големи финансови институции разработиха продукти, които облагодетелстваха основни техни клиенти като хедж фондовете. В петък Комисията за ценни книжа и фондови борси на САЩ съобщи, че проверява дали и други големи инвестиционни банки не са подвеждали инвеститорите. Според статия в Wall Street Journal подобни ипотечни сделки са извършвани от Deutsche Bank, UBS и Merrill Lynch, макар че не се знае кои институции точно се разследват.

## Някои са по-равни

Във фокуса на регулатора са т.нар. обезпечени дългови задължения (collateralized debt obligations, CDO). Проблемът с тези книжа е, че обезпечението по тях е сложна комбинация от ипотечни облигации и де-

## 6.56

► млрд. USD от приходите за 2009 г. Goldman Sachs осигури от търговия с инструменти с фиксирана доходност

ривати. Създадени малко преди края на имотния бум, те бяха използвани от „привилегированите“ клиенти за къси позиции, т.е. те заложиха на поевтиняването им. И спечелиха. В случая на Джон Полсън от свързания с аферата Goldman Polson&Co печалбата е около 1 млрд. USD. Пак около 1 млрд. USD пък е загубата на American International Group (AIG), която почти фалира заради застраховки на такива сделки на различни банки от Уолстрийт.

## Стълба към небето

Шефовете на Goldman Sachs са били наясно с цялата схема, твърди New York Times, като цитира вътрешни източници. Официално обвинение беше повдигнато срещу вице-президента на компанията Фабрис Тур. Той обаче не е единствен, линията може да се проследи дори до главния изпълнителен директор Лойд Бланкфайн.



Според осем бивши служители на инвестиционната банка висшите мениджъри са играели активна роля в контрола върху ипотечния отдел, който се е занимавал с тези книжа. Това се потвърждава и от необичайната за Уолстрийт практика управителите често да посещават отдела и да следят оперативната работа.

## Шанс за конкуренцията

Скандалът вече се отрази на акциите на Goldman Sachs, които само при обявяването на новината в петък се сринаха с 13%. Случаят може да даде шанс и на конкуренцията да завземе пазарен дял от банката. Днес се очаква Goldman Sachs да публикува финансовите си

резултати за първото тримесечие на 2010 г. Според анализатори, цитирани от Bloomberg, банката ще отчете по-ниски приходи от търговията с инструменти с фиксирана доходност. За същия период на миналата година сделките ѝ осигуриха приходи от 6.56 млрд. USD. За цялата 2009 г. това перо донесе на Goldman

## Награда Банката раздава 5.4 млрд. USD бонуси

► И по-слабите резултати, и обвинението, както изглежда, не притесняват шефовете на Goldman Sachs.  
► Те се канят да раздадат 5.4 млрд. USD бонуси на служителите си за 12 седмици работа.  
► Това прави средно по 170 хил. USD на глава, очаква се топмениджърите да приберат по няколко милиона долара.  
► Миналата година банката раздаде общо 15.4 млрд. USD бонуси.

► Изп. директор Лойд Бланкфайн най-вероятно ще отчете спад на приходите от ключова дейност на банката за първото тримесечие

Sachs повече от половината приходи и ѝ позволи да отчете рекордна печалба. В същото време конкурентите ѝ Bank of America и JPMorgan Chase вече излязоха с отлични резултати за първото тримесечие на тази година, най-вече именно благодарение на търговията с книжа с фиксирана доходност.

## Корпоративни съобщения и обяви на държавни институции

“ В публикуваната обява на Министерство на икономиката, енергетиката и туризма на 19.04.2010 г. вместо 300 кв. м. да се четат 30 кв. м. ”

### ОБЯВА

**Министерство на икономиката, енергетиката и туризма обявява търг с тайно наддаване за отдаване под наем на част от недвижим имот – публична държавна собственост, находящ се в гр.София, ул.“Лега” N2, етаж II, с функционално предназначение – кафе-барче, при следните условия:**

- обща площ на имота 30 кв.м.;
- начална тръжна цена: 550 (петстотин и петдесет) лева;
- обекта на търга се отдава под наем за срок от пет години;
- размер на депозита за участие в търга – 55/петдесет и пет/ лв.;
- тръжна документация се получава в деловодството на адрес: гр.София, ул.“Славянска” N8, от 09.00 до 17.30 часа, всеки работен ден до 20.05.2010 г. включително, срещу представяне на документ за внесени по сметка на Министерството на икономиката, енергетиката и туризма невъзстановими 20 /двадесет/ лева;
- търгът ще се проведе на 21.05.2010 г., от 14.00 часа в административната сграда в гр.София, ул.“Славянска” N8;
- Заповедта с условията на търга е обявена в Интернет-страницата на министерството

### О Б Я В А

**Изпълнителна агенция “Социални дейности на Министерството на отбраната”, гр. София, бул. “Тотлебен” № 34а, тел. 02 91 51 326, на основание чл. 19 от Закона за държавната собственост, чл. 13 и чл. 43 от Правилника за прилагане на Закона за държавната собственост, обявява търг с явно наддаване за отдаване под наем на недвижим имот – публична държавна собственост, представляващ ресторант, находящ се в сградата на Военния клуб, гр. Велико Търново, пл. “Майка България” №1.**

- Предназначение на имота – заведение за хранене.
- Срок на наемното отношение – 10 (десет) години.
- Начална тръжна месечна наемна цена – 2 300 (две хиляди и триста) лева.
- Съгласно ЗДДС, върху договорената месечна цена се начислява 20% ДДС.
- Начин на плащане – по банков път по сметка на Изпълнителна агенция “Социални дейности на Министерството на отбраната”: IBAN – BG18 UNCR 9660 3120 1717 11, BIC код – UNCRBGSF в Уникредит Булбанк.
- Други специфични условия (изисквания към кандидата):
- да бъде търговец по смисъла на Търговския закон с основна дейност ресторантьорство;
- да притежава не по-малко от 5 обекта с не по-малко от 300 места за сядане общо през последните три години;
- да има приходи от основната дейност – ресторантьорство – не по-малко от 3 000 000 лв. за последните две години;
- да представи инвестиционна програма за обекта за не по-малко от 500 000 лева, от които поне 300 000 лева – извършени през първата година;
- да разкрие не по-малко от 30 работни места.
- Цена на тръжната документация – 24 (двадесет и четири) лева с ДДС.

