

**Новини ▶ 6**  
**ДКЕВР обвини в нарушения CEZ, EVN и E.ON**

Ангел Семерджиев ще получи окончателно докладите от одита до края на седмицата



**Компании ▶ 12**

**All-inclusive хотелите с 30% ръст на клиентите си**



**Компании ▶ 13**

**Ричард Ли може да загуби контрола върху „Виваком“**

Кредитори предлагат да заменят дълга си за акции в националния телеком и да станат мажоритарни собственици в него

**Компании ▶ 13**

**„Тетра Пак“ отчете близо 8 млн. EUR оборот за 2009 г.**

Над 75 млн. опаковки са доставени на българския пазар за една година. Компанията прогнозира 8% ръст за 2010 г.

pari.bg  
**Пари**

Сряда

16 юни 2010, брой 111 (4922)

USD/BGN: 1.59555

▼ -0.07%

Българска народна банка

EUR/USD: 1.22580

▲ +0.07%

Българска народна банка

Sofix: 375.06

▲ +0.37%

Българска фондова борса

BG40: 105.61

▲ +0.03%

Българска фондова борса

цена 1.50 лева

9 770861 560012 >

# Три пътя нагоре



Обсъжданите от правителството три основни варианта за пенсионна реформа неизбежно ще доведат до по-висока възраст на пенсиониране. Единствената видима цел на реформата е да отдалечи пенсионирането във времето и ограниченият финансов ресурс да бъде разпределян сред по-малко хора ▶ 4-5

**Коментар ▶ 2**

**Операция “Енергийни нарушения”**

Законът гласи - ако има нарушение, плащаш глоба. Ако то е сериозно - отиваш на прокурор. Дали това ще стане с доставчиците на електроенергия, шефът на ДКЕВР избегна да коментира

**Новини ▶ 7**

**Борисов потвърди позицията си против “Бургас - Александруполис”**

България не завива към Вашингтон, а върви в правилната посока, каза премиерът. Той не е съгласен българите да са “будалите”, които ще си дадат парите за нещо, без да знаят какво

**Новини ▶ 9**

**КРС одобри продажбата на 50% от НУРТС**



Новият състав на регулатора позволи сделката. Представител за България на купувача е инвестиционният фонд “Бромек”, управляван от изп. директор на КТБ Цветан Василев

**Свободно време ▶ 24**

**Фантомът от стадиона**



Името на вувузелата едва изгря, но инструментът вече си спечели врагове по целия свят. Кейптаун е родният дом на - внимание! - първия оркестър от вувузели



# 2 РЕДАКЦИОННА

## Губещи



### Йордан Лечков



Общински съветници от всички парламентарно представени партии в Сливен за пореден път алармираха, че в града съществува престъпна група, оглавявана от кмета Йордан Лечков. Този път те коментираха, че има сериозни злоупотреби с пари по европрограмите, които са извършвани от Лечков. Той беше отстранен от поста и днес ще се гледа мярката му за неотклонение.



### Тони Хейгурд



Международната рейтингова агенция Fitch намали с шест стъпки рейтинга на петролния гигант BP от AA до BBV заради разлетия петрол в Мексиканския залив. От Fitch се съмняват, че компанията, която се ръководи от Тони Хейгурд, ще успее да върне дълговете си, които натрупа, за да изчисти залива. Те вече достигат близо 1.6 млрд. USD.

**Подробности на стр. 14**

## Мнения

► **По темата: Узаконяване на гържавните разходи**

► **Аман от чалга в гържавните дела.** Топмафията наистина е недосегаема, освен от своите отгледани "рейнджъри" - разчитам на техния приоритет: да няма общности на чалга изпълнители мафиоти. Иначе ЗАКЪСВАМЕ!  
**Читател**

► **Ако Бойко Мухобойко иска да я има територията България,** трябва да направи следното: да съкрати с 30% щатобете в бюджетната сфера (МВР с 30 хил. души, данъчните и армията с по 15 хил. души); премахване на 10% данък върху доходите на ФЛ и увеличаване на данъка съобразно доходите по възходяща скала;  
**Златев**

## Коментар



# Операция "Енергийни нарушения"

**Най-накрая някой да обяви публично, че** електроразпределителните дружества в страната не са работили по правилата. Грешки при фактурите, прекъсване на тока - за битовия потребител, особено в условия на криза тези фактори са достатъчни да въстанат срещу доставчиците на електроенергия. За всяко оплакване се търсеше оправдание - инфраструктурата е стара, трябва да се работи за нейното обновяване. Или пък "правим тези инвестиции, за по-доброто обслужване на клиентите".

**Никой обаче не знаеше до каква степен са оправдани** тези разходи... докато не дойде регулаторният одит. Резултатите от него все още не са ясни, но едно предварително изказване на председателя на Държавната комисия за енергийно и водно регулиране (ДКЕВР) Ангел Семерджиев най-накрая потвърди подозренията на всички - нарушения има! От изнесената в аванс информация стана ясно, че нередности има в счетоводната политика, в изнасянето на външни дейности и при разходите за някои консултантски услуги. Законът гласи - ако има нарушение, плащаш глоба. Ако то

Елина Пулчева, epulcheva@pari.bg



**Законът гласи - ако има нарушение, плащаш глоба. Ако то е сериозно - отиваш на прокурор**

е сериозно - отиваш на прокурор. Дали това ще стане с доставчиците на електроенергия, шефът на ДКЕВР избегна да коментира. А трябва, защото това е работата на комисията - да следи спазването на условията по лицензионните договори и да наказва при открити нередности. Ако не го направи, ще му напомним, че за това изобщо го има и за това му плащаме от данъците си. Премиерът Борисов посочи като основен фактор за ситуацията на енергийния пазар ДКЕВР, тъй като тя контролира дейността на трите дружества. Според него умишлено е направено така, че компаниите да прехвърлят дейности на външни фирми и тези дейности да не се контролират от регулатора.

**Търсенето на грешките на ЕРП-тата започна** официално в началото на април Бойко Борисов. Той се закани да развали приватизационните договори за електроразпределителните дружества, които бяха сключени в края на 2004 г. с австрийската EVN, чешката CEZ и германската E.ON. Причината за яростта на премиера бяха завишените цени, по които компаниите продават електроенергия на потре-

бителите. Борисов беше ядосан и от друго - че от стъпването си на пазара дружествата не бяха изплащали дивидент на държавата под претекст, че парите отиват за инвестиции. В типичен за него стил премиерът каза, че ще обиколи всяко място и всеки стълб, където ЕРП-тата са инвестирали. Месец по-късно германски инвеститори "го отнесоха". На среща с членовете на Германско-българската индустриално-търговска камара Бойко Борисов заяви, че след приключването на проверките в ЕРП-тата те ще бъдат помолени или да спазват правилата, или "да отидат там, където ще ги търпят".

**Преди време Борисов заплаши, че ако установи** нарушения в комисията по отношение на работата й, ще сезира прокуратурата. Трябваше ли обаче това да се случи, след като премиерът даде тон? Не е ли редно тези, които носят отговорност, сами да вършат работата си, без натиск от най-високите етажи? Регулаторът трябва да използва всичките си правомощия, ако установи, че нередностите в одита са сериозни. Без притискане от "Дондуков" 1. Развитието очакваме скоро.



## pari.bg Топ 3

**1** Прекратява се търгът за жп линията Пловдив - Бургас. Причината е разликата от близо 96 млн. лв. между предложената и прогнозната цена.

**2** Испания търси опозицията, за да прокара трудови реформи. Профсъюзите не приемат промените и планират обща стачка.

**3** Белгия е пред труден избор за съставяне на правителство. Поне четири партии са необходими, за да се сформира управляваща коалиция.

**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 И ГЛАВЕН РЕДАКТОР**  
Лилия АПОСТОЛОВА  
4395802  
lapostolova@pari.bg  
**МЕНИДЖЪР РЕКЛАМА**  
Станислава АТАНАСОВА  
4395851  
satanasova@pari.bg  
**УПРАВИТЕЛЕН СЪВЕТ**  
Лилия АПОСТОЛОВА  
Ричард КЛЕГ  
Стефан НЕДЕЛЧЕВ

**РЕДАКЦИОНЕН ЕКИП**  
**1 зам. главен редактор**  
Георги АНДРЕЕВ - 4395825  
gandreev@pari.bg  
**Зам. главен редактор**  
Мария ВЕРОМИРОВА - 4395865  
mveromirova@pari.bg  
**Зам. главен редактор**  
Иван БЕДРОВ - 4395438  
ivan.bedrov@pari.bg  
**ИНВЕСТИТОР**  
Мирослав ИВАНОВ - 4395867  
mivanov@pari.bg

**БИЗНЕС**  
Мила КИСЬОВА - 4395863  
mkisiova@pari.bg  
**ЖУРНАЛИСТИ**  
Биляна ВАЧЕВА - 4395866  
bvacheva@pari.bg  
Филупа РАДИОНОВА - 4395866  
philippa.radionova@pari.bg  
Дарина ЧЕРКЕЗОВА - 4395877  
dcherkezova@pari.bg  
Красимира ЯНЕВА - 4395876  
kyaneva@pari.bg  
Иглика ФИЛИПОВА - 4395867  
iphilipova@pari.bg

Аманас ХРИСТОВ - 4395818  
ahristov@pari.bg  
Николема ЦВЕТКОВА - 4395876  
ncvetkova@pari.bg  
Рагослава ДИМИТРОВА - 4395823  
rdimitrova@pari.bg  
Елина ПУЛЧЕВА - 4395877  
epulcheva@pari.bg  
Елена ПЕТКОВА - 4395857  
elena.petkova@pari.bg  
Георги ГЕОРГИЕВ - 4395868  
ggeorgiev@pari.bg

**ФОТОРЕДАКТОР**  
Марина АНГЕЛОВА - 4395879  
mangelova@pari.bg  
**ДОКУМЕНТАЦИЯ** - 4395884  
**РЕКЛАМА** - 4395872, 4395891  
факс 4395826  
**АБОНАМЕНТ И РАЗПРОСТРАНЕНИЕ**  
4395835, 43 95 836  
**СЧЕТОВОДСТВО** - 4395815  
**ПЕЧАТ:** Печатница София ЕООД  
ISSN 0861-5608



## Цитат

„ До края на лятото вече всички хора или по-голяма част от българите ще усетят, че излизаме от кризата

► Симеон Дянков, вицепремиер и финансов министър



## Число на деня

568.12

► лв. е средният осигурителен доход за април според НСИ. Той е с близо 10 лв. по-голям от януари 2010 г.

## Евроатака

# И Оли Рен попадна в схемата „антибългарска кампания”

Еврокомисарят се наложи да отговаря на въпрос на българския депутат от „Атака” Димитър Стоянов

На Оли Рен отново му се наложи да обясни какви са причините за съмненията на Еврокомисията относно бюджетните данни на България. Този път той отговори на въпрос на евродепутата от „Атака” Димитър Стоянов.

## Въпросът

Защо се е прицелил в България като страна с нередовна статистика и дали това не е предубеждение на Рен, наследено от предишния му пост като еврокомисар по разширяването?

## Отговорът

Два са проблемите, свър-

зани с българския бюджет, за които Еврокомисията информира миналата седмица. Първо, Европейската комисия беше информирана със закъснение за значителната ревизия в бюджетната прогноза за 2010 г. Второ, нямаме информация защо България е ревизирала бюджета си за тази година от балансиран бюджет до дефицит от 3.8%. Този важен проблем може да има последици за позицията на България пред пазарите.

## Пог лупа

Евростат подготвя мисия в България, която ще разгледа причините за бюджетния дефицит през 2009 г. В зависимост от това кога Евростат ще получи разширени правомощия, ще може да ги приложи в България.

„ Въпросите около бюджетната статистика на България може да се отразят на позициите на страната на финансовите пазари

Оли Рен, еврокомисар по икономическите и валутните въпроси



СНИМКА BLOOMBERG

## Не правете това вкъщи



► Баретите отпразнуваха 30-годишнината от създаването си. Специализираният отряд е създаден на 10 декември 1979 г. Задача номер едно на баретите е да неутрализират терористични групи на територията на България

СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА



Част от KBC group 



Каско+ на ДЗИ  
до - 40%

[www.dzi.bg](http://www.dzi.bg)



# Трите пътя пред пенсионната реформа

След седмица започват разяснителни кампании за необходимостта от ограничаване на достъпа до пенсиониране

Вдигането на възрастта за пенсиониране в България е неизбежно. Въпросът е как това да стане по възможно най-приемливия за хората начин. Приемлив и за синдикатите, които продължават да заплашват с протести. Приемлив и за ГЕРБ, партията, която все пак прояви смелост да поеме горещия картоф, но пък не иска да загуби електоралната любов.

Със задачата да убедят гражданите в неизбежността от това непопулярно решение експерти от Консултативния съвет за пенсионна реформа, представители на правителството, работодателските и синдикалните

Мила Кисьова  
mkisiova@pari.bg



организации започват след седмица срещи с обществеността в големите градове на страната. До началото на юли законите промени трябва да са факт, а наесен да влязат в парламента.

Консултативният съвет за пенсионна реформа представи четири варианта за ограничаване на достъпа до

пенсиониране. Вариантът фаворит по всичко личи е този с повишаване на годините осигурителен стаж първо с три години за всички, а по-късно с още три години само за жените. Това е вариантът, за който говорят министърът на труда Тотю Младенов и шефът на НОИ Христина Митрева. Той се подкрепя от всички работодателски организации и се очаква да бъде подкрепен и от синдикатите, въпреки че засега те поставят различни условия.

Мнението на немалко експерти е, че останалите три варианта са само за да ги има, и изборът вече е направен.

## Вариант 1:

### Вдигане на осигурителния стаж

От 1 януари 2012 г. право на пенсия да се придобива при 40 години осигурителен стаж за мъжете (сега 37 години) и 37 години осигурителен стаж за жените (сега 34 години). Минималната възраст за пенсиониране се запазва на 63 години за мъжете и 60 години за жените.

От 1 януари 2015 г. обаче се предвижда да започне постепенно повишаване на осигурителния стаж за жените с по 6 месеца на година, като целта е до 2020 г. той да се изравни с този за мъжете. (Така България отговаря на изискването на Лисабонската стратегия за равенство между половете).

Лицата, навършили пенсионната възраст, но на които не им достигат 3 години осигурителен стаж, ще имат право на пенсия, но в намален размер. За всяка година осигурителен стаж размерът на пенсията да се намалява с 2.4% (0.2% на месец).

Предвижда се бонус за

лицата, изпълнили изискуемите условия за години възраст и години осигурителен стаж, които продължават да работят, без да им е отпусната пенсия.

Запазва се сегашното положение лицата, които са навършили 65-годишна възраст, но нямат необходимия брой години осигурителен стаж, да се пенсионира с намалена пенсия, ако имат минимум 15 години действителен осигурителен стаж.

Според Консултативния съвет, в който влизат експерти по осигуряването, този вариант ще бъде най-приемлив за хората и най-лесно изпълним технически. Фактът, че той е най-разработен и най-лансиран от министъра на труда и от шефа на НОИ, показва, че към него клони изборът. Той се приема и от всички работодателски организации като най-подходящия за момента.

Експертите от Консул-

тативния съвет смятат, че този вариант е по-гъвкав, свързан е с приноса към осигурителната система, защото има пряка връзка между стажа и размера на пенсията. Може да се търсят механизми за пълна или частична пенсия, ако се освобождава място за млад човек, който да заеме това на възрастния.

Има обаче нещо важно, което не е изчистено, казва Григор Димитров от Българската стопанска камара. „Поставянето на осигурителен стаж 40 години за мъжете и 37 години за жените означава ли, че няма да има изискване за достигане на възраст?“, пита Димитров. Примерът е следният: Ако един младеж е започнал работа на 18-годишна възраст и на 58-годишна възраст вече е направил 40 години трудов стаж, трябва ли да чака да стане на 63 години, или може да се пенсионира? „На този въпрос получавам различни отговори“, казва той.



► Върви се към вдигане на осигурителния стаж с три години, заяви министърът на

## Вариант 2:

### Пенсиониране на 65 години

От 2012 г. пенсионната възраст за жените се увеличава с 4 месеца на година до достигане на 63 години през 2019 г. От 2021 г. започва увеличаване на пенсионната възраст за жените и мъжете с по 4 месеца на година до достигане на 65-годишна възраст. Право на пенсия да се придобива при 37 години стаж и за двата пола.

В сравнение с първия вариант тук има по-бавен преход към поставянето на ограничението за излизане в пенсия. А това е важно, като се имат предвид влошеният

здравен статус на българите, по-ниската икономическа активност и заетост у нас в сравнение с други страни в Европа и по-ниската продължителност на живота в сравнение със средната за Европа. Според Иван Нейков, бивш социален министър в кабинета на Иван Костов, увеличението на осигурителния стаж не е достатъчно. Каквото и заобиколно решение да се вземе сега, пак ще се стигне до вдигане на възрастта за пенсиониране, смята Нейков. Тези дни ще излезе Зелената книга

на Брюксел за бъдещето на европейските пенсионни модели и вече е оповестено, че в нея се препоръчва на страните членки да вдигнат възрастта за пенсиониране. Едни от най-стабилните пенсионни системи са тези с най-висока възраст за пенсиониране, казва Нейков.

И сега в нашата пенсионна система фундаментът е пенсиониране при 65 години и за мъже, и за жени. Всички останали възможности са за ранно пенсиониране на база пол и осигурителен стаж, посочва той.

