

Тема на деня ▶ 8-9

“РИСКМОНИТОР”:

Узаконяването на проституцията в момента не е добър сценарий за България

Новини ▶ 11

Цветелина Бориславова увеличи дела си в БАКБ до 56%



# Пари

pari.bg

Сряда

26 октомври 2011, брой 202 (5262)

USD/BGN: 1.405252

▼ -0.45%

Българска народна банка

EUR/USD: 1.39180

▲ +0.45%

Българска народна банка

Sofix: 344.12

▼ -0.07%

Българска фондова борса

BG40: 114.37

▲ +0.43%

Българска фондова борса

цена 1.50 лева

9 770861 560012 >

## СЛИВАНИЯТА И ПРИДОБИВАНИЯТА СЕ НАСОЧВАТ КЪМ ЗЕМЕДЕЛИЕ И ЕНЕРГЕТИКА

Проблемите на Гърция и страхът от нова рецесия намалиха сделките през втората половина на годината, а интересът на инвеститорите се насочи към сектори като земеделие и енергетика

▶ 12-13



Интервю ▶ 4

Изборите не ни показаха възможните алтернативи на ГЕРБ



Владимир Шопов, политолог

Новини ▶ 6

До месеци стартират първите проекти с дялово финансиране по JEREMIE

Средствата за нововъзникващи предприятия ще бъдат достъпни догодина



Трайчо Трайков, министър на икономиката

Компании ▶ 15

Deutsche Bank изненада анализаторите с два пъти по-голяма печалба от прогнозите им



**Печеливш**  
**Урсула Бърнс**



Американският производител на хардуер Хегох, управляван от Урсула Бърнс, отчете 28% ръст на печалбата през третото тримесечие. Един от най-големите производители на печатни машини в света е реализирал 320 млн. USD нетна печалба спрямо 250 млн. USD през същия период на миналата година. Оперативни подобрения и силни резултати в сектора за услуги са основните причини за подобрения финансов резултат.



**Губещ**  
**Освалд Грюбел**



Швейцарската банка UBS, чиито изпълнителен директор е Освалд Грюбел, обяви спад на печалбата си за третото тримесечие от 39%. Заубата е в размер на 2.3 млрд. USD. През третото тримесечие нетната печалба на банката е паднала до 1.02 млрд. швейцарски франка от 1.66 млрд. франка за същия период на миналата година. През август банката обяви, че ще съкрати 3500 служители. Подробности на стр. 15

**Мнения**

► **Искаме си Бойко! Както си искахме „царо“...**  
► Мутрите са си наши, мафиотите и червените трафиканти - също! Народ без идеали и достойнство - това избира!

ГЕРБавия

**Коментар**



СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА



**pari.bg Топ 3**

**1** Хаосът - новият избран рег. Едва ли ще е пресилено, ако кажем, че това бяха най-лошо организирани избори в новата история на България

**2** Коментар: На крачка от пълното отбращение. Трудно е да си представим, че хаосът на изборите е бил планиран от един човек на едно място. Но много хора се постаряха в тази посока

**3** През пролетта H&M ще отвори магазини в София и Варна. Догодина и британската марка New Look ще открие свои обекти в България

**Изборите изглеждат много сериозни само ден преди и най-много ден след това.** На втория вече започват вицовите. Такава е логиката на събитията, такава е и тази година. И вчера, във вторник, на втория ден след изборното изнервяне, нагнетяване и потапяне в дълбоките философски води за българското бъдеще, народопсихология и спорове за правилните преценки се върнахме в нашата си реалност.

**Реалността ме събуди с махленската свада** между опонентите на предстоящия балотаж във Варна Кирил Йорданов и Веселин Марешки, които се обвиняваха взаимно в пиянство и шуробаджанащина, размахваха медицински свидетелства и твърдения за среднощни изнудвания. Шоуто ме накара да си мисля, че нито 12-годишният вече професионален кмет, нито аптекарят са успели да си уцелят правилно професията и може добре да паснат като тандем в регулярен телевизионен формат. Те дори не се нуждаят от особена подготовка и сценарий.