Тръжната документация се заплаща по банков път по сметка на Изпълнителна агенция “Социални дейности на МО”: IBAN – BG18 UNCR 9660 3120 1717 11, BIC код – UNCRBGSF в Уникредит Булбанк и се получава в сградата на Изпълнителна агенция “Социални дейности на МО”, гр. София, бул. “Тотлебен” № 34а, от 21.04.2010 г. до 30.04.2010 г. всеки работен ден от 10.00 до 12.00 и от 14.00 до 17.00 часа, тел. за контакти 02 91 51 326.

Дати за оглед на обекта: всеки работен ден от 26.04.2010 г. до 14.05.2010 г. от 10.00 до 17.00 часа, след закупуване на тръжна документация и подадена заявка за оглед. Огледът се извършва не по-рано от 2 дни след подаване на заявката. Тел. за контакти: 02 91 51 326.

Депозит за участие – 15 000 (петнадесет хиляди) лева с ДДС, платими по банков път – по сметка на Изпълнителна агенция “Социални дейности на МО”: IBAN – BG84 UNCR 9660 3320 1717 19, BIC код – UNCRBGSF в Уникредит Булбанк.

Депозитът на сключилия договор за наем се задържа от наемодателя до прекратяването на договора като гаранция за заплащане на наем и консумативи.

Стъпка на наддаване – 100 (сто) лева.  
Търгът ще се проведе на 25.05.2010 г. от 10.00 часа в сградата на Изпълнителна агенция “Социални дейности на Министерството на отбраната”, гр. София, бул. “Тотлебен” № 34а.

Заявления за участие в търга се подават и приемат в сградата на Изпълнителна агенция “Социални дейности на Министерството на отбраната”, гр. София, бул. “Тотлебен” № 34а от 17.05.2010 г. до 21.05.2010 г., всеки работен ден от 10.00 до 12.00 и от 14.00 до 16.00 часа, тел. за контакти: 02 91 51 326.

**Управителният съвет на “РУЕН ХОЛДИНГ” АД, гр. Кюстендил, на основание чл. 223. от ТЗ, свиква редовно годишно Общо събрание на акционерите на 23.05.2010 г. от 11 часа в сградата на дружеството, ул.Оборище № 5 при следния дневен ред:**

1. Отчет за дейността на дружеството през 2009 г.; проект за решение - ОС приема отчета за дейността на дружеството;
2. Отчет на директора за връзка с инвеститорите за дейността му през 2009 г.; проект за решение - ОС приема отчета на директора за връзка с инвеститорите;
3. Приемане на годишния счетоводен отчет (неконсолидиран и консолидиран) на дружеството за 2009 г. и доклада на експерт-счетоводителя за резултатите от проверката на годишния счетоводен отчет; проект за решение - ОС приема годишния счетоводен отчет и доклада на експерт-счетоводителя за 2009 г.;
4. Освобождение от отговорност членовете на УС и НС за дейността им през 2009 г.; проект за решение - ОС освобождава от отговорност членовете на УС и НС;
5. Избор на експерт-счетоводител за 2010 г.; проект за решение - ОС избира предложени експерт – счетоводител за 2010 г.;
6. Разпределение на печалбата за 2009 г.; проект за решение - ОС приема предложението за разпределение на печалбата за 2009 г.
7. Промени в устава на дружеството; проект за решение - ОС приема предложените промени в устава.

8. Избор на НС; проект за решение – ОС избира НС.

9. Уведомления от членовете на НС по чл. 237., ал. (3) от ТЗ; проект за решение - ОС приема за сведение уведомленията на членовете на НС.

Материалите по дневния ред са на разположение в дружеството от датата на настоящата покана. Регистрацията започва в 10.00 часа. При липса на кворум на основание чл. 227. от ТЗ ОС ще се проведе на 07.06.2010 г. от 11 часа на същото място и при същия дневен ред. Регистрацията започва в 10.00 часа.”

Общия брой акции с право на глас към 13.04.2010 година е 301 255 броя с право на 1 глас всяка.

Регистрацията на акционерите за участие в Общото събрание се извършва срещу лична карта и пълномощно за пълномощниците.

Всеки акционер или надлежно пълномощен от него представител има право на Общото събрание да поставя всякакви въпроси свързани с икономическото и финансово състояние на дружеството.

Акционери, които повече от три месеца притежават акции, представляващи поне 5 на сто от капитала на дружеството, могат след обявяване на настоящата покана в търговския регистър да включат и други въпроси в дневния ред на общото събрание до 08.05.2010 година като представят за обявяване в търговския регистър списък на въпросите, които да бъдат включени в дневния ред и предложението за решения. С обявяването в търговския регистър въпросите се смятат включени в предложението дневен ред. Най-късно на следващия работен ден след

обявяването акционерите представят списъка от въпроси, предложенията за решения и писмените материали по седалището и адреса на управление на дружеството.

Само лицата вписани като акционери на 09.05.2010 година имат право да участват и да гласуват в общото събрание.

Мястото за получаване на писмените материали, свързани с дневния ред на общото събрание е офиса на дружеството: гр. Кюстендил, ул. “Оборище” № 5, ет. 2 от 9.00 часа до 12,00 часа и от 13,30 часа до 17,00 часа всеки работен ден.

Писменото пълномощно за представяване на акционер в общото събрание на акционерите на публично дружество трябва да е за конкретно общо събрание, да е изрично и да посочва най-малко:

1. данните за акционера и пълномощника;
2. броя на акциите, за които се отнася пълномощното;
3. дневния ред на въпросите, предложени за обсъждане;
4. предложенията за решения по всеки от въпросите в дневния ред;
5. начина на гласуване по всеки от въпросите, ако е приложимо;
6. дата и подпис.