## Равенство:

### „Не“ на дискриминацията на жените

Да се започне с постепенно увеличаване на възрастта за пенсиониране на жените, за да се преодолее дискриминационният елемент в условията на пенсиониране (т.е. да се достигне възрастта за пенсиониране на мъжете). Този вариант е най-слабо засегнат от Консултативния съвет вероятно защото

не се отличава много от вариант 2. Още повече до края на 2009 г. възрастта за пенсиониране на жените нарастваше с шест месеца на година, за да достигне 60 години. Затова сега е необходим по-дълъг гратисен период, преди да се пристъпи към ново увеличение на пенсионната възраст за

жените, смятат от Консултативния съвет, без да се посочва какъв е препоръчителният период.

Защитниците на тезата, че жените трябва да се пенсионира на същата възраст като мъжете, вадят аргумента, че в противен случай те са ошетени с по-ниски пенсии.



# По-висока осигурителна вноска - след кризата

Усъвършенстването на пенсионния модел минава през увеличаване ролята на втория стълб

Синдикатите усилено обвързват вдигането на стажа за пенсия с условието за по-висока осигурителна вноска. Те настояват вноската да се увеличи за 2011 г. с 2 процентни пункта, с колкото беше намалена в средата на миналата година. Както и да се възстанови правилото максималният осигурителен доход да е 10 пъти по-висок от минималния, т.е. да стане 2400 лв.

## Дългосрочно

В състояние на криза нашата политика е да не вдигаме данъци и осигуровки, заяви министърът на труда Тотю

Младенов. В дългосрочен план обаче ще видим какво показват актюерските разчети и какви трябва да са вноските на работодатели и работници, за да се гарантира стабилността на системата, допълни Младенов. А според разчетите на НОИ между 6 и 9% трябва да се вдигнат вноските, за да се запуши дефицитът във фонд „Пенсии“, който сега е над 2.1 млрд. лв.

## Допълнително осигуряване

Реформата в пенсионната система поставя въпроса и за по-голяма роля на допълнителното пенсионно осигуряване. Именно с акумулирането на повече средства в частните фондове и тяхното управление (т.е. инвестиране) ще се осигурят по-високи пенсии. Защото само с вдигане на осигурителния

## Втори стълб Три варианта за по-висока вноска

► Консултативният съвет е предложил три варианта за промяна в размера на вноската, която отива в универсалните пенсионни фондове, т.нар. трети стълб на пенсионната система.

► **Първи вариант:** Изменение на размера на осигурителната вноска в периода 2011-2015 г. съответно за 2011 г. - 5% (запазване на досегашния размер); за 2012 г. - 7%; за 2013 г. - 8%; за 2014

г. - 9%; за 2015 г. и следващите години - 10%.

► **Втори вариант:** Личната вноска на осигурените лица за фонд „Пенсии“ на ДОО в размер на 7.1% да се прехвърли изцяло в универсалните пенсионни фондове от 1 януари 2012 г. и впоследствие да се увеличава с по 1 процентен пункт всяка година до достигане на 10% през 2015 г.

► **Трети вариант:** От 1 януари 2012 г. вноската за универсалните фондове да се увеличи с 3 процентни пункта за сметка на намаление на вноската за фонд „Пенсии“ на ДОО.

стаж с три години размерът на пенсията ще нарасне с не повече от 8%.

В същото време се предлага да бъде стимулирано

и доброволното пенсионно осигуряване (третият стълб на системата) чрез увеличаване на данъчните облекчения от 10 на 15%.



труда и социалната политика **Тотю Младенов**

СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА

## Вариант 3:

### Преференция за родените преди 1960 г.

Правото на пенсия за осигурителен стаж и възраст за мъже и жени се придобива при навършване на 65 години при 15 години действителен осигурителен стаж.

За родените преди 1 януари 1960 г. ще се даде възможност жените да се пенсионират при навършване на 60-годишна възраст и сбор на възрастта и осигурителния стаж, не по-малко от 94 точки; мъжете ще могат да се пенсионират при навършване на 63 години и сбор от възрастта и осигурителния стаж, не по-малко от 100 точки.

Пенсията на лицата, отпусната при горните условия, се намалява с 2.4% за всяка година по-ранно пенсиониране до 65-годишна възраст. Намалението на пенсията отпада след навършване на 65-годишна възраст. Пенсията на лицата, придобили право на ранна пенсия, но невъзползвали се от това

право, се увеличава с 2.4% за всяка година отложено пенсиониране.

В Кодекса на труда трябва да отпадне правото на работодателя да освобождава работника при придобиване на правото на пенсия.

Консултативният съвет по никакъв начин не поддържа какви са предимствата на този вариант. Със сигурност обаче той ще създаде напрежение между хората, родени преди и след тази дата. Защото родените след 1 януари 1960 г. няма да имат право на по-ранно пенсиониране, нито ще имат бонус, ако работят между 63-тата и 65-ата си година.

Предвижда се всяка година в Закона за бюджета на Държавното обществено осигуряване да се определят диференцирани минимални размери на пенсията в три групи - за осигурителен стаж до 20 години, от 20 до 30 години и над 30 години.



## Твоео щастливо число.

Взemi кредитна карта VISA на Банка ДСК и М-Тел и печели, докато пазаруваш!  
Получаваш 3% cashback при всяка покупка и три пъти повече точки от М-Тел CLUB.



Промоционален период - 15 май-15 юли 2010. За повече информация: \*88, www.mtel.bg и магазините на М-Тел; клоновете на Банка ДСК, www.dskbank.bg и номер 0700 10 375.



# Енергийният регулатор откри нарушения в CEZ, EVN и E.ON

Държавната комисия ще получи окончателно докладите от одита до края на седмицата

При регулаторните одити, започнати по нареждане на премиера Бойко Борисов в трите електроразпределителни дружества в страната, е установено, че доставчиците на ток са извършили сериозни нарушения. Това заяви на редовното заседание на Държавната комисия за енергийно и водно регулиране (ДКЕВР) нейният председател Ангел Семерджиев.

## Съмнително счетоводство

Нарушенията са в лицензионните условия и са в различни степени при отделните дружества. Нередностите са няколко вида, каза шефът на енергийния регулатор - при изнасянето на външни услуги и при провеждането на счетоводната политика на компаниите. В момента се правят проверки и доколко са били целесъобразни някои разходи, правени за консултантски услуги. Семерджиев отказа да посочи конкретни примери за нарушенията, както и в кои ЕРП са открити повече грешки в дейността. Единственото, което стана ясно, е, че EVN има най-малко изнесени външни услуги. По време на заседанието на ДКЕВР стана ясно, че един от доставчиците на ток е наел мобилна подстанция за електрозахранване на по-висока от нормалната цена.

До края на седмицата всички доклади трябва да бъдат обобщени и вкарани за разглеждане в държавната комисия. Последни се очакват инженерните становища.

## Последствия

Доставчиците на ток ще бъдат глобени за уста-



► Председателят на Държавната комисия за енергийно и водно регулиране Ангел Семерджиев каза, че всички доклади от регулаторния одит ще постъпят в комисията до края на седмицата

СНИМКА БОБИ ТОШЕВ

новените нередности, но до отнемане на лиценза най-вероятно няма да се стигне, каза Ангел Семерджиев. „Това би оказало негативно въздействие върху целия пазар и нарушенията не са чак толкова сериозни“, беше коментарът на председателя на ДКЕВР.

## Реакции

От E.ON България каза за в. „Пари“, че не могат да правят коментари по резултатите от проверката, тъй като компанията все още не е получила доклада от проверката. От компанията, обслужваща Североизточна България, казаха, че са изненадани, че резултати-

те от одита се дискутират, преди дружеството да се е запознало с тях. Подобна изненада изрази и от доставчика на ток за Западна България CEZ. От дружеството казаха, че счетоводната му политика е водена съобразно международните стандарти и всички разходи са направени с цел оптими-

зация на обслужването на клиентите.

## Държавна намеса

Преди месец министър-председателят Бойко Борисов открито обяви неудовлетворението си от работата на трите електроразпределителни дружества в страната. Той поръча регу-

латорен одит в енергийните компании. Според Борисов ДКЕВР е виновна за недобрия контрол върху всичките ЕРП. Премиерът обеща да се срещне с ръководствата на предприятията веднага след като резултатите от проверките бъдат публично обявени.

Елина Пулчева

## Цената на тока ще бъде с 2% по-висока

Ще се търсят вътрешни резерви в „Булгаргаз“, за да се избегне поскъпване на газа с 29%

Поскъпването на тока може да се ограничи до 1-2%, а не с 5%, както беше обявено досега. Причината е, че технологичните разходи на електроразпределителните дружества ще бъдат съкратени с 3%, каза председателят на Държавната комисия

за енергийно и водно регулиране (ДКЕВР) Ангел Семерджиев. До момента размерът на технологичните разходи беше 18%, с редуцията ще станат 15%. От енергийния регулатор заявиха, че понижението на този вид разходи ще доведе до намаляване на цената на електрическата енергия в краткосрочен и дългосрочен план.

## Природен газ

Семерджиев отказа да

прогнозира цените на природния газ. При всички случаи повишението на синьото гориво от 1 юли няма да е с исканиите от „Булгаргаз“ 28.9% спрямо действащата сега цена. Основната причина за исканото завишение от доставчика на газ е рязкото спадане на еврото спрямо долара. В момента работим, за да се избегне влиянието на този фактор, така че да се балансират интересите на

„Булгаргаз“ и на крайните потребители.

## Резерви

Според шефа на енергийната комисия компанията може да намери резерви и увеличението да е по-малко. Връзката между цената на синьото гориво и тази на топлинната енергия ще окаже поскъпване при услугите на топлофикационните дружества от следващия месец.

Елина Пулчева



► Повишението на тока няма да е в обявените преди време 5%, а максимум 2%, казаха от ДКЕВР



# Борисов за пореден път потвърди позицията си против „Бургас - Александруполис“

България не завива към Вашингтон, а върви в правилната посока, каза премиерът

Премиерът Бойко Борисов за пореден път потвърди, че петролопроводът „Бургас - Александруполис“ няма шанс, въпреки че се чака международната екологична оценка. „Бургаският регион не го иска този проект. Няма да мине международната екологична оценка, не е изгоден, нямаме и пари за него”, обяви Борисов. По повод статията във Forbes, че страната прави завой от Москва към Вашингтон, премиерът обясни, че завоят е направен отдавна и страната за пръв път върви в правилната посока.

## Завои и залитания

Във вторник списание Forbes публикува обширен материал по повод последните изказвания на Борисов за руските проекти и с обширно обяснение за „специалните“ приятелски отношения между София и Москва. Изданието прогнозира, че новото правителство променя курса към тясно сътрудничество със Съединените щати. Борисов коментира, че решението е взето още с избора Бълга-

рия да стане евроатлантическа държава. „Този завой сме го направили, като сме влезли в НАТО, Европейския съюз и сме излезли от бившия Съветски съюз”, коментира премиерът. Отношенията с Русия той определи като „прагматични и нормални”.

## Кой е бугала

Борисов затвърди и мнението по АЕЦ „Белене”, за чието замразяване събщи в петък. Той напомни, че все още тече процедура по избор на консултант по проекта. След това този консултант трябва да отговори на три въпроса - колко пари ще струва централата, за колко години ще се изплати и на кого ще продаваме електрическия ток. „Когато консултантът отговори на тези въпроси, ще кажем „да” или „не”. Иначе какво излиза - българите сме будалите, които трябва да си дадем парите за нещо, без да знаем за какво”, каза премиерът.

## Книга за похвали и оплаквания

След обявяването на отказ от „Бургас - Александруполис” левицата обвини Борисов, че действа за интересите на САЩ. Лидерът на БСП Сергей Станишев събщи, че има чувството, че позициите на България



► Бойко Борисов не е съгласен българите да са „будалите”, които ще си дават парите за нещо, без да знаят какво

СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА

по енергийните проекти се формират извън страната и че замразяването на проектите ще се отрази

негативно на отношенията с Русия. „Позицията ни по енергийните проекти е изгодна за България”, беше

отговорът на премиера. От СДС пък адмираираха решението, защото проектите са неизгодни за България

и страната не може да си позволи такива разходи в момент на криза.

Филупа Рагуноба

## Румен Петков се захвана с енергийна сигурност



► Трябва да сме скептични по отношение на публичното говорене на премиера, каза Румен Петков

СНИМКА БОБИ ТОШЕВ

Според бившият министър позицията на правителството за газопровода не е окончателна

„Решението на правителството да прекрати проекта „Бургас - Александруполис” не е окончателно и вероятно ще се промени.” Така бившият вътрешен министър в правителството на Сергей Станишев Румен Петков коментира горещата тема за газопровода.

## Твърдение

Той твърди, че през годините този проект е бил непре-

късната отлаган и замразяван за определен период от време поради различни причини, и то не само от българска страна. Затова трябва да сме скептични по отношение на публичното говорене на премиера Бойко Борисов, коментира още той.

Миналата седмица министър-председателят така сензационно обяви, че страната ни се отказва от строежа и експлоатацията на газопровода, че хвърли в смут дори енергийния министър Трайчо Трайков.

## Смут

„Борисов трябва да обсъди

въпроса с експерти, преди да взема категорични решения.

Изказването му бе доста смело”, каза още бившият вътрешен министър, който в момента се занимава с председателстването на неправителствената организация „Международен институт за сигурност и сътрудничество”.

В приоритетите на неговото сдружение за година попадна енергийната сигурност и влизането на България в шенгенската зона. Според него страната ни е подготвена за тази стъпка.

Елена Петкова

## Forbes: Завива ли България от Москва към Вашингтон?

Въпросът според изданието е дали родните политици ще го позволят

Коментарът на българския премиер Бойко Борисов за отказ от петролопровода „Бургас - Александруполис” и замразяване на АЕЦ „Белене” беше неочакван. Изявлението поставя под въпрос приятелството между Мос-

ква и София, тъй като Русия трябваше да играе ключова роля в двата проекта.

Няма причина за съмнение в изявлението на София за отказ от инфраструктурни проекти, тъй като те следват откровението от началото на годината, че се обмисля разполагането на елементи от американската противоракетна отбрана в страната. Освен това то се случва точно два дни след посеще-

нието на директора на ЦРУ Леон Панета в София. С други думи, приятелството на България със САЩ е във възход, което поставя под въпрос продължителното „специално” приятелство с Русия. Последното решение може да е индикация, че София е предприела сериозна промяна в мисленето си. Въпросът обаче е дали политиците в страната ще го позволят.

## Руснаците подозират изнудване, гърците са ядосани

Депутати от Нова демокрация обвиниха ПАСОК в бездействие

Руските медии показват, че не разчитат на промяна в позицията за „Бургас - Александруполис”. Официално решение още няма, коментира в „Коммерсант”, но отчита, че очевидно за България приоритет е „Набуко”.

## Решението е ясно

Изданието fipam.ru цитира руски политолог, според когото София се опитва да получи допълнителни преференции за „Южен поток”. В

„Ведомости” припомня, че временен мораториум върху трите проекта е обявен от правителството още преди година. Мълчанието продължи твърде дълго и изведнъж България разкри картите си, пише изданието, цитирано от Агенция „Фокус”. Не е ясно кога ще има окончателно решение, но какво ще е то, вече е очевидно.

## Големият губещ

Доста по-бурни са реакциите в Гърция, която според „Вима” е големият губещ от развитието на нещата. „Катимерини” отбелязва, че Атина е базирала на двата енергийни проекта

(„Бургас - Александруполис” и „Южен поток”) амбициите си да участва в геополитическите планове за транспортиране на суровини от Каспийския регион до Европа и да се превърне в енергиен възел за Изтока и Запада.

Електронното издание на „Имерисия” събщи, че депутати от опозиционната Нова демокрация са обвинили управляващата партия ПАСОК в бездействие, като по този начин са допринесли за негативното развитие на събитията. Те са внесли питане в парламента във връзка с опасността за осуетяване на проекта.



# Здравното министерство ще спести 2 млн. лв.

## Съкращенията са в само 9 от 16 комисии

Министерството на здравеопазването ще спести 2 млн. лв. до края на годината от административната си реформа, съобщиха от институцията.

Този път това не са просто добри пожелания, а действителни мерки. Членовете на част от комисиите по здравеопазване във ведомството и в Министерския съвет са били съкратени, а заплатите на председателите - намалени.

Това показват резултатите от ревизията на новия здравен министър Анна-Мария Борисова.

Прекратени са и всички граждански и втори трудови договори на служители на ведомството. Договорите на външни експерти, наети за дейности, които по преценка на екипа на министъра не са належащи за момента, също са били отрязани. Първият лъч от здравната реформа вече се прокрадна, но докъде.

### Какво установи ревизията

Към Министерството на здравеопазването и Министерския съвет има об-

що 16 комисии, които се занимават със здравните проблеми. В 7 от тях не са правени промени по освобождаване на членове или намаляване на възна-граждения.

### Аргументи

Аргументът е, че те не се финансират от бюджета на здравното министерство, а от такси за различни дейности. Такива може да бъдат за издаване на разрешително за търговия на дребно с лекарства например.

В този списък са попаднали Комисията по цените на лекарствените продукти, Комисията по позитивния лекарствен списък, Комисията по етика за многоцентрови изпитвания, по прозрачност, Висшият съвет по фармация, Централната комисия по етика към Министерски съвет и Фармакопейният комитет.

Много любопитно е присъствието на Фармакопейния комитет в листата. В Закона за лекарствените продукти е записано, че дейността му се финансира именно от бюджета на министерството.