**Филупа Рагионова**  
philippa.radionova@pari.bg



” **Сега един виц. Стояли си двама депутати в общинската избирателна комисия...**

Сега един виц. Стояли си двама депутати в общинската избирателна комисия. Никак нямали право да бъдат там и обществото се възмутило от това. На сутринта в „Сега“ публикува снимка на един от двамата - Станислав Иванов се казва, който разнася торби с бюлетини. Направо недопустимо, помислило си обществото. Иванов обаче обяснил, че всъщност благородно помага на бременни и възрастни жени. Пред в. „Дневник“ Иванов обяснил, че занелата го предишния ден репортерска камера лъже и избочи не е бил в комисията, а в нейно предверие. Сега. Вицът до момента е незавършен, но би бил, ако обществото му повярва и се разочуства. Партията ГЕРБ явно е, защото не последва никаква реакция. Може би в пресцентъра не могат да фокусират компютъра от прочувствени съзвиз.

**А вие разочуствахте ли се достатъчно?** Ако не сте - ето една още по-съзливиста история. Партията „Ред, законност и справедливост“, както е известно, има за лидер Яне Янев, който от две години е яростен противник на управлението на ГЕРБ,

а любимото му занимание е вадене на компромати срещу съзвизите. Кандидат-президентът на Янев Атанас Семов влезе със силен драматизъм и съспенс в предизборната борба и оттогава не спира да повтаря по телевизори и билбордове, че ще уволни Бойко Борисов. Или поне до неделя беше така. Във вторник привидната омраза между главните герои се преобърна като в сапунен сериал и Яне Янев даде пълната си подкрепа за Росен Плевнелиев на втория тур на президентските избори. Поплачете си щастливо, защото следва нещо, което никак не е вълнуващо.

**Всъщност е отчайващо. В интернет от едно денонощие** обикалят снимки от Русе, на които се виждат разхвърляни и скъсани бюлетини около контейнер за боклук. Всъщност слуховете, че изнервени от чакане членове на секционни комисии хвърлят бюлетини, се завъртяха още в следизборната нощ. Нито те са оправдани, нито онези, които са отговорни за цялата лудница. Най-вероятно нито на едните, нито на другите ще им се случи нещо. □



НАЦИОНАЛЕН БИЗНЕСВСЕКИДНЕВНИК  
**WWW.PARI.BG**  
УЛ. КНЯЗ БОРИС I №161  
София 1202  
e-mail: business@pari.bg  
информация: 4395800  
Издава  
Икономедиа АД

**ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР И ГЛАВЕН РЕДАКТОР**  
Лилия АПОСТОЛОВА  
4395802  
lilia.apostolova@pari.bg  
**МЕНИДЖЪР РЕКЛАМА**  
Станислава АТАНАСОВА  
4395851  
stanislava.atanasova@pari.bg

РЕДАКЦИОНЕН ЕКИП  
**Зам. главен редактор**  
Иван БЕДРОВ - 4395838  
ivan.bedrov@pari.bg

**ВИЗУАЛЕН РЕДАКТОР И РЕДАКТОР ПРИЛОЖЕНИЯ**  
Албена ПИНО - 4395845  
albena.pino@pari.bg

**ДЪРЖАВНО УПРАВЛЕНИЕ**  
Филупа РАДИОНОВА - 4395866  
philippa.radionova@pari.bg

Красимира ЯНЕВА - 4395876  
krasimira.yaneva@pari.bg  
Ани КОДЖАИВАНОВА - 4395846  
ani.kodzhaivanova@pari.bg  
Елена ПЕТКОВА - 4395857  
elena.petkova@pari.bg  
Радослава ДИМИТРОВА - 4395823  
radoslava.dimitrova@pari.bg  
Елена ПУЛЧЕВА - 4395877  
elena.pulcheva@pari.bg  
Филип БУРОВ - 4395857  
flip.burov@pari.bg

**КОМПАНИИ И ПАЗАРИ**  
Мирослав ИВАНОВ - 4395894  
miroslav.ivanov@pari.bg  
Мария ВЕРОМИРОВА - 4395865  
maria.veromirova@pari.bg

Иглица ФИЛИПОВА - 4395867  
iglika.philipova@pari.bg  
Ивана ПЕТРОВА - 4395818  
ivana.petrova@pari.bg  
Пламен ДИМИТРОВ - 4395896  
plamen.dimitrov@pari.bg  
Кина ДРАГНЕВА - 4395875  
kina.dragneva@pari.bg  
Теодора МУСЕВА - 4395871  
teodora.mousseva@pari.bg  
Златина ДИМИТРОВА - 4395845  
zlatina.dimitrova@pari.bg  
Владислав РАШКОВ - 4395845  
vladislav.rashkov@pari.bg