В случаите, когато в пълномощното не е посочен начинът на гласуване по отделните точки от дневния ред, в него трябва да се посочи, че пълномощникът има право на преценка дали и по какъв начин да гласува. Преупълномощаването е нищожно.

# Плащането на данъците не ви прави собственици

Данъците са задължение към държавата, а собствеността на имота е задължение между частните лица

Когато няколко съсобственици спорят за имот, неизбежно започват спорове кой е плащал данъците през годините. Сред населението устойчиво залегнала представата, че това има отношение към собствеността. Този, който е плащал данъците, е на мнение, че имотът някак е станал негов, щом той се е грижил за него, дори и да не е едноличен собственик.

## Владеене на собствеността

Всъщност плащането няма никаква връзка със собствеността. Можеш да плащаш местния данък на един чужд имот в течение на 100 години и накрая ще си толкова негов собственик, колкото и в началото. Това, което има значение, е владението. Закон за собствеността никъде не споменава плащането. Това е обяснимо, доколкото данъците са задължение към властта, а собствеността е задължение между частните лица. От римското право та до днес във всички законодателства по света е установено, че ако някой, който не е собственик, владее една вещ в течение на определен срок, той става неин собственик. По нашето законодателство този срок е 5 години за добросъвестното владение и 10 - за недобросъвестното. Ако в течение на цяло десетилетие собственикът не е разбрал, че имотът му се владее от друг, той явно не се интересува от този имот. Същото се отнася и до случая, когато е разбрал, но не е направил нищо, за да изгони на трапника, като например предяви иск срещу него.

Думата „владее“ означава да са налице едновременно две неща. Първо, имотът да е във властта на едно лице и, второ, това лице да покаже, че счита себе си собственик. Тъкмо затова наемателят не е владеец и няма да стане собственик на имота, дори да минат 100 години. Имотът е в негова власт, обаче той не го държи като свой. Това се вижда от договора за наем, който той е сключил. Със същия този договор наемателят признава, че имотът не е негов. Затова го наричаме не владеец, а държател.

## Давност

Ако имотът се владее от лице, което не е собственик, нещата са ясни. Изтичат 10 години и това лице става собственик. Спорове

Владислав Богоров,  
адвокат



„Можеш да плащаш местния данък на един чужд имот в течение на 100 години и накрая ще си толкова негов собственик, колкото и в началото

възникват тогава, когато владеецът е съсобственик, тоест когато притежава част от този имот. Ако той го владее и не пречи на останалите съсобственици, колкото и години да минат, той няма да стане собственик на техните части. Макар че владее, като съсобственик се счита, че той владее своята идеална част. А тя пък се простира върху целия имот. Това важи дори ако другите съсобственици не се появяват в имота. Колкото и време да мине, те продължават да бъдат собственици и съответно единственият обитаващ имота собственик продължава да бъде съсобственик, а не едноличен собственик на цялото. Различно е положението, когато този съсобственик се противопостави на другите съсобственици да влязат в имота или пък когато ги уведоми, че вече счита себе си за единствен собственик. Тогава той не само държи целия имот, но е показал, че счита само себе си за собственик на целия имот. Именно от този момент ще започне да тече 10-годишният давностен срок. Ако в течение на цяло десетилетие другите съсобственици не му се противопоставят, те губят своите идеални части.

Кой през това време е плащал данъците, няма никакво значение. За държавата е важно да си получи своето, а дали ще го платят всички съсобственици или пък един от тях, или пък лице, което няма нищо общо с този имот, за нея няма значение. Ако някой, който нито е собственик, нито владеец, нито пък държател, е



▶ Плащането на данъците няма отношение към собствеността на имота

платил данъка, държавата вече не се интересува от въпроса, а това лице има правото да получи платеното от собствениците на имота съразмерно с техните дялове. Например парцел 415 се притежава от Иван и Георги. Данъкът от 100 лв. е платен от Петър. От този момент Иван дължи на Петър 50 лв. и Георги му дължи 50 лв., защото всеки от съсобствениците притежава една втора идеална част от имота. Дали някога

ще му се издължат, също няма връзка със собствеността на имота. Ако ли пък идеалните части не са равни, ако например Иван притежава 3/4, а Петър 1/4, Иван ще дължи 75 лв., а Петър - 25.

По подобен начин стои въпросът и ако един съсобственик плати сам целия данък. Отново Иван и Петър имат по една втора идеална част. Иван плаща 100 лв., с което Петър му дължи 50 лв. Ако не му ги плати,

Иван може да съди Петър, обаче само за парите, не и за собствеността!

## Грижи

Същите разсъждения се отнасят и за други обстоятелства, които хората незначайно защо свързват със собствеността. Така например не е важно кой е строил в имота, кой е садил дръвчета и колко пари е дал. Може владеецът да не е дал и стотинка и да не е положил никакви

грижи и все пак да стане собственик. Важното е дали е владял, а това не се свързва непременно с култивиране, строителство и грижи. Възможно е даже да е опустошил имота. Да не е насадил нито едно дръвче, а да е изсякъл за огрев всичките плодни дръвчета. Важното е, както казах, дали имотът е бил в негова власт и дали е показвал пред досегашния собственик, че счита себе си за собственик.

# 60% от площите в Европейския търговски център са наети

## Най-големият клиент е Vivacom, Inditex открива първото си представителство в България

Около 60% от офис площите в Европейския търговски център (European Trade Center) са отдадени под наем. Това съобщава в. „Пари“ главният изпълнителен директор Тая Коцева-Бошова.