### Останалите девет

В останалите девет комисии, които са били назначени от министъра на здравеопазването, вече действа реформата. Там членовете са били редуцирани по думите на министерството "до възможния минимум". Какво означава това обаче, от ведомството отказаха да пояснят.

Броят на членовете на техническите звена към тези комисии пък е бил намален с над 50%. Възнагражденията на председателите пък са паднали до нивата на тези на обикновените членове.

### Реформа

С това засега се изчерпва реформата в здравеопазването. "Административната реформа касае администрацията, парите за лекарства са си пари за лекарства.

Нито една болница не е поискала да бъде съкращавана. Реформата касае администрациите, колко пъти да ви повтарям", ядоса се преди броени дни здравният министър Анна-Мария Борисова.

Елена Петкова



## Обединение "Хут-Станилов" ще изгражда завода



► При обжалване от отстранените фирми строежът ще се забави с още два до три месеца

Общината избра строител късно снощи, но не пожела да го оповести

Късно снощи Комисията към Столичната община избра строител на завода за отпадъци в София. Заместник-кметът по екологията и председател на комисията Мария Бояджийска каза, че неговото име ще стане ясно днес.

При отварянето на цените оферти стана известно, че Обединение "Хут-Станилов" е с най-добра оферта. Консорциумът предложи най-ниската цена за изграждане и най-ниски оперативни разходи за работата му. Сумите са съответно 208.8 млн. лв.

и 9.4 млн. лв. Обединението е между българската фирма "Станилов" и германската "Хайлит".

На второ място остана консорциум "Садината-МБТ" с предложение от 240.6 млн. лв. за строителство, а за разходи - 9.8 млн. лв. Той включва гръцката "Хелектор" и германската "Хохтийф". При отварянето на цените оферти комисията отстрани седем участника. Някои от тях заявиха, че ще обжалват след като изпълнителният орган обяви официално решението си.

### Нови технологии

Освен с изграждането на новия завод общината започва внедряване на сис-

тема за следене на боклука. Извозването му от различните райони ще се наблюдава с GPS.

Това се прави, за да е ясно дали почистващите фирми изпълняват ангажиментите си по договорите, които са сключили с общината. Представяне на проекта направи кметът на София Йорданка Фандъкова.

Строго ще се следи почистващи коли да не се движат в часовете с най-натоварен трафик в града, заяви Фандъкова. По думите ѝ след въвеждането на GPS наблюдението ще има санкции за фирмите при всяко неспазване на договора. Достъп до системата за контрол ще има Столичният инспекторат.



2

► млн. лв. ще икономиса здравното министерство до края на годината от административната си реформа

16

► са комисиите, които заседават по проблемите на здравеопазването

7

► от тях няма да бъдат реформирани

► Няколко пъти здравният министър Анна-Мария Борисова каза, че реформата ще е административна

СНИМКА БОБИТОШЕВ

## КРС тихомълком одобри продажбата на 50% от НУРТС

Новият състав на регулатора позволи сделката, чака се решението на КЗК

Комисията за регулиране на съобщенията тихомълком одобри сделката за продажбата на 50% от Национално управление "Радио- и телевизионни системи" (НУРТС). В момента собственик на дружеството, което ще играе основна роля при цифровизацията на радио- и телевизионния сигнал в България, е Българската телекомуникационна компания. Телекомът обаче се съгласи да продаде половината от НУРТС на кипърската офшорна компания Mancelord Limited. Неин представител за България е инвестиционният фонд "Бромек", управляван от

изпълнителния директор на КТБ Цветан Василев. Фондът притежава и 57% от банката.

### Одобрение

Сделката беше обявена в началото на април и одобрението ѝ от КРС беше отложено на едно от последните заседания на стария състав на регулатора. Одобрението за сделката обаче не е публикувано на сайта на КРС, но от регулатора на уточниха защо.

Ако сделката мине и през Комисията за защита на конкуренцията, НУРТС ще бъде отделена в джойнт-венчъра "НУРТС България", който ще бъде поделен поравно между Mancelord Limited и БТК. Финансовите параметри по сделката не бяха оповестени официално.



► НУРТС разполага с над 800 обекта в цяла България, което ѝ отрежда ключова роля при цифровизацията

### Планове

НУРТС отговаря за разпространяването на ТВ и радиосигнали и разполага с мрежа от над 800 стратегически разположени

обекта, обхващащи почти 100% от България.

Новите собственици на мрежата ще отговорят за излъчването на БНТ и БНР.

# Пари

организира

**ДЕПОЗИТИ** — **АКТИВИ**  
**ПЕЧАЛБА** — **КАПИТАЛ**  
**КЛИЕНТИ** — **ПРОВИЗИИ**  
**ЛИХВИ** — **РИСКОВЕ**  
**КРЕДИТИ** — **ПОКРИТИЕ**

## Годишни Банкови Награди

НАЦИОНАЛЕН КОНКУРС НА БАНКИТЕ В БЪЛГАРИЯ

С подкрепата на



Mercedes-Benz

Медийни партньори

DARIK WEB МЕНИДЖЪР

QM Media PROFIT.bg

NET INFO econ.bg  
деловият портал

## за боклук

### Разпространение

Към момента проследяващите устройства ще бъдат поставени само на извозващите сметта коли.

Но проектът предвижда в бъдеще да се поставят и върху кофите за боклук. Това се прави с цел да не се повишават разходите на фирмите изпълнители.

От общината обясниха, че парите по договора на "Заубермахер" вече са намалени заради кризата.

Следенето на изпълнението на задълженията може да се осъществява чрез електронно устройство на хидравличната помпа на колата, обясниха от компанията, която ще обслужва сателитното наблюдение на "Заубермахер".

### По райони

Първо в 5 общински района ще бъде въведено интернет следенето.

Това са: "Младост", "Витоша", "Люлин", "Овча купел" и част от "Триадница". Фирмата, която ги обслужва, е "Заубермахер".

По договор те трябва да са въвели GPS следенето. Разходите за поставянето на устройствата се поемат от компанията.

За останалите 19 района предстои подписване на договор с изпълнител. Това трябва да стане до 1 септември. От фирмите, които ще започнат за извозват боклука, ще се изисква бързо да въведат сателитно наблюдение на колите.

Николема Цветкова

За повече информация: 02/ 4395 855, events@pari.bg, www.pari.bg



# Moody's намали рейтинга на Гърция с четири пункта



► Въпреки намаления рейтинг на страната гръцкият финансов министър Георгиос Папаконстантину е доволен от изпълнението на мерките за съкращаване на дефицита

Мерките за ограничаване на разходите може да свият дупката в бюджета, но пораждат несигурност

Moody's Investors Services намали кредитния рейтинг на Гърция с четири пункта до „джънк“ ниво, или най-рисковото. Причината за свалянето на оценката от А3 на Ва1 се крие в „значителните“ рискове за икономически растеж след прилагане на драконовските мерки, които страната трябва да приеме за намаляване на разходите, за да получи спасителния пакет от ЕС и МВФ в размер на 110 млрд. EUR. „Ние имаме

много резерви, свързани с нарастването на икономиката на страната”, коментира Сара Карлсон от Moody's. „Рядкост е една страна да приложи толкова много структурни реформи за такова кратко време.” Прогнозата по рейтинга обаче остава стабилна, заявиха от агенцията.

Решението не е изненада. Още на 20 май рейтинговата агенция обяви, че обмисля промяна на оценката на Гърция до най-ниското ниво. Две седмици преди това, на 27 април, Standard&Poog's направи същото. Тогава за първи път от създаването на еврото през 1999 г. държава, която го използва като своя

валута, изгуби инвестиционния си рейтинг.

### Резултат

Анализатори смятат, че това решение ще намали още повече търсенето на гръцките държавни книжа и ще доведе до още по-голямо затруднение на страната да овладее бюджетния си дефицит.

### Реакции

Moody's обаче коментират, че след като Гърция ще получи средства по спасителния план на ЕС и МВФ, няма да ѝ се налага да продава облигации поне през следващите две години. Ето защо намаленият рейтинг няма да се отрази на взиманията на страната.

Финансовото министерство на Гърция излезе с изявление, в което се казва, че намаленият рейтинг не отразява напредъка на страната през последните месеци. Атина обяви, че е намалила дефицита с 38.8% до 8.97 млрд. EUR за първите пет месеца на тази година.

Moody's намали и рейтинга на града Атина от А3 на Ва1 отново заради несигурността, породена от финансовата реформа в града. Не е възможно общината на столицата да има повече финансова свобода и по-силни кредитни възможности от самата държава, допълни агенцията.

# Япония предлага 33 млрд. USD за икономиката

Мярката е с цел увеличаване на икономическия растеж и продуктивност

Централната банка на Япония, Bank of Japan (BOJ), обяви, че ще предложи заеми в размер на 3 трлн. JPY (33 млрд. USD) за срок от четири години на компании от страната. Целта е да се стимулира възстановяването на икономиката.

### Механизъм

Заемите ще бъдат отпуснати чрез банки, а централната банка ще приема молби от заемните финансови институции до март 2012 г., се казва в изявление от Токио вчера. Кредитите ще бъдат с основния лихвен процент, който централната банка вчера остави непроменен на 0.1%.

BOJ е набелязала 18 области, между които околната среда, здравеопазването и туризма, които да бъдат подпомогнати, без да се вълчи

в отпускане на средства на отделни фирми или индустрии, както и операции на паричния пазар. Решението на банката цели да подейства като катализатор на финансовите институции в усилията им за заздравяване на основите на икономическия растеж, коментира BOJ.

### Отклик

Планът е твърде малък, за да доведе до намаляване на цените на заемите, и е малко вероятно да даде стимул на икономиката, твърдят специалист. Програмата по размер е равна на средствата от търга през май на двумесечни държавни облигации и е по-малка от увеличените капитали на трите най-големи банки на страната през последните 18 месеца.

Вчера банката прие и предложение да осигури на кредитни институции заеми в долари с 1.23-процентна лихва, за да разсее опасенията от свиване на кредитирането заради дълговата криза в Европа.



► Японската централна банка с председател Масааки Ширакава предлага мерки за съживяване на икономиката на страната

# Доверието на германските инвеститори пада

Мерките за съкращаване на разходите предизвикват страх от нов срив на европейската икономика

Индексът на инвеститорско доверие в Германия падна през юни заради опасения, че кризата ще засегне износа и ще намали нарастването на икономиката.

Центърът за изследване на европейската икономика ZEW обяви вчера, че показателят за очакванията на инвеститори и анализатори, който предвижда развитието шест месеца напред, се е сринал от 45.8 пункта през май на 28.7 през юни. Това е най-големият му спад от октомври 2008 г. след краха на Lehman Brothers Holdings Inc. Очакванията на икономистите от Bloomberg

бяха за намаление до 42 пункта.

### Страхове

Кризата продължава да плаши инвеститорите. Икономиката на Германия в момента се развива добре, но мерките за съкращаване на разходите в редица европейски страни водят до опасения, че по-късно през годината ще има сринове в търсенето и износа.

### Надежди

Все пак германците имат малко основания за тревога. Безработицата падна до 7.7% през май, а индексът на ZEW, измерващ настоящото положение, се качи от минус 21.6 пункта през май до минус 7.9 през този месец. Основният борсов индекс на Германия DAX напредна с 4% през изминалата седмица.

# Инфлацията във Великобритания нарасна с по-бавен темп през май



► През май британците са плащали по-малко за храна, транспорт и алкохол, но повече за горива

Цените остават над 3-процентния праг, определен от правителството

Покачването на цените във Великобритания забави ход през май за първи път от три месеца, след като по-ниски-

те цените на стоките от храни до транспорт отслабиха натиска върху икономиката.

### Резултати и прогнози

Потребителските цени са нараснали с 0.2% спрямо април тази година и с 3.4% спрямо година по-рано, обяви националната статисти-

ческа служба вчера. През април увеличението бе 3.7%. Икономисти от Bloomberg прогнозираха стойност от 0.3% на месечна база и 3.5% на годишна. Инфлацията обаче остава доста над 3-процентния праг, определен от правителството за трите месеца.

### Очаквания

Инфлацията може да падне под 3% през юли, ако кабинетът не вдигне данъка върху продажбите, коментират икономисти. Централната банка на страната обяви миналата седмица продължаване на мерките за стимулиране на икономиката като противодействие на натиска върху цените в периода след рецесията.

### Стойности

Ниските цени на храната, транспорта, алкохола, тютюна и развлеченията компенсират високата цена на горивата през май. Основната инфлация, която изключва храна, цигари, алкохол и енергия, пада на 2.9% през май от 3.1% през предишния месец. Инфлацията на цените на дребно, която е основа за определяне на заплащането на служителите, е намалила от 5.3% през април до 5.1% през май.



## Цитат

„На борсата във Варшава са листвани 23 чуждестранни компании

► Роберт Квятковски, директор „Бизнес развитие“ във Варшавската фондова борса



# КОМПАНИИ И ПАЗАРИ



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



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

## Засилен интерес към двойното листване

Липсата на директна връзка пречи на наши дружества да се листват на борсата във Варшава

Все още липсващата директна връзка между българския и полския централен депозитар пречи на българските дружества да се листнат на Варшавската фондова борса. Това каза Иван Димов, изпълнителен директор на българския централен депозитар.

Няма българска компания, която да е осъществила двойно листване и чиито акции да се търгуват на полската борса, въпреки че това реално е възможно чрез сключен договор между полския депозитар и УниКредит Булбанк.

Интересът от страна на българските дружества да се листват на Варшавската фондова борса е доста висок. Липсата на директна връзка между двете депозитарни институции обаче създава трудности. Проблем например е невъзможността за арбитраж с един и същи инструмент между двата пазара, както и по-ниски нива на сигурност за компаниите. Но и при наличния модел двойното листване все пак е

възможно, например чрез депозитарни разписки. Две български компании вече са в процедура и се очаква листването им и на Варшавската фондова борса да се осъществи в скоро време. Това са „Софарма“ АД и „Интеркапитал пропърти дивелопмънт“ АДСИЦ.

### Погновяване на преговорите

„Българският централен депозитар е въвел SWIFT системата и преговорите с полската страна са подновени“, каза Димов. Именно липсата на такава система е била посочена като основен мотив за прекратяването им от страна на Варшава преди време. Междувременно обаче полският централен депозитар и УниКредит Булбанк сключиха през февруари т.г. договор за попечителски услуги, който реално осъществява оперативната връзка между двата пазара сега.

По думите на Димов договорът с УниКредит Булбанк ще забави споразумението

между двата централни депозитара, тъй като полската страна вероятно ще трябва да плати неустойки на банката, ако прекъсне договорните си отношения с нея. „Надяваме се директната връзка да се реализира в кратки срокове, но всичко зависи колко бързо ще успее да се организира полският депозитар“, добави Димов.

### Атрактивен пазар

Варшавската фондова борса е интересна и атрактивна за компаниите и се утвърждава като лидер в региона. Предимства за българските компании за двойно листване са високата ликвидност на полския пазар, капитализация на репутацията на компанията в Полша, достъпът до по-широка инвеститорска база и по-високо доверие на бизнес партньорите в Централна и Източна Европа. Тази година с отшумяването на кризата се очаква да се активизират и приватизационните процеси в страната, които правят Варшавската фондова бор-



► Представители на Варшавската фондова борса и полския национален депозитар на ценни книжа разясниха процедурите за двойно листване на български компании

СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА

са още по-атрактивна.

Изискванията към българските компании за двойно листване са компаниите да имат изготвен и одобрен проспект за публично пред-

лагане на ценни книжа и на полски език, да имат поне 15% свободно търгувани акции, както и капитал от поне 100 000 акции с минимална пазарна стойност

от 1 млн. EUR.

Те трябва да разполагат с одитирани годишни финансови отчети за поне три години.

Ани Когжаубанова

## Присъствието на две борси носи и предимства



Двойното листване носи отговорности за компаниите, но заедно с тях и доста предимства, а също и популяризиране. Освен че е начин за повишаване на капитала на дружествата, покрай листнатите компании се вдига медиен шум, повишава се имиджът им и на двата пазара.

Разбира се, всеки пазар има специфични нормативни изисквания, макар и под шапката на европейското законодателство, и компаниите

трябва да се съобразят с тях. Предизвикателството при двойното листване идва и от това, че информацията трябва да се разпространява едновременно на два специфични пазара на съответните езици. Това важи и за обслужването от депозитарите и за продажбата на акции.

Все пак си струва, защото това не са непреодолими пречки, а ефектът от двойното листване е много по-голям.

Иван Такев,  
изпълнителен директор на Българската фондова борса

## Варшавската фондова борса е във възход

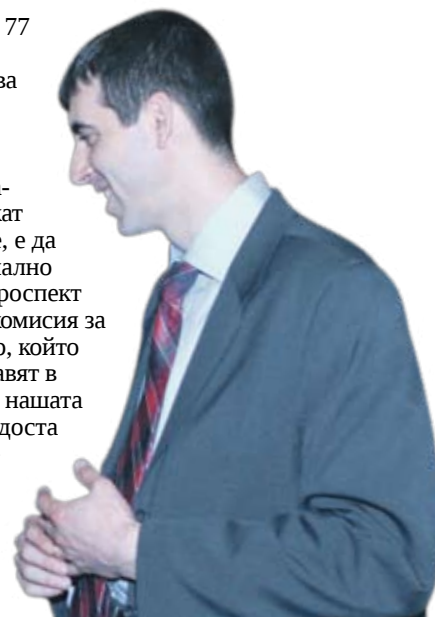
Полша е доста перспективен пазар. Икономиката ѝ расте дори сега, а напред ще расте още повече. Полската валута е във възход. Злотата е поскъпнала в последните месеци с 12% спрямо еврото. Варшавската фондова борса също е във възход. Във Варшава са листвани 508 компании спрямо 395 в София. Има и нови листнати компании и съвсем скоро ще достигнат нивата от преди кризата.