Илия ТЕМЕЛКОВ - 4395877  
ilia.temelkov@pari.bg  
Ангел СИМИТЧИЕВ - 4395865  
angel.simitchiev@pari.bg

**УЕБ РЕДАКТОРИ**  
Билиана ВАЧЕВА - 4395866  
biliana.vacheva@pari.bg  
Дарина ЧЕРКЕЗОВА - 4395877  
darina.cherkezova@pari.bg

**ФОТООТДЕЛ**  
Марина АНГЕЛОВА - 4395879  
marina.angelova@pari.bg  
Емилия КОСТАДИНОВА  
Боби ТОШЕВ - 4395879

Вихър ЛАСКОВ  
Красимира МИТЕВА  
Ева КОЙЧЕВА  
Светла ИВАНОВА  
Стела МИХОВА

**РЕКЛАМА**  
4395872, 4395822, 4395827,  
4395847, 4395856  
ФАКС: 4395826

**АБОНАМЕНТ И РАЗПРОСТРАНЕНИЕ**  
4395835, 4395831, 4395853  
**СЧЕТОВОДСТВО** - 4395815

**ПЕЧАТ:**  
**ПЕЧАТНИЦА СОФИЯ ЕООД**  
ISSN 0861-5608

**Цитат**

” Ще бъда президент на регионалното развитие и пътищата. Всеки ден ще ходя по регионите и ще се срещам с хората

► **Росен Плевнелиев**, кандидат за президент на ГЕРБ и бивш министър на регионалното развитие и благоустройството

**Число на деня****36.04**

► млрд. EUR, или 91.4% от БВП е гостигнал брутният външен дълг в края на август. В сравнение с края на 2010 г. намалението е малко над 1 млрд. EUR

# Брюксел отрязва руските искания за “Южен поток”

Пакетът предвижда разделение на собствеността между собственика на суровината и собственика на мрежата, като се предостави достъп до трети страни

ЕС не призна особения статут на “Южен поток”, предложен от “Газпром”, т.е. от руската компания да зависи на кои трети страни ще доставя газ. “Газпром” изискваше това, за да може газопроводът да остане извън регулациите на Третия

енергиен пакет на ЕС. Позицията на Брюксел обаче означава, че тръбата без проблеми ще може да се разклонява и да доставя газ на трети страни. Директивата, която Европа налага, изисква тръбопроводът да бъде използван и от трети страни, а икономическата дейност да бъде разделена между собственика на суровината и собственика на мрежата.

Според “Комерсант” за руската компания остава единствено възможността да се договори с всяка една страна поотделно, през която ще преминава “Южен поток”. Въпреки

това в крайна сметка всичко трябва да бъде одобрено от Брюксел.

Третият енергиен пакет на ЕС влезе в сила през март 2011 г. Той не позволява на енергийните компании да извършват едновременно търговия и пренос на електроенергия и газ. Идеята за мярката се роди след зародилата се руско-украинска газова война преди години, когато Европа остана без доставки. Цели се рискът от спиране на газ от Русия по “Южен поток” да бъде максимално редуциран. До 2013 г. всички европейски мрежи трябва да преминат процедура на сертифика-

ция, което трябва да гарантира надеждността на доставките.

“Южен поток” е проект на “Газпром”, който следва ос-

та “Москва - Рим - Париж”. Проектът трябваше да започне своята експлоатация през 2015 г. Предвижда се газопроводът да пренесе 63

млрд. куб. м. газ. В “Южен поток” основни акционери са руската “Газпром”, френската EDF, италианската компания Eni. **П**

## ЕП: ЕС отвори пазара на труда за българи и румънци

► Според европейската институция има държави, които ограничават свободния достъп, което според тях противоречи на европейските закони  
► Европейският парламент

призова членките на ЕС да отворят пазара на труда за българи и румънци. Това стана ясно след приетата снощи от парламента резолюция. Според нея не се отчитат негативни ефекти върху пазара на труда в държавите от ЕС. Депутатите осъдиха и държавите, които налагат ограничения на достъпа до местния пазар на труда,

и призоваха ЕК да провери дали това не е в разрез с европейското законодателство.

► От парламента призоваха комисията и да реформира законодателството относно процедурите по признаване на професионалните квалификации на работници от България и Румъния, което се явява сериозна пречка.