Сграда А на комплекса е висока 67 м. Тя е наета от Vivacom. Той е и най-големият наемател в ЕТЦ и ще се нанесе този уикенд, научи в. „Пари“. Подписан е договор и с компанията за аутсорсинг на бизнес услуги Call Point New Europe, която наема 2200 кв. м в комплекса, за да разположи там свой кол център. Аутсорсинг компаниите са сред малкото, които наемат допълнителни офис площи в кризата, твърдят анализатори от бранша. Освен това тези фирми имат специфични изисквания към офис пространствата - сградата да дава възможност за наемане на допълнителни площи, да е осигурена електрическа система, която да работи без прекъсване 7 дни в седмицата, 24 часа на ден, както и пространството да е тип open space с минимум площ от 1300 кв. м.

Третият голям наемател ще е модният гигант Inditex. Той ще открие в ЕТЦ своето представителство у нас. За да си осигури наематели

в кризата, от ръководството на Европейския търговски център поеха за своя сметка извършването на довършителни работи и разходите по преместване.

### Офис гигант

Европейският търговски център има офис сгради от клас А с обща разгъната застроена площ (РЗП) от 72 300 кв. м и разполага с 840 паркоместа. Сграда А е със 17 надземни етажа, сграда В е 12-етажна, сграда С - 11, а D и Е са 10-етажни. Всяка от тях има самостоятелен вход и пряк достъп до подземния гараж и складовите помещения. Пространствата са от типа open space. Европейският търговски център и The Mall имат топла връзка. Специално за нуждите на офисната част и на шопинг мола е изграден тунел с дължина 90 метра, с две входящи и една изходяща лента. Той съдейства за лесния достъп и осигурява влизането на автомобили от центъра на столицата директно на ниво -3 на паркинга. Тунелът се намира на около 10 м под нивото на бул. „Цариградско шосе“.

### Технологии

Офис сградите разполагат с висококачествени комуникационни системи, окабеля-



► Най-високата офисна сграда е висока 67 метра

СНИМКА БОБИТОШЕВ

ване, HVAC система, картков контрол, отличен транспорт, както и улеснен достъп за хора с увреждания. Има модерна спринклерна противопожарна система, а дизелови генератори поддържат системите за сигурност на сградите. Фоайето на сграда А има конструктивна височина от 10 м.

Окачената елементна

фасада със стъклопакет е с висока енергийна ефективност, максимална прозрачност, звукоизолация и неутрален цвят. Сграда А разполага с 6, а останалите с по 4 високоскоростни асансьора с destination control system. Тя осигурява бързина и удобство на посетителите и наемателите и е енергоспестяваща. Това

са първите асансьори от този тип в България, като скоростта им е 2.5 м в секунда.

### Вложението

Инвестицията в Европейския търговски център е 80 млн. EUR. Финансирането на комплекса се осъществява с помощта на Банка Пиреос България. Инвеститор

в комплекса е „Европейски търговски център“ ООД. Проектант е АС - Илиев, строителните работи се извършват от TERNA, а проектният мениджмънт е поверен на SAVANT. Ексклузивен консултант по отдаване на офис площи под наем е Colliers International България.

Красимира Янева

## Шах и табла за релакс на служителите

Зона за почивка в марокански стил ще има за работещите в Call Point New Europe

Релакс зона в марокански стил открива в новия си офис в ЕТЦ една от най-големите аутсорсинг компании у нас Call Point New Europe, съобщиха от компанията.

### Ориенталска почивка

Площта на релакс зоната е 23 кв. м. Интериорът е изцяло в марокански стил - с ниски миндери с възглавници, кръгли дървени маси, арабски черги и много висящи от тавана лампи. Стените са бели с ниши за декорация, в които се разполагат свещи и различни предмети, отговарящи на стила. Предвидено е да се пуска предимно релаксираща ориенталска музика, която да създава подходяща атмосфера в съответствие с интериора. В релакс зоната ще се предлага голямо разнообразие от чайове. Ще има табла за игра и шахмат. Целта на тази зона за отдих е да има повече място за по-

чивка на служителите.

### На мода

Офисите все повече ще отговарят на модерния начин

на живот на хората, коментира Филип Угринов, изпълнителен директор на Call Point New Europe. Според него става все по-важно

служителите да могат да работят, пазаруват и да се забавляват на едно място, като така се повишава и тяхната работоспособност.

Философията на Угринов е, че щом служителите са позитивни и се чувстват добре, те ще предадат това усещане и на клиентите. Затова детайлите на работното място са от значение, като например в какъв цвят са стените, къде е кафе-машината, каква е атмосферата в зоната за почивка и т.н., обяснява Угринов.

### Компанията

Call Point New Europe е една от най-големите аутсорсинг компании в Източна Европа. В момента в нея работят 600 специалисти в 3 офиса в София, Пловдив и Букурещ. Плановите на компанията за 2010 г. са да открие 250 нови работни места, за които да наеме 500 нови служители. 100 от тях вече са назначени от началото на годината досега. 95% от фирмите, които ползват услугите на Call Point, са от Западна Европа. Те се обслужват на повече от 16 езика в 4 основни направления: пътуване и свободно време; търговия на дребно и онлайн търговия; финансови услуги; телекомуникации.

## The mall отваря врати утре

Най-големият търговски център у нас - The mall, ще отвори врати утре.

Тази вечер от 19 ч Моранди ще изнесат концерт на паркинга пред мола. В него ще се открие и първият хипермаркет в София, лидерът в търговията на дребно в Европа - „Карфур“.

На 66 000 кв. м в The mall ще има около 185 магазина на голям брой чуждестранни и български брандове, 17 ресторанта, заведения за бързо хранене и кафенета. Сред местата за забавление има кинокомплекс „Арена“ с 10 зали, център с боулинг, билиард и електронни игри, фитнес център със зали за скуош, бокс и спенинг, както и детски кът Gymbogee. Броят на потенциалните клиенти на мола достига 1 млн. души. Собственик на The mall е Assos capital. Инвеститори в компанията са фамилията Рестис, която развива бизнес в морския транспорт, финансовите услуги, недвижимите имоти и индустрията.