Капитализацията ѝ в края на май тази година е 118.2 млрд. EUR. За сравнение капитализацията на Виенската

фондова борса е 77 млрд. EUR, а на тази в София едва 5.4 млрд. EUR.

Нашата препоръка към компаниите, които искат двойно листване, е да си извадят изначално разрешение за проспект от Българската комисия за финансов надзор, който после да представят в Полша, тъй като нашата комисия работи доста по-бързо от полската.

Стоян Николов,  
управител на Първа финансова брокерска къща





# All-inclusive хотелите чакат с 30% повече клиенти

Над 70% от морските ни хотели вече предлагат оферта “всичко включено в цената”, от тази година вече и планинските



▶ През юни офертите в all-inclusive хотелите варират от 45 до 160 лв. В за разгара на сезона, т.е. юли - август, цените се вдигат до 100-180 лв.

СНИМКА БОБИ ТОШЕВ

Хотелите, които предлагат all-inclusive оферти за Лято 2010, ще увеличат клиентите си с минимум 30%. Това показва допитване на в. “Пари” до някои от най-големите хотелски вериги и туроператори в страната. Според тях all-inclusive офертите стават все по-предпочитани, тъй като клиентът може да планира финансовите си разходи за предстоящата ваканция. Предлагането става все по-голямо, а офертите

все по-изгодни, коментират представителите на туристическия бранш.

## С всяка година все повече

“Търсенето определено се увеличава и смятам, че на годишна база ще има ръст от минимум 30%”, коментира за в. “Пари” Мария Минчева, търговски директор на “Бутик Травъл”. Прогнозата ѝ се припокрива с мнението на Елена Иванова, председател на

Съюза на хотелиерите в кк “Златни пясъци”. Според нея този ръст важи основно за българския пазар, чужденците вече познават условията в курортите ни и по традиция ще запазят интереса си към тях.

“С всяка изминала година търсенето на all-inclusive офертите се увеличава. Броят на българските ни клиенти расте с около 10-15%. Толкова очаквам и за този сезон”, коментира за в. “Пари” Елза Радкова, търговски директор на кк “Дюни”. Тя разказва, че вече имат 100% заетост на базата си, а за целия сезон смята, че ще достигне около 70%.

“Интересът към all-inclusive се увеличава, като за това е показателно, че и все повече хотели предлагат подобни оферти. Тази година ние запазваме цените си и въпреки това смятам, че ще имаме ръст на българските туристи”, каза за в. “Пари” Диана Тилкова, директор на “Албена Тур”. В момента в кк “Албена” има 18 all-inclusive хотела, 7 ultra all-inclusive и 9, които предлагат само нощувка и закуска.

## У нас е по-евтино

“Едно от големите предимства на all-inclusive пазара в България е, че цените са ниски. Офертите на 5-звездните хотели в България са 2

## Изисквания Кой предпочита all-inclusive

▶ All-inclusive е подходящ вариант за хора, които искат да планират финансовите си разходи.  
▶ Той е предпочитан и от семейства, тъй като за

гецата им е осигурена анимация.

▶ Това обаче не е вариант за хора, които искат да се хранят на различни места и в по-изискана обстановка, както и да не стоят постоянно в затворения комплекс.

▶ Противниците на all-inclusive казват, че в повечето случаи хотели-

ерите нестият разходи и правят компромиси с качеството на храната и напунктите.

▶ Най-важното за един добър all-inclusive хотел е да предлага качество на храната и обслужването, добра анимация, свободни площи и много барове и басейни”, обяснява Диана Тилкова.

## Акция Проверки по Южното Черноморие

▶ НАП, МВР и Комисията за защита на потребителите правят съвместни акции.

▶ Териториалната дирекция на Националната агенция за приходите (НАП) в Бургас, Областната дирекция на МВР и Комисията за защита на потребителите започват съвместни масови проверки на туристическия бранш по Южното Черноморие. Подобна инициатива се провежда за пръв път в България.

▶ От вчера НАП разполага с оборудван офис на летище Бургас. Направена е

връзка с Гранична полиция и ръководството на летище Бургас. В бъдеще се предвижда да бъдат обхванати и други летища в страната.

▶ Идеята е да се провери цялата верига на организирани туристически пътувания, обясняват експертите. При посрещането на туристите на летището туроператорите ще попълват и предават бланка с отговор на въпросите колко туристи посрещат, с колко автобуса и от кой превозвач ще бъдат извозени и къде ще бъдат настанени. Така в края на летния сезон ще има пълна картина на туристите, посетили Южното Черноморие.

пъти по-ниски в сравнение с тези на подобен хотел в Турция”, казва Радкова.

От “Дюни” и “Албена” за тази година не са правили корекции в цените си. “Хотелиерите и да искат, няма как да свалят цените си повече. В България е най-евтино в сравнение с всички наши конкуренти, които вече са се наложили с all-inclusive офертите си, като например Турция или Испания”, казва Иванова.

По данни на “Бутик Травъл” обаче се наблюдава около 20% спад в цените. “Ако сега има оферти за по 50-60 лв., това бяха last minute офертите за миналата година”, казва Минчева.

През слабия сезон, т.е. през май, пазарните оферти са варирали от 30 до 80 лв. на човек в зависимост от категорията на хотелите. За юни офертите са от 45 до 160 лв., а за разгара на сезона, т.е. юли - август, цените

са между 100 и 180 лв.

## Ретроспективно за пазара

Първите all-inclusive хотели в България се появиха преди около 10 години. Оттогава насам броят на обектите, които предлагат подобен вид оферти, непрекъснато се увеличава. “В момента около 70% от хотелите по Черноморието вече предлагат all-inclusive. През изминалия зимен сезон вече се появиха и първите планински хотели с подобни оферти. Нищо чудно до края на годината да имаме и първия SPA хотел с all-inclusive”, коментира за в. “Пари” Мария Минчева.

Някои хотели предлагат all-inclusive временно или в комбинация с “нормалните” оферти, в които е включена закуска и нощувка, отчитат туроператори. Хотел от обектите на “Албена” АД например тази годи-

на е оферирал all-inclusive почивка само по време на великденските празници.

## Окупация на планините

“Такъв е пазарът. За да си адекватен, конкурентен и атрактивен, трябва да предлагаш all-inclusive”, коментира за в. “Пари” Стефан Шарлопов, собственик на веригата “Шарлопов Хотелс”. Един от неговите хотели - “Мургавец”, който се намира в Пампорово, от тази година вече предлага all-inclusive не само за зимния, но и за летния сезон. Самият той не е фен на all-inclusive-a, понеже “хотелът се превръща в общежитие”, но признава, че масовото търсене на подобни оферти е голямо. Прогнозата му е, че в бъдеще броят на хотелите, които предлагат такива услуги, ще се увеличава.

Дарина Черкезова



## Ланмон GLOBUL пуска на пазара Nokia Booklet 3G

Телекомуникационният оператор GLOBUL пуска на българския пазар първия лаптоп от Nokia. Nokia Booklet 3G разполага с операционна система Microsoft Windows 7, мощен Intel

Atom процесор и вграден 3G интернет модем. Лаптопът разполага с 16-клетъчна батерия, която осигурява възможност за до 12 часа работа без зареждане. Функционалната и стилна Nokia е с ултрапортативно алуминиево шаси тежи само 1.25 kg и предлага широк набор от опции за свързване, включително вграден 3G, Wi-Fi и

Bluetooth. Nokia Booklet 3G притежава HDMI порт за видео с висока резолюция, камера за видеоразговори и лесно достъпен четец за SD карти. Nokia Booklet 3G ще се предлага ексклузивно в магазините на GLOBUL и GERMANOS за 53.90 лв. на месец при подписване на двегодишен договор за интернет пакет GLOBUL GoWeb Unlimited.

## Намерения Китайци инвестират във ВиК Созопол

Китайската банка за развитие е готова да инвестира в пречиствателната станция на Созопол. Това стана ясно след срещата между кмета на общината Панайот Рейзи и Ван

Я Шън, изпълнителен директор „Международни връзки“ на Китайската банка за развитие. Сред приоритетите на курортния град е изграждането на пречиствателната станция, която ще обработва отпадните води на Созопол, Черноморец, Равадиново, Атия и селата около Созопол. За цялостното

изграждане са необходими около 50 млн. EUR. Китайската банка за развитие е специализирана във финансирането на пречиствателни станции, пристанища и съоръжения за алтернативна енергия. Представителят на Китайската банка изрази готовност за съвместна работа с община Созопол.

# Ричард Ли може да загуби контрола върху българския телеком „Виваком“

Кредитори предлагат да заместят дълга си за акции в телекома и да станат мажоритарни собственици в него

Медийният и телекомуникационен гигант Ричард Ли може да загуби контрола над потъналия в дългове български телеком „Виваком“, след като част от кредиторите се опитват да поемат управлението на компанията, съобщава „Ройтерс“. Най-големият оператор на фиксирани телефонни услуги в България може да не успее да изплати натрупаните 1.64 млрд. EUR дългове до края на юни. Ричард Ли, чийто фонд PineBridge Investments е мажоритарен собственик във „Виваком“, води преговори за реструктуриране на дълга от началото на юни. Сделката обаче може да донесе загуби за т. нар. някои(?) фондове за дялово инвестиране, които са кредитори на българския телеком. Те може да не получат дължимите им 325 млн. EUR, посочва изданието.

### Битка за пая

Сред тези кредитори са американският хедж фонд

Tennenbaum Capital Partners и инвестиционното подразделение на френския застраховател AXA. Според източници, близки до двете компании, те искат да заместят дълга си срещу акции във „Виваком“ и така да станат мажоритарни собственици в телекома. Въпреки че кредитите, отпуснати от тях, дават ограничени права при реструктуриране на дълга, според фондовете позицията им е по-силна от тази на PineBridge.

### Отпусване на дълг

Ли пое контрола във „Виваком“ през март, когато придоби подразделението на американския застраховател AIG Investments. Групата на старшите кредитори на AIG Investments при покупката на дела във „Виваком“ през 2007 г. се оглавява от Royal Bank of Scotland и Deutsche Bank. Задълженията към тях са на стойност 1 млрд. EUR. Според източник, участвал в преговорите, до края на тази седмица банките трябва да решат дали ще одобрят искането на PineBridge да отпишат 200 млн. EUR от дълга. С решението си те ще определят и изхода на битката между различните кредитори.



▶ Част от кредиторите на „Виваком“ се опитват да вземат контрола върху компанията, която се притежава от Ричард Ли

СНИМКА BLOOMBERG

## „Тетра Пак“ с близо 8 млн. EUR оборот за 2009 г.

Над 75 млн. опаковки са доставени на българския пазар за една година

„Тетра Пак България“ отчете приходи от около 8 млн. EUR от пазара на картонени опаковки през 2009 г. „Пазарният ни дял при разпространението на кутии за сокове и нектари, а също и млечни продукти в България е над 50%“, каза Ларс Холмкуист, управляващ директор за Югоизточна Европа. Самите опаковки се правят в страната, а суровините се произвеждат в Сърбия и Унгария.

През 2009 г. в страната са доставени повече от 75 млн. опаковки. „Тази година очакваме техният брой да се увеличава, като при кутиите за млечни продукти прогнозата е за 8% ръст“, каза Холмкуист. Освен броя на пуснатите в употреба продукти „Тетра Пак“ предвиждат разширя-

ване на търговските марки, с които работи. „Тетра Пак“ е сред 18-те акционери, които членуват в организацията за оползотворяване на отпадъци от опаковки „ЕКОПАК България“ АД.

### Картонените опаковки

Картонените опаковки са начин за оптимизация на условията за съхранение на хранителни продукти и опазване на околната среда,

твърдят от „Тетра Пак“. Това се дължи на различните пластове, от които са изработени те. Всеки е с различна функция с цел запазване на качеството на хранителните продукти, без да е необходима употребата на консерванти.

### С мисъл за природата

Процесът на рециклиране на хартиените опаковки е един от най-лесните и най-бързите. В световен мащаб през 2009 г. над 27 млрд. опаковки, които компанията е пушила на пазара, са рециклирани. Увеличението на възобновените опаковки е над милиард спрямо предходната година.

В България няма инсталирани необходимите мощности за рециклиране на опаковки от този вид. Компанията работи заедно с организациите по оползотворяване за разрешаване на този проблем.

Николема Цветкова



▶ Ларс Холмкуист, управляващ директор за Югоизточна Европа

СНИМКА БОБИ ТОШЕВ

## Антимонополната комисия глоби 3 млечни фирми

Експертите на КЗК установиха нелоялна конкуренция

Комисията за защита на конкуренцията глоби три компании от млечния бранш за нелоялна конкуренция. Две глоби от по 42 хил. лв отнесе „Бул Милк“ ЕООД, „Млечна промишленост Хасково“ ЕООД понесе санкция от 16 290 лв., а „БМК Холдинг“ ЕАД беше глобена символично с 2000 лв. заради това, че е увредила доброто име на конкурент, казаха от ведомството на Петко Николов.

### Жалба

Жалбата срещу трите компании е подадена от „Булмилк Тонус“ ООД, което от 2001 г. предлага мляко „Тонус“ в региона на Югоизточна България. Експертите на

КЗК са установили, че „Бул Милк“ ЕООД произвежда, а „Млечна промишленост Хасково“ ЕООД разпространява продукти с идентична визия на млякото „Тонус“. „БМК Холдинг“ пък е разпространявала листовки срещу жалбоподателя с цел да го изтласка от пазара.

### Решение

Според антимонополистите поведението на трите дружества е некоректно и представлява грубо нарушение на добросъвестната търговска практика.

84

▶ хил. лв. е глобата, която трябва да плати „Бул Милк“ ЕООД



# Агенция Fitch намали още рейтинга на BP

Шефовете на Еххон и Chevron обвиниха британската компания за аварията в Мексиканския залив

Международната агенция Fitch отново понижи кредитния рейтинг на петролния гигант BP заради очакваните разходи на компанията по овладяване на нефтения разлив в Мексиканския залив. Оценката е повлияна и от делата за обезщетения, завеждани срещу компанията. Дългосрочният рейтинг на BP беше намален с шест степени от AA на BBB. Това е само две степени над нивото "джънк", което се присъжда на високорискови емисии. Само преди две седмици Fitch свали рейтинга на компанията от AA+ на AA.

## Изненагана

От агенцията посочиха, че биха били изненадани, ако BP не отложи раздаването на дивиденди до уточняване на пълните разходи по аварията. За това вече призова и президентът на САЩ Барак Обама, който настоя компанията да създаде специален фонд, от който да покрива предстоящите плащания. Различни

оценки определят свързани с петното разходи на около 40 млрд. USD.

## Без алтернатива

Междувременно вчера шефовете на BP се опитаха да убедят Конгреса, че САЩ не биха се справили без петрола от Мексиканския залив и че разработването на находищата е изключително важно за индустрията на страната. Председателят и президент на BP America Ламар МакКей заяви, че икономиката, сигурността и жизненият стандарт на САЩ зависят до голяма степен от вътрешното производство на петрол и природен газ. Намалването на произведените количества, без то да е съпътствано от спад на потреблението, ще доведе до изнасянето в чужбина на работни места. Освен това ще се увеличи броят на танкерите, пренасящи петрол през океана, се казва в предварително подготвеното изявление на МакКей.



► Шефовете на BP се опитаха да убедят американския Конгрес, че добивът на петрол в Мексиканския залив е от ключова важност за икономиката на САЩ

СНИМКИ BLOOMBERG

## Конкуренцията

В същото време шефовете на други петролни гиганти намекнаха, че разливът се дължи на грешки на самата BP и че технологията за добив на нефт в морето не е рискова. Председателят на Еххон Mobil Рекс Тилърсън посочи, че ако компаниите спазват определените процедури за проектиране, сондиране,

поддръжка и обучение, инциденти като този с взриването на платформата Deepwater Horizon не би трябвало да се случват.

Подобна позиция зае и главният изпълнителен директор на Chevron Джон Уотсън, който каза, че всички служители и контрагент на компанията има право веднага да прекрати работа, ако сметне, че

ситуацията е опасна.

## Обръщение

Американският президент Барак Обама се очакваше снощи да направи специално телевизионно обръщение след края на двудневната си обиколка в района на залива.

Според предварителна информация той ще настоява за по-бързо изпла-

щане на щетите и за ускоряване на мерките за справяне с петролния разлив.

Обама ще очертае план за намаляване на зависимостта на САЩ от изкопаемите горива, казаха от Белия дом. Това е в тон с програмата му за насърчаване на алтернативните източници и подобряване на енергийната ефективност.

## Продажбите на веригата супермаркети Tesco скачат с 8.2%

Британската компания бележи силен старт на финансовата година

Продажбите на най-голямата британска верига за търговия на дребно Tesco са нараснали на годишна база с 8.2% през първото тримесечие на финансовата година, приключващо в края на май. Компанията направи силен старт на

новата финансова година, каза главният финансов директор Тери Лиъхи, който през миналата седмица съобщи, че ще се пенсионира през следващата година. Стратегията, която сме избрали, ни помага да просперираме, каза още Лиъхи. Веригата използва различни начини за привличане на клиенти, като удвояване на наградите за лоялни

клиенти, намаляване на цените и др.