**Набожност**

► “Българинът в ежедневието си не е много набожен, но когато идват празници, целият народ се стича и отива в православните храмове. Когато види западна храм, и неговото самочувствие е таково. Когато види един добре поддържан и ремонтиран блестящ храм, усещането и самочувствието на хората се вдигат.” Това каза премиерът Бойко Борисов, който заедно с министъра на земеделието и храните д-р Мирослав Найденов и изпълнителния директор на Държавен фонд “Земеделие” Румен Порожанов връчиха първите договори по проекти за реконструкция и обновяване на църковни храмове

СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА

2 ноември 2011 г.  
Хотел Шератон, София



## 2-ра КОНФЕРЕНЦИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА КРЕДИТНИЯ РИСК

В момент на икономическа нестабилност, когато Управлението на Кредитния Риск е от първостепенна важност за интересите на бизнеса, ICAP Bulgaria предоставя възможност на всички специалисти в тази сфера да се срещнат и да дискутират конкретни практики свързани с техните професионални отговорности.

Конференцията, която се организира под егидата на влязлото в сила значимо споразумение за сътрудничество между ICAP Group и DUN & BRADSTREET (D&B), световен лидер в предоставянето на Бизнес информация ще представи гледните точки на световно известни международни лектори и висши мениджъри, представители на българския бизнес.



Decide with Confidence

**Откриване на конференцията:**

г-н **Евгени Ангелов**,  
Заместник Министър на Икономиката,  
Енергетиката и Туризма

**Лектори:**

г-н **Левон Хампарцумян**,  
Председател на УС на Асоциацията на  
банките в България, Главен изпълнителен  
директор и председател на УС на  
УниКредит Булбанк  
г-жа **Пелин Айланган**, Вице-президент,  
Партньорства в Югоизточна Европа и  
развиващи се пазари, D&B  
г-н **Ричард Колард**  
Ръководител на международно  
звено за Управление на риска & AML, IBM  
д-р **Михаел Саутер**, Управляващ  
директор на Guardean

**Панелни дискусии на теми:**

- Управление на кредитния риск: Мнение на практикуващите в България
- Модерни методи за управление на риска: Факторинг

**Генерален спонсор****Спонсори****DS-CONCEPT FACTORING****С подкрепата на****Медийни партньори**

За повече информация: tel: + 359 2 8014 100,  
e-mail: icap@icap.bg, url: www.icap.bg

Интервю Владимир Шопов, политолог

# Изборите не ни показаха възможните алтернативи на ГЕРБ

Управляващите успяха да сринат една от малкото истински придобивки на демокрацията в България - свободните избори

► **Господин Шопов, активната част от гражданското общество е, меко казано, възмутена от пробегените избори. Как си обяснявате това безобразие - умишлено търсен ефект или по-скоро "некажърност"?**

- С организацията на тези избори бяха преминали всякакви граници наистина. Умишлени действия или за един вид "некажърност" определено стои като въпрос, но той е адекватен за всяко действие на управляващите в последните две години. За мен е комбинация от двете. От една страна, на този етап нямаме сериозни основания да говорим за манипулиране на резултати, но, от друга, на тези избори безспорно бяха поставени сериозни прегради пред упражняването на едно от основните конституционни права на хората - правото на гласуване.

Доста колеги вече коментираха начина на работа на ЦИК и ролята на новия Изборен кодекс и аз не мога да не се съглася с тях - много неща не бяха помислени. За мен обаче изборното безобразие е обвързвано с цялостното поведение на управляващите да затагат, да поставят прегради, да въвеждат допълнителни ограничения и от тази гледна точка изборите бяха разширение на този жанр.

Само че този път проблемът е по-сериозен, защото беше ударено едно от малкото що-годе смислени придобивки в България през последните над двадесет години - правото на свободни избори. Нещо, което въпреки всичко през годините беше развивано и надграждано до някаква нормална демократична практика. И сега с един жест беше сринато.

► **Печеливша ли излизат партия ГЕРБ след тези избори?**

- Резултатите на ГЕРБ трябва да се разглеждат в две плоскости. Едната е свързана с това, че ГЕРБ в средата на мандата си показа, че е в състояние да влезе силно в местната власт, което е нещо ново за България. Ако върнем лентата поне три правителства назад, такава динамика в средата на мандата досега е нямало. ГЕРБ е лидерска партия, крепена и водена от Бойко Борисов. Но сега виждаме, че дори Борисов да отстъпи по някакъв

” **ГЕРБ губи избиратели като абсолютна бройка, но успя да влезе силно в местната власт на средата на мандата си. Това досега не се е случвало**

начин тази си роля, ГЕРБ все пак ще остане с много силни позиции в местната власт за поне няколко години напред.