► Работещите в кол центъра ще могат да играят шах или табла и да пият чай, докато си почиват

# Фондове оглеждат българския имотен пазар за изгодни инвестиции

Бизнесмени планират разширяване на вложенията си в недвижимост

Компании от различни държави, включително и от България, оглеждат имотния ни пазар за инвестиции в недвижими имоти. Този пазар на Балканите още не е стигнал дъното, показва отчет на Equest Balkan Properties plc (EBP). Същият извод, но за Източна Европа е посочен в резултатите от глобално проучване на Colliers International.

## Игрите

След като открие The Mall, гръцката Assos Capital вероятно ще купи други проекти. Имаме няколко проекта в процес на развитие, въпреки че още не сме натиснали спусъка, защото се фокусирахме върху откриването в София, казва в интервю пред PropertyEU създателят и главен изпълнителен директор на компанията Александър Папагеоргиу. Компанията ще участва в проекти, чиито предприемачи няма да получат кредит от банка. На прицел са проекти от ритейл



► Сега е точният момент за инвестиции, смята Георги Киров, директор инвестиционни и корпоративни услуги в Colliers International

сектора.

На имотната сцена в Източна Европа след 2-годишно отсъствие ще се завърне Eurora Capital. Това ще стане чрез Eurora Emerging Europe Fund I, чийто мениджър е Тим Норман. Пред

PropertyEU той е обявил, че компанията подготвя сделки за над 100 млн. EUR в България, Румъния, Турция и Западните Балкани.

„Експат Бета” АДСИЦ на Николай Василев планира изкупуването на имоти на

закъсали инвеститори. Целта на фонда на Василев е да се купуват недвижимостите на цена, равна на изтегления банков кредит. Купуването на държавни имоти не е наша цел, призна за в. „Пари” Николай Василев.

Над 7-8 проекта на офисни и жилищни имоти се продават в София. Преговаря се и за портфейлите от имоти на някои компании, като най-проблемен е ваканционният сегмент. В следващите месеци ще сме свидетели на сериозни сделки, събщи Добромир Ганев, управляващ директор на компанията за недвижими имоти „Форос”.

## Очаквания за активност

Глобално проучване сред водещи инвеститори, направено от Colliers International, показва, че пазарът на имоти в различните региони по света ще започне да бележи положителен ръст в близките 12 месеца. Над 50% от специалистите са на мнение, че пазарите са започнали да се възстановяват или са близо до точката на възстановяване, а според 41% те все още са в низходящ тренд, но скоро се очаква да поемат нагоре. Анкетирани инвеститори споделят, че пазарите на Латинска Америка, Австралия и Нова Зеландия вече са във възходящ тренд. Позициите на САЩ и Азия са на дъно-

то, докато Близкият изток, Канада, Източна и Западна Европа още не са достигнали тази позиция, но според респондентите в близката 1 година повечето пазари ще поемат нагоре.

## Сега е моментът

Според проучването нагласите на инвеститорите в световен мащаб сочат, че още през следващите 12 месеца ще има раздвижване на пазара в положителна насока. В България още е рано да мислим за прекалено голямо положително развитие през следващата година, но от друга страна, сега е точният момент за инвестиции, които в сравнително краткосрочен план може да донесат добра възвръщаемост, коментира Георги Киров, директор инвестиционни и корпоративни услуги в Colliers International. Изследването показва още, че близо две трети от анкетирани инвеститори смятат да разширят инвестициите си в недвижими имоти, като останалите обмислят тази възможност или са в процес на реструктуриране на своите портфейли.

Красимира Янева



Sofia Airport Center  
A Tishman International Development

LEED®  
Сертификат за  
екостроителство

Тел. 02 492 38 00

www.sac.bg

## Истинският Клас А офис



TISHMAN INTERNATIONAL  
COMPANIES  
The Trusted Name In Real Estate®



GE  
Real Estate

# МЕДИЕН БИЗНЕС



Редактор:  
**Елина Пулчева**  
epulcheva@pari.bg  
tel. 4395-877



Реклама:  
**Мария Секулова**  
msekulova@pari.bg  
tel. 4395-872

## Форум Вицепрезидент на Facebook идва за Webit

Вицепрезидентът за Европа, Близкия изток и Африка на най-голямата социална мрежа в света Facebook Блейк Чендлий ще бъде сред лекторите на тазгодишното изложение Webit

Expo&Conferences, съобщават организаторите от e-Academy. Събитието се организира за втори път у нас и ще се проведе между 27 и 29 октомври 2010 г. в София. Сред другите лектори на събитието ще бъдат Ник Уигин, директор рекламна стратегия и партньорства в Ericsson, Ален Йоро, президент на IAB Europe, и др.



Блейк Чендлий

# Три наши ПР агенции на финала на SABRE Awards

APRA, All Channels и Intelday Solutions са избрани сред 2000 участници от 28 страни



▶ Любомир Аламанов, Александър Дурчев и Деница Сачева (от ляво на дясно) оглавяват ПР агенциите, които стигнаха на финала на SABRE Awards

Три български ПР агенции ще представят страната ни на престижния международен конкурс SABRE Awards. За отличия се борят около 2000 участници от 28 страни. На финала на конкурса, който тази година ще се състои на 26 май в Лондон, отиват едва 20% от тях. SABRE Awards се организират от ПР гуруто Пол Холмс и неговото издание The Holmes Report.

Apra Porter Novelli, All Channels и Intelday Solutions са българските агенции, успели да преборят международната конкуренция и номинирани в различни категории. Организаторите тази година са добавили Bronze и Iron награди, като печелившите са анонсирани предварително. Сред тях е и една от трите агенции, които участват в SABRE 2009.