По думите на Лиъхи вече са налице признаци за дългосрочно възстановяване на световната икономика, макар това да става с различни темпове на отделните пазари. Поста на Лиъхи през следващата година ще заеме Филип Кларк, настоящ директор на Tesco за Азия, Европа и ИТ дейностите.



► Главният изпълнителен директор на Tesco Тери Лиъхи отчете силно начало на годината

## Tesla ще предложи акции за 180 млн. USD чрез IPO

Компанията ще инвестира средствата във втората си електрическа кола

Американският производител на спортни електрически коли Tesla Motors ще се опита да пласира 11.1 млн. акции на цени от 14 до 16 USD чрез първично публично предлагане. Компанията ще използва приходите за покупка на фабрики и евентуални придобивания.

## Схема

Настоящи акционери на Tesla, сред които и главният изпълнителен директор Елън Мъск, ще продадат 1.1 млн. от всички акции. В същото време Toyota Motor Corp. ще купи акции за 50 млн. USD чрез частно плащане, съобщи от Tesla.

## Инвестиция

Производителят на Roadster ще инвестира приходите от продажбата



► Като акционер в Tesla главният изпълнителен директор Елън Мъск също ще участва в предлагането на акции

на акциите, както и получения от правителството заем на стойност 465 млн. USD, за производството на втората си електрическа кола - седана Model S. Компанията не се отказва от първичното публично предлагане въпреки кризата, която накарва 34 фирми

да прекратят своите IPO процедури само от началото на май досега.

За мениджъри по процедурата Tesla е избрала американските Goldman Sachs Group, Morgan Stanley и JP Morgan Chase&Co., както и германската Deutsche Bank.



# BSkyB отказа пълен контрол на Мърдок



► Придобиването на пълен контрол върху British Sky Broadcasting ще осигури по-висока печалба на медийния магнат Рупърт Мърдок

СНИМКИ BLOOMBERG

Директорите на британския телевизионен оператор поискаха по-висока оферта

Най-големият доставчик на платена телевизия във Великобритания British Sky Broadcasting отхвърли офертата на News Corp. на Рупърт Мърдок за почти 61% от компанията. Американският медиен гигант, който в момента притежава 39.1% от BSkyB, предложи 7.8 млрд. GBP за остатъчния дял.

## Реална цена

Британската компания поиска увеличаване на цената с поне 14%. Директорите заявиха, че са склонни да обсъдят оферта за поне 800 пенса на акция. В същото време предложението на News Corp. е за 700 пенса на акция. Според тях офертата на американската компания е далеч от реалната цена на телевизионния оператор. Пазарната капитализация на BSkyB е около 10.5 млрд. GBP.

## Пари за харчене

Наскоро Мърдок обяви, че компанията му обмисля как да използва наличния си паричен ресурс от 8.18 млрд. USD. Смятаме, че сега е моментът BSkyB да стане изцяло собственост на News Corp., казаха от американската компания. Анализатори коментират, че пълният контрол върху британския оператор ще вдигне

печалбата на News Corp. За първото тримесечие на 2010 г. компанията на Мърдок спечели 176 млн. USD от дела си в BSkyB спрямо загуба от 7 млн. USD за същия период на миналата година.

В края на миналата година News Corp. увеличи дела си в Sky Deutschland - най-голямата платена телевизия в страната, до над 45%.

## Стратегия News Corp. купи платени платформи

► Като част от плановете си за преминаване към платен достъп до дигитална информация News Corp. придобиха платформата за четене на електронни публикации Skiff, съобщиха Guardian.

► Американският медиен гигант също обяви, че е инвестирал в Journalism Online, която разработва модели за платено съдържание.

► Двете сделки са ключови за стратегията на компанията, каза News Corp., който скоро ще направи платен достъп до онлайн изданията си.

► Според News Corp. платформата Skiff предоставя визуално привлекателно оформление на съдържанието за планшети, смартфони, електронни четци и ноутбукове.

► Journalism Online разполага с платформа за електронна търговия и разработва модели, които позволяват на издателите да таксуват своето онлайн съдържание.

# BNP и SocGen се спрягат за кандидати за Bank Zachodni

Предварителни оферти за дела на Allied Irish Banks в полската банка се подават този месец

Най-големите френски банки BNP Paribas и Societe Generale са сред евентуалните кандидати за дела на Allied Irish Banks в полската Bank Zachodni WBK. Двата трезора обмислят оферта от около 3 млрд. USD, съобщават източници, цитирани от Bloomberg.

## Други кандидати

Други кандидати за 70-процентния дял на ир-

ландската банка са полската PKO Bank Polski и руската Сбербанк.

Потенциални купувачи са и два фонда за дялово инвестиране. Предварителни оферти ще се подават по-късно този месец. Пазарната стойност на варшавската Bank Zachodni е 14.6 млрд. злоти (4.39 млрд. USD).

Стратегията на PKO Bank Polski за периода 2010-2012 г. се базира на органичен растеж, казаха от банката. Не се изключва обаче възможността за придобиване, което би довело до увеличаване на активите или пазарните позиции на банката. Съ-

гласно полското законодателство инвеститор, който придобие повече от 66% от публична компания, трябва да направи оферта и за останалите акции.

## Капиталови изисквания

Ирландската банка обяви преди два месеца, че планира да продаде дяловете си в банки в САЩ и Полша, за да отговори на регулаторните изисквания за набиране на 7.4 млрд. EUR капитал. Продажбите ще осигурят голяма част от капиталовите нужди, каза преди време председателят на Allied Irish Дан О'Конър.

# Нови пречки изплуват пред сделката за UBS

Споразумението за предоставяне на данни на данъчните в САЩ е на косъм

Долната камара на швейцарския парламент гласува за сделката с правителството на САЩ, според която банката UBS ще може да предостави данни за свои клиенти на американските данъчни власти. В същото време обаче законодателите одобриха и провеждането на национален референдум за споразумението, като оставиха решението на казуса под въпрос.

## Смяна на позицията

След като отхвърли споразумението миналата седмица, вчера Долната камара прегласува решението и го одобри с 81 на 61 гласа, като 53 депутати се въздържаха. Със 106 на 80 гласа обаче беше подкрепено и предложението сделката да мине през референдум. Това на практика означава, че Швейцария няма да успее да предаде имената на сметкодръжателите, заподозрени в избягване на данъци в САЩ, до крайния срок през август.

Въпросът сега ще се върне в горната камара, която по-рано одобри споразумението, но отхвърли възможността за референдум. Предложението може да се

гласува още днес.

## Последно заседание

Съдбата на сделката ще стане ясна най-късно в петък, когато е последното заседание на парламента. В случай че т.нар. Закон UBS не бъде одобрен, САЩ ще възобновят делото срещу швейцарската банка. Обвиненията бяха оттеглени, след като миналия август Швейцария се съгласи да предаде имената на 4450 американци, заподозрени в избягване на данъци, в едногодишен срок.

На правителството обаче му се наложи да се обърне

към парламента по въпроса, след като върховният съд в страната обяви, че някои части от споразумението нарушават швейцарските закони.

## Помирение

Ако никой от камарите не отстъпи, депутатите ще проведат помирителна конференция и ще излязат с общо предложение към двете камари. Ако то бъде отхвърлено, цялото споразумение ще се провали. Организирането на референдум ще забави предоставянето на данните, тъй като процедурата отнема три месеца.



► Делото срещу швейцарската банка UBS в САЩ ще бъде възобновено, ако сделката се провали

# SG очаква да удвои печалбата си до 2012 г.

Френската банка планира чистият резултат да достигне 6 млрд. EUR

Френската банка Societe Generale заложи двойно по-висока прогноза за печалбата си през 2012 г. спрямо тази година. Вторият по големина трезор в страната очаква да отчете чист финансов резултат от 6 млрд. EUR през 2012 г. в сравнение с 3 млрд. EUR за 2010 г. и 678 млн. EUR за миналата година. Вчера банката представи прогнозите си до 2015 г. пред инвеститорите.

## Ново начало

Последните няколко години бяха трудни за групата, акционерите и служителите, но ние се поучихме от кризата, заяви главният изпълнителен директор на SocGen Фредерик Удеа. По думите му 2010 г. представлява началото на нов период за банката.

SocGen отбеляза силни резултати от банкирането на дребно във Франция през второто тримесечие на 2010 г. Нестабилните пазари обаче са се отразили на инвестиционното подразделение на трезора.

## Строга дисциплина

За 2012 г. банката очаква да

увеличи възвръщаемостта на собствения капитал след данъци до 14-15%. Капиталовата адекватност ще нарасне до над 8%, а разходите ще паднат под 60% от приходите спрямо 72.6% през 2009 г. Банката планира годишно увеличение на приходите от 4% между 2009 и 2012 г.

Групата ще следва политика на строга финансова дисциплина, като възможни бъдещи придобивания няма да се финансират с увеличаване на капитала, посочи Удеа. Вместо това банката ще използва налични ресурси или приходи от евентуална продажба на активи.



4

► процента годишно увеличение на приходите планира ръководството на SocGen за 2009-2012 г.

► Последните години бяха трудни, но сега започва нов период за банката, каза главният изпълнителен директор на SocGen Фредерик Удеа



# 16 ПАЗАРИ

## Цени на петрол и петролни продукти

Вид	Борса	Единица	Юни	Юли
Суров петрол	NYMEX	USD/6	75.78	75.78
Брент	ICE	USD/6	75.95	75.95
Газов	ICE	USD/т	651.5	651.5
Природен газ	NYMEX	USD/MMBtu	5.11	5.11
Бензин 95	NYMEX	USD/т	703	-
Нафта	NYMEX	USD/т	643	-

## Фючърси на агрокултури

Вид	Разновидност	Борса	Единица	Юни
Пшеница	Soft Red	CBT	USD/m	171.50
Царевица	Yellow	CBT	USD/m	147.15
Ечемик	Feed	ASX	USD/m	183.52
Памук	No.2	NYBOT	USD/m	1755.29
Kaiko		NYBOT	USD/m	2989.00
Kafo	Arabica	NYBOT	USD/m	3268.30
Соя	No.2	ICE	USD/m	337.12
Захар	White	NYSE LIFFE	USD/m	529.40

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

## Спот цени на цветни метали

Вид	Борса	Единица	Цена	Зм.
Мед	LME	USD/т	6625	6632
Калай	LME	USD/т	17080	17250
Олово	LME	USD/т	1685	1723
Цинк	LME	USD/т	1772.5	1817
Алуминий	LME	USD/т	1965	1990.75
Никел	LME	USD/т	20105	20200
Алуминиева сплав	LME	USD/т	1895	1885

## Цени на благородни метали

Вид	Борса	Единица	Купува	Продава
Злато	LME	USD/тр.у.	1226.3	1226.7
Сребро	LME	USD/тр.у.	18.42	18.46
Платина	LME	USD/тр.у.	1555.05	1560.05
Паладий	LME	USD/тр.у.	458.25	461.25
Родий	LME	USD/тр.у.	2375	2425

Източник: Bloomberg

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

## Курсове за митнически оценки

Валута	Код	За	Стойност
Currency	Code	For	Rate
Австралийски долар	AUD	1	1.3511
Бразилски реал	BRL	10	8.7003
Канадски долар	CAD	1	1.5236
Швейцарски франк	CHF	1	1.3927
Китайски ренминби юан	CNY	100	2.3347
Чешка крона	CZK	100	7.6023
Датска крона	DKK	100	2.6286
Естонска крона	EET	100	1.2500
Британска лира	GBP	1	2.2794
Хонконгски долар	HKD	10	2.0432
Хърватска куна	HRK	10	2.6929
Унгарски форинт	HUF	1000	6.9976
Индонезийска рупия	IDR	10000	1.7340
Исландска крона	ISK	100	4.3886
Японска йена	JPY	1000	6.7442
Южнокорейски вон	KRW	100	1.7387
Литовски литас	LTL	1000	1.3679
Латвийски лат	LVL	100	5.6645
Мексиканско песо	MXN	1	2.7648
Малайзийски рингит	MYR	10	1.2414
Норвежка крона	NOK	10	4.9009
Новозеландски долар	NZD	10	2.5068
Филипинско песо	PHP	100	1.0799
Полска злота	PLN	100	3.4831
Нова румънска лея	RON	10	4.7902
Руска рубла	RUB	10	4.6606
Шведска крона	SEK	100	5.1769
Сингапурски долар	SGD	10	2.0357
Словашка куна	SKK	10	1.1413
Тайландски бат	THB	100	4.9265
Нова турска лира	TRY	10	1.0072
Щатски долар	USD	1	1.5940
Южноафрикански ранд	ZAR	10	2.0438

Валутният курс за митнически цели е курсът на БНБ определен в предпоследната сряда от месеца и публикуван този или на следващия ден, който се използва през следващия календарен месец, освен ако не бъде заменен от курса определен по чл. 91 от ППЗМ. Курсовете са валидни до 24.00 часа на 30.06.2010.

## Курсове на чуждестранни валути

Валута	Код	За	Стойност	Разлика
Currency	Code	For	Rate	Difference
ЕВРО	EUR	1	1.96	0
АВСТРАЛИЙСКИ ДОЛАР	AUD	1	1.36762	-0.00788
БРАЗИЛСКИ РЕАЛ	BRL	10	8.83711	-0.05666
КАНАДСКИ ДОЛАР	CAD	1	1.54868	-0.00566
ШВЕЙЦАРСКИ ФРАНК	CHF	1	1.39722	-0.00884
КИТАЙСКИ РЕНМИНБИ ЮАН	CNY	10	2.33504	-0.00198
ЧЕШКА КРОНА	CZK	100	7.62121	0.00535
ДАТСКА КРОНА	DKK	100	2.62962	-0.00007
ЕСТОНСКА КРОНА	EET	100	1.25000	0.00000
БРИТАНСКА ЛИРА	GBP	1	2.35076	-0.00339
ХОНКОНГСКИ ДОЛАР	HKD	10	2.04799	-0.00107
ХЪРВАТСКА КУНА	HRK	10	2.71153	0.00319
УНГАРСКИ ФОРИНТ	HUF	1000	6.98261	-0.02753
ИНДОНЕЗИЙСКА РУПИЯ	IDR	10000	1.73649	-0.01880
ИНДИЙСКА РУПИЯ	INR	100	3.42942	-0.00475
ИСЛАНДСКА КРОНА	ISK	1000	6.74424	0.00000
ЯПОНСКА ЙЕНА	JPY	100	1.74987	0.01027
ЮЖНОКОРЕЙСКИ ВОН	KRW	1000	1.29889	-0.00763
ЛИТОВСКИ ЛИТАС	LTL	100	5.66448	0.00000
ЛАТВИЙСКИ ЛАТ	LVL	100	2.76403	0.00000
МЕКСИКАНСКО ПЕСО	MXN	100	1.26067	-0.00924
МАЛАЙЗИЙСКИ РИНГИТ	MYR	100	4.88518	-0.02403
НОРВЕЖСКА КРОНА	NOK	100	2.49103	-0.01083
НОВОЗЕЛАНДСКИ ДОЛАР	NZD	10	1.10699	-0.00504
ФИЛИПИНСКО ПЕСО	PHP	100	3.42809	-0.01037
ПОЛСКА ЗЛОТА	PLN	100	4.80147	0.00424
НОВА РУМЪНСКА ЛЕЯ	RON	100	4.61738	-0.00907
РУСКА РУБЛА	RUB	100	5.08272	-0.00648
ШВЕДСКА КРОНА	SEK	100	2.03277	-0.01158
СИНГАПУРСКИ ДОЛАР	SGD	100	1.14309	-0.00100
ТАЙЛАНДСКИ БАТ	THB	100	4.92553	-0.00186
НОВА ТУРСКА ЛИРА	TRY	100	1.01254	-0.00395
ЩАТСКИ ДОЛАР	USD	100	1.59555	-0.00118
ЮЖНОАФРИКАНСКИ РАНД	ZAR	100	2.07526	-0.01506
ЗЛАТО (1 ТРОЙ УНЦИЯ)	XAU	1	1958.55000	-5.75000

Обменни курсове на чуждестранни валути към лева за 16.06.2010 година. Тези курсове се основават на чл. 29, ал. 2 от Закона за БНБ и референтите курсове на ЕЦБ за съответния ден, и се прилагат за целите на статистическата и счетоводната отчетност.