От друга страна е загубата на хиляди гласове в сравнение с 2009 г. Тя обаче беше предопределена. Тогава ГЕРБ получи голяма подкрепа и от протестния вот спрямо статуквото на тройната коалиция и преднамерено арогантно поведение според мен на ДПС в този момент. ГЕРБ обаче със стила си на управление загуби част от тези гласове - особено дясно настроените. Така че намаляването в абсолютния брой гласове за ГЕРБ не е особена изненада.

► **Отвъд това обаче сякаш тези избори не показаха друга реална алтернатива на ГЕРБ с изключение може би на БСП, които все пак вържат позициите?**

- Да, това е другата част от картината. Тези избори не ни дадоха никаква ориентация какво да очакваме като политическа алтернатива на това управление. БСП възстановява позиции, както винаги го е правила, но това е бавен процес - отнема поне три години. Поинтересни са неслучилите се алтернативи на ГЕРБ през тези две години.

Можем да коментираме с усмивка симпатичния вот за Светльо Витков, но това в никакъв случай не може да е алтернатива. Аз съм и скептичен доколко и Меглена Кунева може да изгради себе си като политически субект, при положение че тя е доста нерешителна. А и това беше личностен вот, квазипартиен или дори протопартиен. Твърде рано е да търсим там нов поли-

” **Очаквам Росен Плевнелиев да стане президент, но просто не мога да си представя как той ще успее да се еманципира от влиянието на Бойко Борисов и ГЕРБ**



## Визитка

► Владимир Шопов е политолог, основател на Sophia Analytica - компания за изследвания, анализи и консултации.

► Възпитаник по политология на СУ "Св. Климент Охридски" и London School of Economics and Political Science. Учил е още в Oxford University, London University, New School for Social Research (USA), California University at Sonoma.

► Работил е с няколко комисии от Европейския парламент.

► Член на Британската асоциация за политически изследвания и на Европейската асоциация на политическите консултанти.

тически субект.

► **Резултатите се тълкуват като позор и за Синята коалиция. Това ли е краят за нея?**

- Много ми е трудно да си представя някакъв позитивен сценарий за СДС и ДСБ. Те са безвъзвратно заклекчени в остарели тези, от които никой не се интересува. Единственият им шанс е в генерално рестартиране на малцината им кадри, предимно във втората редица на

ДСБ, които носят наистина модерни десни идеи. Това са хора като Прошко Прошков, които могат да създадат нещо ново. Само че въобще не се знае дали той и други като него имат силата и смелостта да го направят.

Между другото подобни процеси протекоха в други страни от Централна и Източна Европа - Словакия и Полша бих дал като пример. Там се създадоха десни партии от ново поколение - градски, десноли-

берални, ориентирани към предприемачеството. Това е един възможен сценарий. Но разбира се, винаги има опасност подобни партии, доведени до минимума си, да станат част от други, поголеми формации, които им осигуряват властови ресурс.

► **"Атака" също отбеляза исторически минимум, макар че се очакваше Волен Сидеров да повиши резултатите си, след**

като опита да яхне вълната "Катюница".

- Вотът на "Атака" не е изчезнал, той беше разпръснат сред няколко формации с националистическа риторика - партията на Павел Шопов, на Стефан Солаков и т.н. И това беше очаквано, след като "Атака" влезе в ролята на партньор на управляващите. Примерите от други страни показват, че когато подобни партии влязат в системата, рязко губят привлекателността си. Малкото изключения в европейската практика се дължат на изключително политическо грамотно лидерство, такова каквото Сидеров не може да покаже. Такъв е примерът на Северната лига в Италия.

► **Какво очаквате от президентския балотаж?**

- Всичко зависи от това ще успее ли Калфин да формулира някакво по-ясно и убедително послание срещу управлението на ГЕРБ като заплаха за демократичното развитие на страната. Той опитва, но не му се получава съвсем и остава въпросът доколко мнението му е достоверно и искрено. Избирателите усещат това. Според мен няма да се справи и Росен Плевнелиев ще бъде избран.