### Бронз за APRA

Бронзова награда за съвместен проект със списание National Geographic България ще вземе APRA Porter Novelli. Проектът е отличен в категорията „Медийно позициониране“. Освен то-

ва агенцията е номинирана в категория „Интегриран маркетинг“ за съвместния проект с „Нестле България“ „ЖИВЕИ АКТИВНО“. Наградата и номинацията са повод за гордост и знак, че работим в правилната посока, каза изпълнителният директор на APRA Porter Novelli Любомир Аламанов. Явно екипът работи на най-доброто европейско ниво, след като е отличен в престижния конкурс, организиран от ПР легенда като Пол Холмс. Това е второ участие за APRA в SABRE Awards. Миналата година агенцията отново е стигнала до второ място с проекта Coca-Cola Christmas Media Brunch.

Бронзовата награда, която APRA ще получи, е за кампания във връзка с честванията на 100-годишнината от обявяването на българската независимост. Аламанов казва, че основната идея била да се припомнят исторически факти, с които можем да се гордеем. За кампанията са привлечени видни фигури от областта на историята и литературата. Освен ин-

формационни материали, статии, интервюта и анализи, е бил разработен специален исторически компас, съдържащ най-важните дати и събития в българската история. От APRA използват различни информационни канали, в това число и списание National Geographic България.

### Регионална кампания

Номинация за най-добра регионална кампания за Източна Европа е получила Intelday Solutions. Проектът, с който агенцията си е извоювала признание от международното жури, се казва „Имигранти: За всеки има хляб под слънцето“. Кампанията беше финансирана от европейския интеграционен фонд и Министерството на труда и социалната политика, каза Деница Сачева, изпълнителен директор на Intelday Solutions.

Целта на събитията по кампанията бе да популяризираме проблемите на имигрантите в страната ни. Когато се работи по подобен проект, трябва да се обър-

не сериозно внимание на межкултурните различия, тъй като в България има имигранти от различни социални и етнически групи. Целевите групи, към които насочихме кампанията, бяха национални и регионални медии и общности, които могат да разпространяват информация от уста на уста - пенсионери, студенти, неправителствени организации. Чрез проекта искахме да постигнем по-добро сътрудничество между държавните институции и имигрантски общности. Стойността на кампанията е под 50 хил. лв. по думите на Сачева. Това е първото участие на нейната агенция в SABRE Awards. Intelday Solutions имат златна награда от международната асоциация на ПР специалистите IPRA.

### Специална публика

Третата българска ПР агенция отличник е All Channels. Тя получава номинация в категория „Специална публика“ за проекта „Поредица от събития по повод Деня на жената 8 март“, който е осъ-

ществен в сътрудничество с AVON България. Номинацията е важно постижение не само защото е избрана сред 2000 кандидатури, каза изпълнителният директор на All Channels Александър Дурчев. Тя означава, че след толкова години работа за един клиент продължаваме да създаваме стойности продукти със същата емоция и хъс като в началото.

Самата идея, че моите колеги от APRA и IntelDay Solutions са също сред номинираните, ме кара да вярвам, че това е възможност да докажем, че в България има отлични ПР специалисти и стойности ПР кампании, допълни Дурчев. All Channels има опит в подобни конкурси - за 4 години кампанията на агенцията са получили 16 номинации и 6 награди от различни международни конкурси.

Фактът, че 3 български агенции са избрани сред 2000 конкурента, говори, че секторът се развива успешно, макар и в условията на глобална икономическа криза.

## ПР минава

**Кризата не подмина и ПР сектора.** От една страна, тя промени структурата на услугите, които се търсят и съответно предлагат. Някои от активностите отбелязаха спад, като събитийния мениджмънт например. Увеличиха се връзките с медиите и кризисния ПР.

**Макар и с известно закъснение** от Западна Европа и САЩ, индустрията започна да се обръща към онлайн кампаниите и решенията, които те може да предложат.

**Международните ни клиенти** ревизират бюджетите си и насоч-

## Кризата е

**Кризата се отрази положително** на ПР пазара. Много от компаниите, включително и All Channels, станахме много по-дисциплинирани в харченето на бюджетите на нашите клиенти. Вече водещо при създаването на един комуникационен проект не е как да постигнем по-широка публичност, а как да ангажираме публиката с нашата кауза.

**Това налага на специалистите** в областта да разширят кръгозора си отвъд класическите комуникационни маркетинг инструменти. Според мен това е и бъдещето на нашата професия - създаването на комуникационни платформи с разнообразен инструментариум и

## Правят се

**Все повече ПР секторът в България** се професионализира. Имаме много наситен пазар от гледна точка на ПР агенции. Може би в страната има около 100-110 агенции, от които около 60 работят сериозно и имат клиенти. Това е огромно количество, като се има предвид, че у нас общият пазар не надвишава 35-40 млн. лв. годишно. Това прави конкуренцията много сериозна. Кризата се отразява разнообразно, но по-скоро положително върху нашия сектор.

**Една част от бюджетите за реклама** се насочиха за ПР. В кризата клиентите търсят съвсем друг тип ПР проекти. Корпорациите например очакват проекти,

## Права Концертът на Haggard отива на съд

Концертът на германската симфонична метъл банда Haggard е с неуредени авторски права, твърдят от „Музикаутор“. Затова срещу организаторите му „АРТ БГ“ ще бъде заведено

дело за ощетяване на музикантите. Според „Музикаутор“ от „АРТ БГ“ не са платили за авторски права на над 20 концерта. Щетите от това са за 30 хил. лв. Сред ощетените артисти са Voney M., Ricchi e Poveri и др. Организаторите на концерти са длъжни да плащат авторски права в размер на 7% от приходите от продажба на билети.



## Алтернатива

# 38

▶ процента от водещите глобални компании търсят начини за позициониране на продуктите си през алтернативни медии, показва проучване на Асоциацията на маркетинговите мениджъри

## КЪМ ИНТЕРНЕТ

Любомир Аламанов,  
изпълнителен директор на Arga  
Porter Novelli

„Сред най-потърпевшите пера от бизнеса ни е събитийният мениджмънт

ват инвестициите си в проекти, където ролята на ПР е водеща. В създалата се ситуация ние виждаме възможност да се развиваме и да предложим на

клиентите си концептуално нови услуги, свързани с присъствието и управлението на комуникациите им в интернет и социалните мрежи.