## Котировки на взаимните фондове

Фонд	Тип	Бм. сп. (сп)	ЦОМ	Доверност и Риск										
				От началото на годината (не се ангажира)	Стандартно отклонение	За последните 12 мес.	От началото на публ. прераз. (ангажиран)	Начало на публ. прераз.						
Авора Капитал АД														
Авора капитал - балансиран	балансиран	6.6470	6.6702	4.8329	4.6470	4.5541	-9.75%	14.53%	-15.62%	-27.34%	21.01.2008			
Авора капитал - СЛОВА COMMODITY FUND	фонд в акции	6.4828	6.5152	6.7421	6.4828	6.3531	-8.48%	14.33%	-14.52%	-16.56%	23.01.2008			
ДФ Авора Капитал Югоизточна Европа	високодоходен	10.1136	10.2653	10.5181	0.0000	0.0000	0.54%	N/A	N/A	N/A	23.09.2009			
Активна Асет Менеджмънт АД														
ДФ Активна Високодоходен	фонд в акции	2.2619		2.2619			-9.24%	27.38%	-5.17%	-58.84%	12.11.2007			
ДФ Активна Балансиран	балансиран	2.6763		2.6763			-10.03%	23.95%	-7.95%	-52.50%	12.11.2007			
Астра Асет Менеджмънт АД														
ДФ Астра Кеш	паричен пазар	11.0866		11.0811	11.0645	11.0756	3.15%	0.13%	6.86%	6.29%	06.10.2008			
ДФ Астра Баланс	балансиран	10.6361		10.5832	10.4774	10.5303	0.0000	1.18%	4.60%	5.66%	06.10.2008			
ДФ Астра Плюс	фонд в акции	9.6412		9.5932	9.4493	9.4973	-6.68%	8.35%	1.09%	-2.47%	06.10.2008			
БенчМарк Асет Менеджмънт АД														
ДФ БенчМарк Фонд 1 Акции и Облигации	балансиран	13.4182		13.2853			-1.02%	6.45%	4.95%	6.51%	14.12.2005			
ДФ БенчМарк Фонд 2 Акции	фонд в акции	7.9684		7.8895			-5.81%	13.44%	-1.18%	-4.80%	01.03.2006			
ДФ БенчМарк Фонд 3 Сектор Недвижими Имоти	фонд в акции	5.0156		4.9659			-15.16%	10.52%	-12.01%	-16.16%	21.06.2006			
ДФ БенчМарк Фонд 4 ЕНЕРГЕТИКА	фонд в акции	7.8980		7.6680			-3.18%	14.36%	1.55%	-10.65%	05.02.2008			
ДФ БенчМарк Фонд 5 ЦИЕ	фонд в акции	10.5486		10.2414			-0.20%	11.04%	7.08%	1.02%	05.02.2008			
БенчМарк Фонд 6 Паричен	паричен пазар	11.7894		11.7894			3.92%	0.21%	8.95%	8.42%	03.06.2008			
Болкан Капитал Менеджмънт АД														
ДФ БОМ Балансиран Капитал	фонд в облигации	80.3398		80.3398			-3.13%	2.63%	1.82%	-5.53%	20.11.2006			
ДФ Европа	фонд в акции	46.7829		46.7829			-9.85%	4.67%	2.28%	-8.84%	20.11.2006			
ДФ Балкани	фонд в акции	65.5485		65.2208			-4.92%	4.77%	2.27%	-12.83%	03.10.2007			
Варчев Менеджмънт Къмплани ЕАД														
ДФ Варчев Високодоходен фонд	фонд в акции	98.7802		97.3096			-4.50%	1.31%	-2.49%	-0.59%	04.01.2007			
ДФ Варчев Балансиран фонд	балансиран	80.7031		79.5015			-3.29%	2.48%	-3.67%	-7.44%	25.06.2007			
ДСК Управление на активи АД														
ДФ ДСК Стандарт	фонд в облигации	1.29069		1.28811			3.26%	0.82%	6.60%	5.76%	01.12.2005			
ДФ ДСК Баланс	балансиран	1.05579		1.04947			-2.18%	6.04%	3.53%	1.14%	01.12.2005			
ДФ ДСК Растек	фонд в акции	0.72769		0.71689			-6.91%	13.72%	5.38%	-7.35%	01.03.2006			
ДФ ДСК Имоти	фонд в акции	0.72866		0.72430			-0.72%	1.97%	2.10%	-13.09%	07.03.2008			
ДФ ДСК Евро Актив	ниско рисков	1.04149		1.03837			1.52%	0.38%	3.26%	3.54%	07.05.2009			
Елана Фонд Менеджмънт АД														
ДФ Елана Балансиран Евро Фонд	балансиран	99.9942		98.9992			-3.15%	9.49%	2.65%	-0.11%	07.12.2005			
ДФ Елана Балансиран Доларов Фонд	балансиран	106.7279		105.6659			-3.22%	8.32%	0.52%	1.41%	06.03.2006			
ДФ Елана Високодоходен Фонд	фонд в акции	84.8100		83.5474			-6.37%	13.89%	1.37%	-1.93%	20.06.2005			
ДФ Елана Долар Паричен Пазар	паричен пазар	919.6189		919.6189			4.12%	0.60%	6.36%	7.06%	31.10.2007			
ДФ Елана Долар Фонд	ниско рисков	92.8497		92.4786			-5.89%	2.94%	2.85%	-3.13%	01.02.2008			
ДФ Еврофонд	ниско рисков	104.7585		104.6538			2.18%	N/A	N/A	4.86%	01.07.2009			
Златен Лев Капитал АД														
ДФ Златен Лев	балансиран	4.5239		4.4969			-8.00%	10.12%	0.79%***	4.43%	08.07.1999			
ДФ Златен Лев Индекс 30	фонд в акции	0.9133	от 100 000 лв.	0.9088	от 100 000 до 1 000 000 лв.	0.9066	над 1 000 000 лв.	0.9020		-14.17%	17.24%	-6.53%***	-9.23%	01.06.2009
Капман Асет Менеджмънт АД														
ДФ Капман Фикс	ниско рисков	10.0100		0.0000			N/A	N/A	N/A	N/A	01.06.2010			
ДФ Капман Капитал	балансиран	17.3091		17.1883			-7.59%	8.42%	-4.74%					

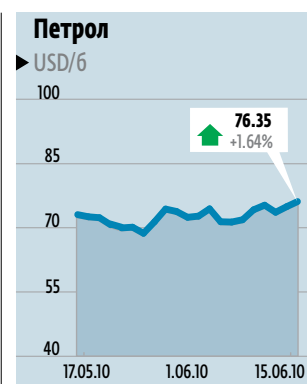


## Стока на деня

0.88

► процента се повиши американският индекс Dow Jones и достигна 10280.45 пункта

” По време на борсовата сесия във вторник измерителят **добави 90 пункта** към стойността си. Независимо от лошите икономически показатели в Европа акциите **успяха да минат на зелена територия**



” Цената на петрола **отбеляза повишение** по време на вчерашната сесия в Ню Йорк и достигна **76.14 USD/б**. Основната причина за това беше еврото, което спечели допълнително **0.54%**

## Цифра на деня

1.1

► процента спечели каляят по време на вчерашната борсова сесия и достигна 17 080 USD/m

” Металът се нареди сред **най-печелившите** на пазара, като **добави 185 USD** към стойността си основно заради **слабия долар**. След последната промяна **цената отново се върна над 17 000 USD/t**

## Златото отново е остров на сигурност

**Цената на златото отново тръгна нагоре**, след като металът за пореден път се превърна в остров на сигурността. Поредният спад при инвеститорското доверие в Германия и пониженият кредитен рейтинг на Гърция бяха сред причините за вчерашния ръст в цената. По данни на базирания в Мюнхен център за европейски икономически проучвания ZEW индексът, който измерва този показател в Германия, се е сринал до 28.7 пункта през юни, след като месец по-рано стойността му беше 45.8 пункта.

**На тези нива измерителят е бил единствено** в разгара на финансовата криза през 2008 г. Изненадата за всички беше голяма, тъй като се смяташе, че добрите данни за индустриалното производство в еврозоната, изнесени в понеделник, ще задържат индекса на ниво, не по-малко от 42 пункта. Притесненията около износа на най-голя-

Георги Георгиев  
ggeorgiev@pari.bg



” **На борсата в Лондон цената на златото с незабавна доставка стигна 1224.68 USD/тр.у., което е повишение с 0.28%**

мата икономика на Стария континент обаче бяха сред причините за несъбднатите прогнози.

**В понеделник рейтинговата агенция Moody's** понижи рейтинга на Гърция до най-ниското ниво junk, позовавайки се на реалната опасност от забавяне на икономическия ръст на страната заради безпрецедентните мерки,

които правителството започна да изпълнява с цел да намали бюджетния дефицит. От началото на тази година стойността на ценния метал скочи с 12%, а в началото на юни цената му на борсата в Лондон стигна исторически рекорд от 1240.25 USD/тр.у.

**Според мнозина анализатори влошаващите се публични финанси, слабият икономически растеж и големите бюджетни дефицити на страните в Европа несъмнено ще продължат да притискат единната валута и ще насочват вниманието на инвеститорите към златото.** В момента прогнозите за цена от 1300 USD/тр.у. до края на 2010 г. продължават да бъдат актуални. На борсата в Лондон цената на златото с незабавна доставка стигна 1224.68 USD/тр.у., което е повишение с 0.28%. При среброто също имаше ръст, като там той стигна 0.71% до 18.355 USD/тр.у.



► **От началото на тази година цената на ценния метал скочи с 12%, а до края на 2010 г. прогнозите са за 1300 USD/тр.у.**

СНИМКА BLOOMBERG

## Азиатските пазари продължават нагоре

**След като в понеделник всички борсови индекси в Азиатско-Тихоокеанския регион се повишиха с над 1.5%, и вчера посоката на движение беше продължена**, но с по-слаби темпове. Основната движеща сила беше поредното понижението на кредитния рейтинг на Гърция и новите мерки на Централната банка на Япония за увеличаване на ликвидността в икономиката.

**Регионалният борсов измерител MSCI Asia Pacific**, който следи пазарите на ценни книжа в десет азиатски страни плюс Австралия и Нова Зеландия, остава почти без промяна на ниво от 114.14 пункта.

На борсата в Токио Nikkei 225 завърши сесията с повишение от 0.08% до 9887.89 пункта. В по-ранните часове той отстъпваше с 0.4%, но премина на положителна територия след новината, че централната банка на Япония ще отпусне още 3 трлн. йени (33

Георги Георгиев  
ggeorgiev@pari.bg

” **С най-силен ръст от всички национални индекси в региона се отличи тайванският Taieх, който нарасна с 0.9% до 7454.06 пункта**

млрд. USD) заеми на търговските банки. Те са предназначени главно за заеми на компаниите от определени сектори на икономиката, защото кредитирането в страната остава ограничено.

**Почти без промяна приключи** днешната борсова сесия и в Хонконг, където индексът Hang Seng затвори при ниво 20062.15 пункта, или повишение с 0.05%. Фондовите пазари в Китай бяха затворени за втори пореден ден заради честването на национален празник.

SOCIETE GENERALE  
ЕКСПРЕСБАНК

SGAM Фонд – пофондове предлагани в България	Валута	Емисионна стойност за гата 15.06.2010 г.				Цена при обратно изкупуване (нетна стойност на активите на единица) за гата 15.06.2010 г.		
		Клас А – го 25000 EUR/ USD	Клас А – наг 25000 EUR/ USD*	Клас В	Клас Р	Клас А	Клас В	Клас Р
SGAM ФОНД "КИТАЙСКИ АКЦИИ"	USD	22,0812	21,9750	3458,9475	347,5425	21,2319	3424,7005	340,7279
SGAM ФОНД "АКЦИИ ОТ ИЗТОЧНА ЕВРОПА"	EUR	27,1870	27,0562	2877,7466	102,0000	26,1413	2849,2541	100,0000
SGAM ФОНД "АКЦИИ ЕВРОЗОНА СТОЙНОСТ"	EUR	104,0331	103,5329	1076,2882	78,6760	100,0318	1065,6319	77,1333
SGAM ФОНД "АКЦИИ ГЛОБАЛНА ЕНЕРГИЯ"	USD	15,8257	15,7496	1307,3541	80,8663	15,2170	1294,4100	79,2807
SGAM ФОНД "АКЦИИ ЗЛАТНИ МИНИ"	USD	33,8178	33,6552	3461,7513	0,0000	32,5171	3427,4765	0
SGAM ФОНД "АКЦИИ НА ВОДЕЩИ ЕВРОПЕЙСКИ КОМПАНИИ"	EUR	27,5991	27,4664	857,3559	80,7424	26,5376	848,8672	79,1592
SGAM ФОНД "ГЛОБАЛНИ АКЦИИ"	USD	27,0395	26,9095	1252,2822	102,0000	25,9995	1239,8834	100,0000
SGAM ФОНД "АКЦИИ НА ВОДЕЩИ АМЕРИКАНСКИ КОМПАНИИ"	USD	22,3755	22,2679	1198,1125	123,6801	21,5149	1186,2500	121,2550
SGAM ФОНД "ЕВРОПЕЙСКИ ОБЛИГАЦИИ"	EUR	41,4322	41,2301	1463,4556	0,0000	40,4217	1456,1747	0,0000
SGAM ФОНД "СВЕТОВНИ ОБЛИГАЦИИ"	USD	41,8676	41,6633	1683,1624	0,0000	40,8464	1674,7885	0,0000
SGAM ФОНД "ПАРИЧЕН ПАЗАР (ЩАТСКИ ДОЛАРИ)"	USD	не се предлага	15,9204	1223,7088	не се предлага	15,8412	1217,6207	не се предлага
SGAM ФОНД "ПАРИЧЕН ПАЗАР (ЕВРО)"	EUR	не се предлага	27,5736	1228,0649	не се предлага	27,4364	1221,9551	не се предлага
SGAM ФОНД "ИНДИЙСКИ АКЦИИ"		132,6879	132,0406	1378,8444	133,4712	129,4516	1371,9845	132,1497
SGAM ФОНД "АКЦИИ ЛАТИНСКА АМЕРИКА"		108,7398	108,2094	1194,6234	0,0000	106,0876	1188,6800	0,0000

Обявените цени са в дадената валута и са валидни за поръчки, подадени през преходния работен ден до 11:30 ч. Поръчки, подадени след 11:30 ч. се считат за направени на следващия работен ден. Мин. сума за първоначална инвестиция в SGAM Фонд "Паричен пазар - щатски долари" и SGAM Фонд "Паричен пазар - евро" клас А е 100 000 EUR/USD.

0800 18 888  
http://www.sgeb.bg



# Земеделieto в БРИК ще се развива най-бързо

## До 2019 г. светът ще произвежда повече биогорива

В контраст със стагнираща Западна Европа четирите развиващи се икономики от групата БРИК ще бъдат двигателите на селскостопанския сектор през следващите години. Обобщенията са от годишния доклад на Организацията за храната и земеделието към ООН (ФАО) и Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР) за перспективите пред земеделието до 2019 г. Бразилия ще отбележи най-големия ръст от 40%, следвана от Украйна с 29%. Другите три от влиятелната група - Русия, Индия и Китай - ще напредват със скорост, почти два пъти по-ниска от Бразилия, съответно с 26, 21 и 26%, прогнозира докладът (виж таблицата).

### Фактори

Въпреки че като цяло световният добив ще нараства по-бавно спрямо миналото десетилетие, очаква се той да успее да достигне минимум, планиран до 2050 г. Смята се, че ръст на земеделското производство от 70% ще е достатъчен, за да покрие търсенето от страна на прогнозираното световно население през 2050 г. Забавянето се обяснява с настъпилата икономическа криза, пониженото търсене и високите цени на горивата. Зачестилото използване на биогорива е друга причина за инфлацията при храните, чийто цени достигнаха връх през периода 2007-2008 г.

### Ценови скок

Следващите 10 години ще са по-благоприятни по отноше-



▶ Очаква се цените на пшеницата и на грузи зърнени култури през следващите 10 години да нараснат с 15-40%

СНИМКИ BLOOMBERG

ние на цените на селскостопанската продукция, но все пак ще бъде отбелязан ръст в реална стойност. Например пшеничните и необработените зърнени култури ще поскъпнат с 15-40%, докато за растителните масла и млечните изделия стойностите ще са съответно 40 и 16-45%. За сравнение очакваното повишено търсене на месни продукти, особено

сред развиващите се страни, няма да повлияе толкова силно на цените им. В крайна сметка стойностите ще се задържат под върховите си нива от миналите години, но много над средните за предишното десетилетие.

### Тенденции при горивата

През следващото десетилетие се прогнозира и ръст в

производството и използването на биогорива. По отношение производството на етанол 40% от световната продукция ще се дължи на горивото, добито от захарна тръстика. Запасите ще се доставят предимно от Бразилия и ще са предназначени както за вътрешния, така и за американския пазар. Друг източник на етанолова енергия ще е биомасата

с очакван дял от 7% през втората половина на прогнозния период. Традиционно свои дялове ще имат зърнените култури, пшеницата, меласата, корените и груките. Основният източник на биодизел отново ще остане растителното масло. Първенството му обаче ще си оспорват индийските растителни алтернативи, наличието на биомаса от второ

### ▶ Прогнозен ръст на земеделската продукция за 2010-2019 г.

Държава	Ръст
Бразилия	40%
Украйна	29%
Русия	26%
Китай	26%
Индия	21%
Австралия	17%
САЩ/Канада	10-15%
БРИК общо	27%
ОИСР общо	10%
Целият свят	22%

поколение и увеличаващото се използване на животински мазнини в изготвяне на биодизел в САЩ. В резултат на това се прогнозира дялът на етаноловото растително масло в общия обем биодизелни горива да спадне от 90 до 75% през 2019 г.

### Светло бъдеще

В съгласие с международните препоръки се очаква дялът на необработените зърнени култури, използвани в производството на етанол, да нарасне спрямо общия им обем от 9 на 13%. По същия начин не 9, а 16% от продукцията на растително масло през 2019 г. ще се оползотворяват в добива на биодизел. Според генералния секретар на ОИСР Анхел Гурия перспективите пред селското стопанство за следващите години са положителни. Независимо от това трябва да се направи нужното, за да разполагат земеделците с подходящи инструменти за справяне с риска.

#### СЪОБЩЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА ЧРЕЗ ТЪРГ С ТАЙНО НАДДАВАНЕ № 0802/2003/003920/02.06.2010

Подписаният ПЕТРАНА КИРИЛОВА, публичен изпълнител в Дирекция „Събиране“ при Териториална дирекция гр. София, ИРМ гр. Кюстендил, съобщавам, че по изпълнително дело № 802/2003г. по описа на същата дирекция ще се проведе търг с тайно наддаване, по реда на чл. 251 - чл. 254 от ДОПК, в сградата на ТД - гр. София ИРМ гр. Кюстендил, ул. „Демокрация“ №55, ет.3, на 28.06.2010г., от 10.30 ч. на следния недвижим имот: Търговски обект – магазин, представляващ масивна тухлена постройка, на един етаж, застроена площ 78.75 кв. м., находящ се извън регулационния план в махала „Барово“, с. Раненци, обл. Кюстендил при първоначална цена 2 386.00 лв. / две хиляди триста осемдесет и шест лева /.

Огледът на вещите ще се извършва всеки присъствен ден от 18.06.2010 г. до 24.06.2010 г., от 10.00 ч. до 17.00 ч., на адрес: махала „Барово“, с. Раненци, обл. Кюстендил.

Предложенията за участие в търга се подават в сградата на Териториална дирекция гр. София ИРМ гр. Кюстендил, ул. „Демокрация“ №55, ет.3, ст. № 3 всеки присъствен ден от 18.06.2010г. до 24.06.2010г., от 10.00 ч. до 17.00 ч.

Разглеждането на предложенията ще се извърши на 28.06.2010г. от 10.30ч., в сградата на Териториална дирекция гр. София ИРМ гр. Кюстендил, ул. „Демокрация“ №55, ет.3, ст. № 3.

Депозитът за участие в търга, в размер на 20 на сто от обявената начална продажна цена, се внася по банков път и трябва да е постъпил до 23.06.2010г. по банкова сметка - IBAN: BG 54 UNCR 9660 3320 2966 13, BIC: UNCR BGSF в Уни Кредит Булбанк АД.

Доплащането на окончателната цена на вещта от обявения за купувач участник в търга се извършва по безкасов начин по банкова сметка - IBAN: BG84 IABG 7490 3300 3578 00, BIC: IABG BGSF в ИНТЕРНЕТЪНЪЛ АСЕТ БАНК АД-С-Я КЛОН КЮСТЕНДИЛ.

Условията и правилата за провеждане на търга, както и списък на вещите с тяхното описание и продажна цена са на разположение в сградата на ТД, гр. София ИРМ гр. Кюстендил, ул. „Демокрация“ № 55 и на страницата на НАП в ИНТЕРНЕТ на адрес: www.nar.bg  
За контакти: телефон 078/559 132

#### СЪОБЩЕНИЕ ЗА ПРОДАЖБА ЧРЕЗ ТЪРГ С ТАЙНО НАДДАВАНЕ № 0802/2003/003922/04.06.2010

Подписаният ПЕТРАНА КИРИЛОВА, публичен изпълнител в Дирекция „Събиране“ при Териториална дирекция гр. София, ИРМ гр. Кюстендил, съобщавам, че по изпълнително дело № 802/2003г. по описа на същата дирекция ще се проведе търг с тайно наддаване, по реда на чл. 251 - чл. 254 от ДОПК, в сградата на ТД - гр. София ИРМ гр. Кюстендил, ул. „Демокрация“ №55, ет.3, на 28.06.2010г., от 14.00 ч. на следните недвижими имоти: Парцел VII, в квартал VI с площ 2 485 кв. м. ведно с построяния в него търговски обект – магазин със ЗП 224 кв.м., представляващ масивна тухлена постройка, на един етаж със сутерен, по плана на с. Долно село, обл. Кюстендил при първоначална цена 6 000.00 лв. / шест хиляди лева /.

Огледът на вещите ще се извършва всеки присъствен ден от 18.06.2010 г. до 24.06.2010 г., от 10.00 ч. до 17.00 ч., на адрес: с. Долно село, обл. Кюстендил.

Предложенията за участие в търга се подават в сградата на Териториална дирекция гр. София ИРМ гр. Кюстендил, ул. „Демокрация“ №55, ет.3, ст. № 3 всеки присъствен ден от 18.06.2010г. до 24.06.2010г., от 10.00 ч. до 17.00 ч.

Разглеждането на предложенията ще се извърши на 28.06.2010г. от 14.00ч., в сградата на Териториална дирекция гр. София ИРМ гр. Кюстендил, ул. „Демокрация“ №55, ет.3, ст. № 3.

Депозитът за участие в търга, в размер на 20 на сто от обявената начална продажна цена, се внася по банков път и трябва да е постъпил до 23.06.2010г. по банкова сметка - IBAN: BG 54 UNCR 9660 3320 2966 13, BIC: UNCR BGSF в Уни Кредит Булбанк АД.

Доплащането на окончателната цена на вещта от обявения за купувач участник в търга се извършва по безкасов начин по банкова сметка - IBAN: BG84 IABG 7490 3300 3578 00, BIC: IABG BGSF в ИНТЕРНЕТЪНЪЛ АСЕТ БАНК АД-С-Я КЛОН КЮСТЕНДИЛ.

Условията и правилата за провеждане на търга, както и списък на вещите с тяхното описание и продажна цена са на разположение в сградата на ТД, гр. София ИРМ гр. Кюстендил, ул. „Демокрация“ № 55 и на страницата на НАП в ИНТЕРНЕТ на адрес: www.nar.bg  
За контакти: телефон 078/559 132.



▶ Перспективите пред селското стопанство за следващите години са добри, смята генералният секретар на ОИСР Анхел Гурия



# При прекратен лизинг данъчната печалба не се увеличава с лихвите



► Платените лизингови вноски за недвижим имот не увеличават счетоводния финансов резултат на лизингополучателя

СНИМКА БОБИ ТОШЕВ

## Ситуация:

Българско дружество (ООД) има действащ договор за лизинг на недвижим имот (земя) с друга фирма. Вследствие на неизпълнение на клаузите по договора от страна на лизингополучателя договорът е прекратен през май 2010 г. Според договора платените до момента лизингови вноски

остават в полза на лизингодателя и се считат за неустойка за разваляне на договора по вина на лизингополучателя.

## Казус:

Като какъв разход би трябвало да се третира изплатените главници и необходимо ли е съгласно ЗКПО да се преобразува финансовият резултат за 2010 г. с тази сума?

## Решение:

Съгласно правната теория лизинговите договори се делят на два вида: оперативен лизинг, при който вещта се ползва за определен срок срещу възнаграждение, след което се връща на лизингодателя (при който може да има опция за прехвърляне на собствеността), и финансов лизинг, който съдържа изрична клауза за прехвърляне на собствеността върху лизинговата вещь в рамките на периода по лизинговия договор или след изтичането му.

Търговскоправната регламентация на лизинговите договори е уредена в чл. 342-347 от ТЗ. Разпоредбите на чл. 342, ал. 1, чл. 344, ал. 1, чл. 345, ал. 1 и чл. 346 от ТЗ се отнасят само за оперативния лизинг. Останалите

текстове на ТЗ в чл. 342-347 касаят финансовия лизинг.

Отчитането на разходите, свързани с договор за лизинг, е поставено в пряка зависимост от вида на лизинга. В Счетоводен стандарт 17 - Лизинг е определен начинът за отчитане и оповестяване на лизинговите договори, формулирани са понятията "финансов" и "експлоатационен лизинг" и са характеризирани критериите за класифицирането им.

Съгласно т. 3.2. от СС 17 разграничаването между финансов лизинг и експлоатационен лизинг при тяхното текущо отразяване и периодично представяне във финансовите отчети се извършва в съответствие със счетоводния принцип "предимство на съдържанието пред формата", заложен в

чл. 4, ал. 2, т. 3 от Закона за счетоводството.

**Правилата за отчитане на финансовия лизинг при наемателя са регламентирани в т. 4.3 от същия стандарт. В счетоводната си отчетност наемателят:**

**1** отчита като задължение определената в договора обща сума на наемните плащания;

**2** записва наетия актив по справедливата стойност или със стойността на минималните лизингови плащания, ако те са по-ниски;

**3** отчита като финансов разход за бъдещи периоди разликата между определената по буква "б" стойност на наетия актив и

общата сума на договорените наемни плащания;

**4** признава като текущ финансов разход за периода част от финансовия разход за бъдещи периоди пропорционално на относителния дял на дължимите минимални лизингови плащания по договора за периода в общата сума на договорените наемни плащания;

**5** начислява амортизация на амортизируемите наети активи - в съответствие с възприетата амортизационна политика за подобни амортизируеми собствени активи;

**6** намалява задължението си с изплатените през срока на договора суми.

**Съгласно т. 5.2 от СС 17 при експлоатационен лизинг договор наемателят отчита:**

**1** като разходи за външни услуги начислените наемни вноски;

**2** чрез задбалансови сметки наетите активи по справедливата им цена.

Освен това както при фи-

нансовия, така и при експлоатационния лизинг, когато наемателят:

► извършва разходи по подготовката и сключването на лизинговия договор (комисиони, такси и др.), следва да ги отчете като текущи разходи за дейността (т. 5.3 на СС 17);

► отчита отделно от наема предвидените в договора допълнителни плащания, като: ремонти и подобрения, застраховки и други (т. 5.4 на СС 17).

**Признаването на разходи за данъчни цели се извършва въз основа на общите изисквания на счетоводното законодателство и специфичните регламенти на ЗКПО.**

Съгласно чл. 13, ал. 1 от Закона за счетоводството (ЗСч) активите, собственият капитал, пасивите, приходите и разходите се оценяват и записват при тяхното придобиване или възникване по историческата им цена или друга цена в съответствие с приложимите счетоводни стандарти.

От гледна точка на Общите разпоредби на НСФОМСП "разход" е намаляването на икономическата изгода през отчетния период под формата на извеждане извън предприятието или намаляване на активите, или увеличаване на пасивите, което води до намаляване на собствения капитал, отделно от това, което подлежи на разпределяне между собствениците на капитала, и преоценката, отразена в собствения капитал.

За да бъде признат разход за данъчни цели, ЗКПО поставя допълнителни изисквания като: извършването му да е пряко свързано и да обслужва стопанската дейност на данъчно задълженото лице; разходите да са документално обосновани; да е налице съпоставимост на приходи и разходи; разходът да е пряко относим към отчетния период, за който е намален финансовият резултат; разходът да не представлява "скрито разпределяне на печалбата" по смисъла на § 1, т. 5 от ДР на ЗКПО; разходът да не е отчетен при хипотезите за отклонение от данъчно облагане по реда на раздел IV от Глава първа на закона.

С платените лизингови вноски (до прекратяването на договора) не следва да се увеличава счетоводният финансов резултат на лизингополучателя, ако са изпълнени коментираните по-горе условия.



# Особености при отчитане на селскостопанска продукция

Данъчно третиране на резултатите от реализирана продукция от земеделски земи, за които няма сключени договори за аренда или наем

**Ситуация:** През стопанската 2009/2010 г. дружество "X" ООД ще обработва повече земеделска земя, отколкото договориранията под аренда с нотариално заверени договори.

**Казус:** Какво е данъчното третиране и счетоводно отчитане на извършените разходи и получените приходи от произведената селскостопанска продукция от извъндоговорените земеделски земи?

**Решение:** Един от основните счетоводни принципи, залегнал в чл. 4, ал. 1, т. 5 от

**Закона за счетоводството, за предимство на съдържанието пред формата изисква сделките и събитията да се отразяват в счетоводството на предприятието според тяхната икономическа същност и фактическа реалност, а не според правната им форма.**

Съгласно т. 1 от същата правна норма счетоводството се осъществява и финансовите отчети се съставят в съответствие с изискванията на този закон при съобразяването с един от основните счетоводни принципи, а именно текущо начисляване. Съгласно този принцип приходите и разходите, произтичащи от сделки и събития, се начисляват към момента на тяхното възникване независимо от момента на по-

лучаването или плащането на паричните средства или техните еквиваленти и се включват във финансовите отчети за периода, за който се отнасят. На основание чл. 23, ал. 2 от ЗСч годишният финансов отчет, който съставят предприятията, трябва вярно и честно да представя имущественото и финансовото състояние на дружеството, отчетения финансов резултат, промените в паричните потоци и в собствения капитал.

Дружество "X" ЕООД ползва чужди земеделски земи без правно основание (без сключен договор за наем или аренда), в резултат на което площите, които обработва, са в по-голям размер от договорените. Това означава, че дружеството реално извършва разходи за обработката на тези земи и в края на стопанската година получава приходи от реализираната селскостопанска продукция от засетите култури. Очевидно в този случай,

за да се спазят горесъщите изисквания на ЗСч и приложимите счетоводни стандарти, е необходимо да се осчетоводяват извършените разходи и получените приходи от "извъндоговорените" земеделски земи в момента на възникването им. Това означава, че отчитането на разходите и приходите от добитата селскостопанска продукция от тях следва да се извършва при строго спазване изискванията на ЗСч и приложимите стандарти с оглед получаване на верен счетоводен резултат.

Съгласно § 1, т. 16 от ДР на ЗКПО по смисъла на този закон "Счетоводен финансов резултат" е печалбата (загубата) по отчета за приходите и разходите (отчета за доходите) за определен период преди начисляването на разходите за данъци от печалбата.

Последният от своя страна за данъчни цели подлежи на преобразуване по

начин и ред, определени в ЗКПО, с данъчните постоянни разлики, данъчните временни разлики и сумите, предвидени в част втора от същия закон.

Съгласно чл. 10 от ЗКПО счетоводен разход се признава за данъчни цели, когато той е документално обоснован чрез първичен счетоводен документ по смисъла на ЗСч и отразява вярно стопанската операция. Ако разходът, намалил печалбата на предприятието за отчетния период, не е документално обоснован по надлежния ред, той не се признава за данъчни цели и счетоводният финансов резултат се преобразува по реда на чл. 26, т. 2 от ЗКПО. В случая дружеството не е доказало документално, че е собственик или ползвател на валидно правно основание на земеделски земи, поради което разходите, извършени за тези земи, не се признават за данъчни цели на основание чл. 26, т. 2 от ЗКПО.

Съгласно чл. 27, ал. 1, т. 2 от ЗКПО (в сила за 2009 г.) не се признават за данъчни цели приходи, възникнали по повод непризнати за данъчни цели разходи по чл. 26, до размера на непризнатите разходи.

Съгласно чл. 27, ал. 1, т. 2 от ЗКПО (в сила от 1.01.2010 г. в редакцията й към настоящия момент) не се признават за данъчни цели приходи, възникнали по повод непризнати за данъчни цели разходи по чл. 26, т. 3, 4, 5, 8 и 10, до размера на непризнатите разходи. Това означава, че след 1.01.2010 г. разходите за обработката на "извъндоговорените" земи няма да се признават за данъчни цели, а приходите ще се признават в пълен размер.

**Материалите са подготвени от Рконсулт ЕООД**

Консултантите са готови да отговорят на читателски въпроси на: radonov@gmail.com





## Коментар

## Обезценката на автомобилите намали приходите

Приходите от "Каско" са намалели, защото цените на автомобилите са по-ниски, от една страна, а от друга, се купуват по-малко автомобили. Като цяло има по-малък

внос както на нови, така и на стари коли и това се отразява. Обезценката не може да се компенсира с броя направени застраховки "Каско". "Гражданска отговорност" е донесла повече приходи, защото скочиха цените за този тип застраховка. Броят

на полиците не се е увеличил, но той вече носи повече приходи. Автомобилното застраховане ще остане основен фокус на компании, както беше и досега - то е с около 70% пазарен дял.

► **Румен Георгиев**, изпълнителен директор на "Армеец"

## ЗАСТРАХОВАНИЕ



Рекламатор:  
**Радослава Димитрова**  
rdimitrova@pari.bg  
tel. 4395 823



Реклама:  
**Деница Зарева**  
dzareva@pari.bg  
tel. 4395-856

# "Гражданска отговорност" мина "Каско" по приходи

Спадът в покупките на нови автомобили се отразява на целия застрахователен бранш



► Премийните приходи от автомобилно застраховане намаляват постоянно, но остават водещи за българските застрахователи

СНИМКА БОБИ ТОШЕВ

Автомобилното застраховане продължава да е двигател на целия бранш. Това е мнението на мениджърите на водещите застрахователни компании. Статистиката показва, че за първите четири месеца на годината автомобилното застраховане намалява с около 4.6% на годишна база и в края на април премийните приходи от него са на стойност 336.57 млн. лв.

## Първенец

Застраховката "Гражданска отговорност" изпреварва полиците "Каско". За първите четири месеца приходите от задължителните полици са 171.54 млн. лв. "Каско" е донесла на застрахователите премии в размер на 165.02 млн. лв. На годишна база премийните приходи от "Гражданска отговорност" се увеличават с почти 15.2%, тези от "Кас-

ко" намаляват с 19.1%.

## Трамплин

Премийните приходи от "Гражданска отговорност" са се увеличили, от една страна, защото е задължителна, а от друга, заради повишението на цената ѝ. То се отрази като трамплин и я "изстреля" нагоре въпреки кризата. "Нормално е, когато една застраховка е задължителна, да носи повече приходи", обясни Румен Янчев, изпълнителен директор на "Булстрад". По думите му около 20% от автомобилите у нас нямат сключена "Гражданска отговорност". Той прогнозира, че приходите от този сегмент на застрахователното портфолио ще се увеличат още повече, защото ще има промяна. А именно - ще се сключва "Гражданска отговорност" на шофьорите, а не на ав-

томобилите.