Компаниите трябва да може да говорят на различни езици с различните си целеви групи. Затова и ние се стремим да превърнем както профилите си в Twitter и Facebook, така и сайта ни в източник на информация и новини. И все пак социалните мрежи не са решение за всичко, те са само още един канал за комуникация. Правилният микс от оф- и онлайн активности е залог за успеха на една кампания.

## ПОЛЕЗНА ЗА ПАЗАРА

Александър Дурчев,  
изпълнителен директор  
на All Channels

„Бъдещето на ПР е в създаването на комуникационни платформи с разнообразен инструментариум и канали

канали, които помагат на потребителя да комуникира с любимата си марка. Комуникационните канали също драматично се променят за по-малко от година. На интернет все по-често се гледа като на водеща

среда при планирането на кампаниите. Това превърна Facebook и Twitter в един от предпочитаните онлайн инструменти за комуникация с потребителите. Това крие голям риск за ефективността на кампаниите, организирани там.

От друга страна, не трябва да забравяме, че Facebook всъщност е лична онлайн среда. Бомбардирването на това пространство с корпоративна информация или такава, прикрита зад социални каузи, скоро рискува да се превърне в груба намеса в личното ни пространство. Ето защо за комуникационния специалист е особено важно да бъде много деликатен, премерен и умел в използването на социалните мрежи.

## ПО-ЦЕЛЕВИ КАМПАНИИ

Деница Сачева,  
изпълнителен директор на  
Intelday Solutions

„Специалните събития като че ли отминават или намаляват

които са свързани с лобирание, с изграждане на взаимоотношения с потребителски и неправителствени организации. Смятам, че ерата на ПР-а като „специалните събития“, като че ли отминава или поне намалява - правят се много по-малки, но и далеч по-це-

леви кампании. От страна на клиентите има огромен натиск за ефективност и за конкретни резултати срещу вложените от тях пари.

Вече не се изисква толкова много публична работа с медиите, колкото с конкретни общности. Особено голям интерес има към интернет комуникациите и употребата на социалните мрежи.

Използваме популярните социални мрежи, всички кампании, които организираме, имат страница във Facebook. Когато нещо се случи в рамките на тези кампании, информираме чрез Twitter. Това обаче не трябва да се възприема като панацея или да се използва просто защото е модерно.

# Медийният закон трябва да включи и печатните медии

Дигитализацията на телевизионния и радиосигнал е сред основните приоритети на СЕМ, казва председателят на съвета Георги Лозанов

▶ **Господин Лозанов, кои ще са основните ви приоритети след избирането ви за председател на СЕМ?**

- Първият е свързан с обществените медии - скоро предстоят избори за генерални директори на БНР и БНТ. Вторият приоритет е дигитализацията на радиото и телевизията, тъй като имаме много парещ срок - 1 януари 2012 г. В тази връзка имаме закъснение от 10 години. Основното, което трябва да се направи, е да се промени моделът на тези обществени медии, защото в съзнанието на хората те си остават държавни. През последните 20 години не успя да се състои същинската обществена медия на модерно ниво в България. Това е една от най-слабо реформирани сфери въобще в България.

▶ **Ще бъдат дигитализирани навреме националните радио и телевизия?**

- В този процес има много играчи - оператори на мултиплексите, радио- и телевизионните оператори и т.н. Тук трябва да се намесват двата регулатора, за да вървят по-лесно комуникацията и договарянето помежду им. Най-сериозната пречка е сериозното забавяне през годините. Ако не успеем навреме обаче, ще има санкции от страна на ЕС.

▶ **Възможно ли е да се случи сливане между БНР и БНТ?**

- Това е идея, която подкрепям. Ако сливането стане факт, ще се пренареди цялата структура на държавните медии. Сливането ще бъде и антикризисна мярка, защото така ще се намалят административните разходи за правене на програмата. Структурната грешка на тези медии е, че административното ръководство съвпада с програмното. Идеята ми е да се създаде оперативно мениджърско тяло, което да управлява голямата корпорация на двете медии, а даже и трите, ако към тях се присъедини БТА. Необходима е и много голяма самосто-

ятелност на програмите. За да се случи конвергенцията обаче, трябва да се напише нов закон, което бе поет от управляващите ангажимент. Предполагам, че това би могло да се случи до една година.

▶ **Трябва ли да се слезят КРС и СЕМ, каквато идея имаха ГЕРБ?**

- Когато са отделни, специално СЕМ може да функционира на базата на своята независимост като обществен орган, т.е. да се съобразява повече с обществените очаквания, а не толкова през държавната воля. Не съм сигурен, че сливането няма да се превърне в едно КРС, където СЕМ няма да заглъхне като позиция и да изчезне.

▶ **Несели притесняват ли монополизацията на пазара след промяната на собствеността на НУРС - представител на купувача в България е фирма на Цветан Василев, който има участие в „Нова българска медийна група“ с Ирена Кръстева?**

- Това е много сериозен проблем не само по отношение на конкретния пример, а въобще за собствеността на медиите. Ние така и не приехме закон за концентрацията. В България никъде не е казано колко медии можеш да притежаваш. Издателите на вестници стигнаха до извода, че е необходим закон, който да регулира по някакъв начин печата. Това искане дойде след появата на империята „Кръстева“, която започна да плаши останалите играчи, и във връзка с жълтата преса, която често пъти нарушавайки определени норми, които другите спазват, се превърна в нелоялен конкурент. Има шанс законът за БНТ и БНР да не бъде само за радиото и телевизията, а за медиите въобще, като включва и печата, и постепенно да започне и да се грижи за регулацията в интернет предвид конвергенцията между традиционните медии и интернет.