## Пречка за "Каско"

Спадът в продажбите на нови автомобили е основен виновник за понижаването на приходите от "Каско", смятат застрахователните мениджъри. "По-малкият внос както на нови, така и на стари коли се отразява. Обезценката не може да се компенсира с броя направени застраховки "Каско", коментира изпълнителният директор на "Армеец" Румен Георгиев.

## Пазарен дял

Статистиката показва, че въпреки кризата пазарният дял на автомобилните полици се е увеличил. В края на април общият им дял е 73.2%, а година по-рано е бил 70.6%. Полиците при "Гражданска отговорност" са се увеличили със 7.5% до 37.28%, а тези при "Каско"

са намалели с 5%.

"Автомобилното застраховане ще остане основен фокус на компаниите, както беше и досега", обясни Румен Георгиев. Според Петрозар Петков компаниите ще продължат борбата за пазарен дял и цени, защото сега автомобилното застраховане е моторът на целия сектор. "Всеки се стреми да захване нещо и да остане на пазара, като впоследствие установява, че този автомобилен пазар не е толкова елементарен", допълни той.

**Радослава Димитрова**

## 336.5

► млн. лв. са премийните приходи от автомобилно застраховане в края на първото тримесечие

## Мнение

## Новият портфейл намалява

Спадът в приходите от "Каско" е основно заради кризата. При застраховането тя се изразява в по-малко продажби на нови автомобили. Те се продават основно на лизинг, а лизингът е намалал с около 70%. Няма нов портфейл, а застаряващият е около 80% от общия. Оттук е и спадът в премийните приходи - амортизацията намалява цената на застраховка "Каско".

От друга страна, има и понижение в броя на собствениците на стари автомобили, които сключват застраховка "Каско". Не мога обаче да кажа точната цифра, с която са се

**Румен Янчев**, изпълнителен директор на "Булстрад"

„Спадът в приходите е вече втора година и ще продължи

понижили застраховките на стари коли, защото няма подобна статистика. При нас около 2-3 хил. собственици не са подновили застраховките си. Спадът в приходите е вече втора година и ще продължи. Дори и да излезем от кризата, на бранша ще са му нужни поне 2 години, за да се възстанови.



**Интервю** Петрозар Петков, председател на СД и изпълнителен директор на “ЗД Бул Инс” АД

# Автомобилното застраховане е моторът на целия пазар

До две години някои компании няма да имат възможност да поемат предявените им претенции и ще се стигне до сливане или фалит

► **Господин Петков, “Бул Инс” раздаде цялата си печалба за миналата година под формата на дивидент. Защо решихте да разпределите печалбата по този начин?**

- Решението за разпределяне на нетната печалба от 5.775 млн. лв. е право на акционерите. Вариантите бяха два. Първият - част от положителния резултат да бъде задържан и да бъде увеличен капиталът на дружеството, който в момента е 21 млн. лв. Другият вариант беше печалбата да бъде раздадена под формата на дивидент, както се прие и от акционерите.

► **Кои са основните причини за спада на премиите приходи в общото застраховане?**

- За първи път от десетки години общозастрахователният пазар отбеляза спад от 3.8% на годишна база и събраните премии се понижиха до 1.46 млрд. лв. за 2009 г. Една от основните причини е самият пазар, където автомобилното застраховане представлява 71.6% от всички полици. Няма подобен пазар като нашия в Европа с изключение на Румъния, където ситуацията да е такава. Към края на 2009 г. полиците “Автокаска” заемат 41.4%, а “Гражданска отговорност” - 30.2%. Анализирайки спада при “Автокаска”, можем да открием четири основни причини за помалкото премии. Сред тях са спадът на продажбата на нови автомобили с повече от 50% и неподновените полици поради намалени доходи на хора и фирми. Освен това при подновените полици застрахователните стойности и премии се занижават заради амортизацията на автомобилите. Острата конкуренция и свалянето на тарифите от самите застрахователни компании също оказва негативно на пазара на “Каско”. Няма как при всички тези причини пазарът да върви нагоре.

► **На фона на спада на пазара “Бул Инс” отчита по-високи премиерни приходи. На какво се дължи това?**

- За 2009 г. “Бул Инс” отчита също спад в “Каско” застраховането на автомобили приблизително с 12% и общ спад от 15% за цялата година.

От началото на 2010 г. нещата са различни поради



СНИМКА ЕМИЛИЯ КОСТАДИНОВА

” **Автомобилното застраховане носи най-голямото „кеш флоу“ за компаниите**

няколко причини. В средата на миналата година пуснахме на пазара продуктите “Класик Каско”, “Хит Каско” и “ВИП Каско”. По същество това е един продукт с три разновидности за всеки клиент. Това беше оценено много високо от нашите клиенти и не на последно място този продукт беше номиниран и спечели първо място на последния форум на “Банки, Инвестиции, Пари”.

Създадената безупречна организация по ликвидацията на щети с въведени мобилни групи за по-големите градове в цялата страна оказва изключително положително въздействие на нашите застраховани при настъпване на ПТП, като им спестява доста време, нерви, а може би и пари. Повишените посреднически такси и намалените

ставки за някои корпоративни клиенти и за клиенти без регистрирани щети през последните години оказва положителна роля за излизане на “Бул Инс” на трето място в общата класация на КФН за 2010 г.

► **Продължават ли ценовите войни между компаниите в стремеж за повече приходи и по-висок пазарен дял?**

- Това просто няма как да бъде преодоляно, защото автомобилното застраховане е моторът, който дърпа целия пазар. Това е бизнесът, който носи най-много “кеш флоу” за компаниите. Всеки се стреми да захване нещо и да остане на пазара, като впоследствие установява, че този автомобилен пазар не е толкова елементарен. По данни на КФН за 2009 г. изплатените щети по “Автокаска” са били 384 млн. лв. срещу 341 млн. лв. през 2008 г. Имаше спад на плащанията при спад на пазара от 12.7%. Излиза така, че това, което инкасира дружествата като премиерен приход, след това се връща за изплащане на щети и всички останали

видове разходи за издръжка. Печалбата е нищожна и това може да си го позволят само най-големите. По-малките играчи след време ще бъдат отхвърлени от пазара.

► **Доколко опасни са подобни практики за пазара?**

- Тези практики са опасни дотолкова, че може би след една или две години ще видим застрахователни компании, които няма да имат възможност да поемат предявените им претенции за изплащане на обезщетения и неминуемо ще се стигне до сливане или обявяване в несъстоятелност и фалит. Това е особено опасно за тези дружества, които играят на дъмпингови тарифи по “Гражданска отговорност” на МПС. Плащанията с всяка изминала година по този клас застраховка се увеличават, като през 2009 г. са били 209 млн. лв. срещу 161 млн. лв. за 2008 г. Тези плащания са много условни, защото всички знаем, че тази застраховка е с период от 5 години и обикновено след трета-

та-четвъртата година идват съдебните решения по сложни дела с присъдени високи суми за обезщетения.

► **Само фактът, че “Гражданска отговорност” е загължителна, ли е в основата на по-вечето премии от тази полица?**

- Не, разбира се. Статистическите данни показват, че обхващат по тази застраховка за 2010 г. е намалял и почти сме достигнали критичния праг след който може да ни бъдат наложени някакви санкции от ЕС. А именно - да бъдем допускани в Европейския съюз след представяне на сертификат “Зелена карта”. Дължимата премия по тази застраховка трябва да се увеличи с всяка изминала година, за да достигне европейските нива. Трябва да бъдат предприети и доста нормативни промени за нейното ефективно прилагане.

► **На автомобилното застраховане ли ще продължите да залагате в бъдеще?**

” **Дължимата премия по “Гражданска отговорност” трябва да се увеличи с всяка изминала година, за да достигне европейските нива**

- “Бул Инс” има пълен лиценз за застраховане без авиация, но от самото си създаване преди 15 години винаги е бил лидер в автомобилното застраховане “Каско”. Това показват данните и за 2010 г., където сме на първо място по събран премиерен приход по тази полица..

► **Как очаквате да се движат резултатите на пазара и на “Бул Инс” в края на 2010 г.?**

- Очакванията ни са за ръст от 10-15% в премиерни приходи на “Бул Инс” към края на годината при почти такъв спад за целия пазар.

Атанас Христов



# Приходите от "Каско" намаляват с 19%

Най-големите застрахователни дружества запазват лидерските си позиции

Петте най-големи застрахователни компании запазват водещата си позиция при застраховките "Автокаска". В края на април тази година пазарният дял е 72.3%, а година по-рано е бил 71.6%, показват данните на КФН.

## Класация

Спрямо миналата година има леко пренареждане в позициите. В края на април 2009 г. първенец е била компанията "ДЗИ - Общо застраховане" с близо 17.11% от пазара. Сега тя е на четвърто място. По-напред с една позиция се изкачва "Бул Инс", а по-надолу слиза "Булстрад Виена Иншурънс Груп". "Армеец" и "ДЗИ - Общо застраховане" сменят позициите си и така в края на април първенец по застраховка "Каско" е "Армеец" с 16.8% пазарен дял. Втора в класацията е "Бул Инс" с 16.43%, а трета "Булстрад Виена Иншурънс Груп" с 15.33%, става ясно още от данните на статистиката. На четвърто и на пето място се нареждат "ДЗИ - Общо

застраховане" и "Алианс България", които имат съответно 13.8 и 9.8% от пазара на "Каско" у нас.

## Приходи

Кризата намали приходите на застрахователните компании от застраховка "Каско", но като цяло те продължават да се развиват добре и продължават да залагат на автозастраховането като най-добре развиващо се на нашия пазар.

В края на април премийните приходи на лидерите при застраховките "Каско" намаляват с близо 18.3%. Стойността им в края на април е 119.256 млн. лв. Година по-рано тя е била 146.041. Общо премийните приходи от застраховка "Автокаска" възлизат на 165.02 млн. лв., което е понижение с 38.933 млн. лв. спрямо година по-рано.

Нито едно от петте най-големи застрахователни дружества не отчита увеличение на премийните приходи от "Каско", а най-голям е спадът при "ДЗИ - Общо застраховане". Понижението при него в края на април е 34.6% - до 22.830 млн. лв. Сериозен спад има и при приходите на "Булстрад Виена Иншурънс Груп", които нама-

ляват с 19.49% и достигат 25.302 млн. лв. "Армеец", "Бул Инс" и "Алианс" са загубили съответно 7, 12.9 и 13.4% от приходите си в края на първото тримесечие спрямо година по-рано.

Рагослава Димитрова

## 165

▶ млн. лв. е стойността на премийните приходи от застраховка "Каско" в края на април тази година

## 19

▶ процента е спадът на премийните приходи от "Каско" на застрахователните компании у нас

▶ От началото на годината много хора са се отказали от застраховка "Каско"

СНИМКА БОБИ ТОШЕВ



## Пет застрахователни компании със 70% пазарен дял при "Гражданска отговорност"

Приходите от задължителна застраховка ще се увеличават, прогнозираят шефовете на най-големите компании у нас

Петте най-големи застрахователни компании са намалили пазарния си дял - от 71.3% в края на април миналата година до 70.4% в края на същия месец тази година. Премийните приходи от "Гражданска отговорност" се увеличават с 15.19% на годишна база и достигат 171.543 млн. лв. Мнението на застрахователите е, че това ще продължи и в бъдеще.

## Позициониране

Застрахователната компания "Булстрад Виена Иншурънс Груп" е с най-много премийни приходи от "Гражданска отговорност" в края на април. Стойността им е 35.970

## ▶ Приходи и пазарен дял при автомобилното застраховане

Компания	Премийен приход в края на април (в хил. лв.)	Пазарен дял (в %)
ЗАО "Булстрад Виена Иншурънс Груп"	35 970 085	20,97%
ЗК "Лев инс" АД	33 685 129	19,64%
"ДЗИ - Общо застраховане" ЕАД	20 985 728	12,23%
ЗД "Бул Инс" АД	16 800 259	9,79%
"Застрахователна компания Български имоти" АД	13 306 552	7,76%

млн. лв., а пазарният ѝ дял е 21%. Година по-рано той е бил 18.26%. "Лев инс" е втора по пазарен дял при застраховка "Гражданска отговорност". Тя държи 19.7% и в края на април премийните ѝ приходи от "Гражданска отговорност" са в размер на 33.685 млн. лв. "ДЗИ - Общо застраховане" е с пазарен дял 12.23% и приходи на стойност 20.985 млн. лв. Четвърта на пазара е "Бул Инс", а пета - "Застрахователна компания Български имоти". Те държат 9.8 и 7.8% от пазара, а

премийните им приходи от полици "Гражданска отговорност" в края на април са на стойност съответно 16.800 млн. лв. и 13.306 млн. лв.

## Прогнози

Според застрахователите въпреки кризата и общия спад на премийните приходи приходите от полици "Гражданска отговорност" ще се увеличават, а една от причините е, че този вид застраховка е задължителна. Друга са цените, които са се повишили.

Рагослава Димитрова

## 71.3

▶ процента беше пазарният дял на петте най-големи застрахователни компании при застраховка "Гражданска отговорност" в края на април миналата година

## 171.5

▶ млн. лв. е общата стойност от премийните приходи от "Гражданска отговорност" в края на април

## 120.7

▶ млн. лв. е стойността на премийните приходи от застраховка "Гражданска отговорност" на петте най-големи компании

Не можете да разчитате на ангел пазител!



Нека Интерамерикан има грижата за този живот.

**INTERAMERICAN**  
ЗАСТРАХОВАТЕЛНО ДРУЖЕСТВО

life

ИМАМЕ ГРИЖАТА  
за този живот

0800 14 900

Безплатно от цялата страна

[www.interamerican.bg](http://www.interamerican.bg)



Опасно

127

► децибела е честотата, до която може да достигне звукът, издаван само от една вувузела



### Честоти Шум от самолетен двигател

Самото правене на шум не би трябвало да бъде проблем за футболни запалянковци, още повече на първенство като световното. Но като при всяко нещо дяволът

е в детайлите. Звукът от една-единствена вувузела попада в диапазона “продължи да слушаш и ще загубиш слуха си” и “сега започва истинската болка” (т.е. от 90 до 127 децибела). А когато в хора се включи цял стадион, всяка музикалност отстъпва място на монотонния шум от двигател на

малък самолет (140 децибела и повече). Именно тези съображения бяха поводът за обмисляната забрана на вувузелата. И в тях има логика, особено когато непрестанното приветстване на любимия отбор започне да застрашава слуха и здравето на всички присъстващи, включително на самия отбор.

# ФАНТОМЪТ ОТ СТАДИОНА

## Името на вувузелата едва изгря, но инструментът вече си спечели врагове по целия свят

На 11 юни 2010 г. Южна Африка, светът, а оттам и Космосът отекнаха с рева на странен звук, който заплашва да прогони надалеч всяка извънземна форма на живот, примамена от гласа на Райна Кабаиванска.

И докато през първия ден на Световното първенство нищо неподозиращите чужди запалянковци предполагат в недоумение: “Това е пчела! Не, това е слон! Не, това е самолет!”, южноафриканските им приятели гордо произнесоха четирите срички, които ще бродят и тормозят света поне още месец - “вувузела”.

### Непогражаем звук

Всъщност злополучният инструмент с още по-злополучното име не е лишен от сходства както с пчелата, така и със слона, и със самолета.

Разликата е, че при вувузелата място за единствено число няма - според естетическите нагласи на различните нации “досегът” с пластмасовия рог се оприличава на жуженето от рояк разгневени оси или предсмъртния рев на стадо слонове. Неслучайно предвидливото племе зулу му е дало име, буквално превеждащо се като “права шум”.

### Оркестър от вувузелци

Организаторите обаче имат свои аргументи в подкрепа на инструмента. Вувузелата е наследник на традиционния рог “куду” и макар комерсиалната ѝ история да е на не повече от 20 години (“ражда” я през 90-те години Нийл ван Шалквик), предметът с причудлива форма се смята за национална гордост. Не е изненадващо тогава, че южноафриканците са му намерили и друга употреба, освен да го оприличават със слонски писък. От 2006 г. Кейптаун е родният дом на - внимание! - първия

оркестър от вувузелци. Диригентът му Еспи-Санчес смята, че при съгласувано и ритмично изпълнение е възможно стадионите да бъдат залети с красива и увличаща музика.

### Иновации

А ако сте настроили само при мисълта за вувузелен оркестър, лошата новина е, че поне още месец на света няма да има безопасно място, където да се скриете. Дори Appel - храмът на технологичното превъзходство, е обзет от носталгия по зова на дивото. От няколко дни вече можете да запълните и малкото си тихи часове с

неподражаемия звук на незаменимата вувузела, който се лее от новото приложение за вашия iPhone, iPod или iPad!

### Антивувузела филтър

Техническите характеристики на вувузелата не са твърде усложнени. С пластмасово тяло от 60 см до 1 м, ярко оцветено във всеки нюанс от спектъра на дъгата, вувузелата е идеалният спътник на всеки футболен, а защо не и изобщо спортен запалярко. Удоволствието от тормоза на съседни, приятели или случайни съграждани се

получава само срещу около 3 USD. Интересното е, че дори в тежките за футболните зрители времена предприемачи са успели да намерят пазарна пролука, от която да се възползват. В интернет пространството вече се предлага антивувузела филтър, рекламиран като решението на шумните проблеми. Компанията уверява, че звукът на инструмента може да се приглуши чрез аудиофайл, предлаган на страницата. Единственото разочарование остава за щастливците, успели да си осигурят “живо” посещение на световното.

Марина Узунова