▶ **Как СЕМ ще работи заедно с онлайн медиите?**

- Засега има много малко възможности в това отношение. Това са тъй наречените нелинейни услуги, които се разпространяват през интернет, по отношение на които СЕМ няма регулаторна функция. Все повече понятието медии се променя



СНИМКА ЕМИЛИЯ КОСТАДИНОВА

и все повече се говори за информационни услуги, а при тях излиза напред не програмата, а отделният продукт, който свободно се движи във времето и пространството. Въобще играта

става съвсем друга - ние все още мислим през едни категории, създадени в аналоговата ера, а вече сме на прага на цифровата.

Цялото интервю четете на [pari.bg](http://pari.bg)

КАК ДА  
ИЗПРАТИТЕ  
ВАШЕТО  
БИЗНЕС  
ПРЕДЛОЖЕНИЕ  
НА ПРАВИЛНИЯ АДРЕС

За да е успешна вашата  
маркетингова стратегия,  
поръчай адресен списък.  
[www.daxy.com](http://www.daxy.com)

ПРЕДИ ДА ПУСНЕШ ПИСМОТО!

Цитат

Оборотът от услугата „таен клиент“ в България беше около 1.1 млн. лв. към 2008 г. Заради кризата обаче той се сви с близо 50%

► Диньо Маджаров, директор „Изследвания“ в Market Eyes



Оборот

1.5

► млрд. EUR е оборотът на компаниите, които предоставят услугата „таен клиент“ в Европа

# Клиент 007

## Компании проверяват дали служителите им си вършат добре работата

Диана е студентка по „Маркетинг“, а през свободното си време е ... таен клиент. Ивановна, Диана Иванова\*. Мисията ѝ е да проучва как служителите в банки, застрахователни компании или хранителни магазини си вършат работата. Занимава се с това вече от около година. „Харесва ми, интересно е, а и знам, че помагам да се подобри обслужването на клиентите“, разказва тя. Работата ѝ е почти като на таен агент, макар скромно да признава, че не се чувства като Агент 007 или ангел от свитата на Чарли. Но явно се справя добре, щом досега никой не е разкрил самоличността ѝ, докато разпитва за новия кредитен продукт на банка „Х“ или за материята на блузата, която уж купува за приятел.

**Зад кулисите**

В България има няколко компании, които предлагат услугата „таен клиент“ или, както я наричат професионалистите - „привидно пазаруване“. В същността си това е маркетингов подход, чрез който се цели да се подобри работата на са - мо - да

то предприятие или да се проучи конкуренцията. Тайните клиенти проверяват дали служителите на дадена фирма спазват стандартите за работа, как общуват с потенциални клиенти, как им представят продукти или услуги, как реагират при провокативни ситуации и т.н.

В България пазарът започна да се развива преди около пет години благодарение на интереса на международни компании, които вече добре познаваха ползите от услугата, разказва Диньо Маджаров, директор „Изследвания“ в първата у нас специализирана агенция за привидно пазаруване Market Eyes. По думите му в момента тайни клиенти се наемат предимно от компании от финансовия сектор - банки, кредитни институции, застрахователни дружества, както и такива, които работят в сферата на телекомуникациите. Много от служителите в такива компании вече стоят нащрек заради мисълта, че може да

обслужват и таен клиент, разказва Маджаров. Хубавото е, че това поне ги стимулира да си вършат работата по-добре, добавя той.

**Мисия „застраховка“**

Тайните клиенти помагат дори и случайно. И.И. трябва да си купи застраховка „Гражданска отговорност“. Тайната му мисия е да провери как се справя брокерът Z. Нищо сложно - И.И. отива, плаща си полицата и се отчита на агенцията, която му е поставила задачата. Оттам обаче му казват, че е объркал адреса и не си е свършил ра -

ботата. „Е, как, аз отидох на мястото, следвах рекламните материали, намерих офиса и всичко стана много бързо“, обяснява И.И. Историята продължава няколко дни по-късно, когато от агенцията установяват, че много близо до търсения брокер Z работи и друг, който работи нелегално, но използва рекламните материали на застрахователната компания, поръчала проучването. Така въпреки объркването мисията има happy end.

**Един таен клиент, моля**

Цената за про -

ект, свързан с привидно пазаруване, може да варира от 1000 до 3 хил. лв. Тя не е фиксирана и зависи от няколко фактора, сред които брой посещения, брой обекти, които трябва да се проверят, сложност на проекта, дали тайният клиент трябва да направи реална покупка или не и т.н. „Заплатата“ на самия таен клиент също варира в зависимост от същите условия. Обикновено хонорарът е от 10 до 50 лв. на посещение.

В България обикновено се поръчват еднократни проучвания, тъй като излизат по-евтино. Това обаче е само „моментна снимка“, за да се установи дали има някаква промяна във времето, трябва да се направи проучване на няколко етапа, казват експертите.

Около 98% от поръчките на услугата „таен клиент“ са свързани с посещение на място. Иначе има варианти и за телефонни проучвания, чрез електронната поща или проучване в интернет.

**порасна, ще стана...**

А ако ви се иска да опитате да бъдете на мястото на Диана или на И.И., трябва да знаете, че не е нужно да владеете бойни изкуства или да имате агентурно минало. Не се изискват и никакви специализирани познания. Няма и възрастови ограничения. Тайните клиенти се избират според поръчката, която трябва да изпълнят. Затова в ролята на „агенти“ влизат от ученици до пенсионери. Това, на което държат работодателите на тайните клиенти обаче, е солиден набор от лични качества като например - да сте наблюдателни, да не сте притеснителни, да сте малко артистични, за да можете да се въздържате в роля, да сте спокойни и т.н.

Ето една мисия и от мен - „Хвани клиент 007“. Ако можеш... Жокер - броят на пазарните агенти в България е около 500 и всеки ден пазаруват от магазини, посещават банки, ресторанти, хотели... А аз отивам да пия мартини, shaken, not stirred.

\*Истинското име е сменено. Дарина Черкезова