► **Сякаш по-интересният въпрос е ще успее ли Росен Плевнелиев да се еманципира и да се откъсне от смазващото влияние на Борисов?**

- Аз лично не мога да си представя как точно Росен Плевнелиев ще успее да изрази своята еманципация. Как ще я формулира, от чие име, ако не от това на ГЕРБ. Със сигурност най-малкото от благоприятие няма да си позволи да стои толкова комично до Борисов, както е в момента, но аз не виждам как около президентската институция, водена от него, може да се формира някаква по-различна визия за развитието на България. Или пък той да се превърне в някакъв собствен тип играч по подобие на Първанов. И да има някаква еманципация, не мисля, че ще е значима и не виждам какво смислено би произтекло от нея.

Ани Коджаиванова

” **Тези избори не ни дадоха никаква ориентация какво да очакваме като политическа алтернатива на това управление**



В БИЗНЕСА  
**ТОЧНИТЕ**  
**ВРЪЗКИ** *между фактите*  
*са не по-малко*  
*важни от*  
*връзките с*  
**ТОЧНИТЕ**  
**ХОРА.**

**T Daily.**

---

# До месеци стартират първите проекти с дялово финансиране по JEREMIE

Средствата за нововъзникващи предприятия ще бъдат достъпни догодина



# 20

▶ млн. EUR ще осигури на възникващите бизнеси специален фонд, който ще стартира дейността си в началото на 2012 г.

# 200

▶ хил. EUR ще е таванът на финансиране за стартиращите компании

„Малкото на брой сделки за сливане и придобиване през годината показват, че пазарът на купувача не е свършил. От една страна, те представляват трудност за предприятията с ясна нужда от капитал и партньор, но, от друга, дават добра възможност на активните фондове, включително тези по JEREMIE, да създадат активен канал, в който да инвестират

Трайчо Трайков, министър на икономиката, енергетиката и туризма

ЕМИЛИЯ КОСТАДИНОВА

През следващите месеци бизнесът в България ще може да получи финансиране в размер на 150 млн. лв. благодарение на трите фонда за дялово финансиране по инициативата JEREMIE, които вече имат избрани мениджъри. Това заяви министърът на икономиката, енергетиката и туризма Трайчо Трайков при откриването на конференцията "Сливания, придобивания и дялово инвестиране в България и региона", организирана от в. "Капитал", която е и под патронажа на икономическото министерство.

Става въпрос за фондовете за рисков капитал, за растеж и мецанин фонда, които ще отпускат средства за компании на различна фаза от развитието им. В началото на 2012 г. се очаква да заработи и фондът за нововъзникващ бизнес с капитал от 20 млн. EUR. Така България ще се превърне в първата членка

на Европейския съюз (ЕС), която ще използва пълния набор от финансови инструменти за целия жизнен цикъл на компаниите, коментира Трайков.

## Успешно сътрудничество

"Очевидно пазарът на сливания и придобивания (M&A) минава през нелепки времена", коментира Трайков. Той обясни, че малкото на брой сделки през годината обаче са доказателство, че пазарът все пак не е изчерпан. Това показва, че компаниите, които имат нужда от капитал и партньор, са изправени пред трудности, но в същото време ситуацията дава възможност за развитие на дяловите инвестиции, включително по инициативата JEREMIE.

"Дяловото финансиране - това са умните пари, които помагат да се разшири производството в отрасли и предприятия, където се

създава голяма добавена стойност, плащат се добри доходи на хората и компаниите в крайна сметка растат", каза Трайков.

Според министъра "умните пари" в лицето на дяловото финансиране са изключително важни за България по ред причини. Този вид финансиране работи като допълнение и заместник на банковите кредити, отбеляза той. В същото време компаниите имат възможност да получат и практическа помощ благодарение на експертната на инвеститора. Дяловото финансиране допринася и за най-важния приоритет и проблем на българската икономика - ниската добавена стойност и ниските доходи в индустрията, коментира още Трайков.

## Start-up pari

Фондовете по инициативата JEREMIE, чрез която ще се реализират дялови инвестиции с подкрепата на финансиране от ЕС, са общо пет. Към момента вече реално работи Гаранционният фонд, чрез който се отпускат кредити с ниски лихви и преференциални условия за бизнеса. Избрани са и мениджърите на фондовете за рисков капитал, за растеж и мецанин фонда (вж. карето).

Най-новото допълнение ще финансира с 20 млн. EUR нововъзникващите предприятия. Всяка компания ще може да получи до 200 хил. EUR, което ще даде възможност на голям брой

фирми да се възползват от средствата по фонда, коментира заместник-министърът Евгени Ангелов. В момента върви процедурата по избор за мениджър на фонда, който трябва да заработи ефективно догодина.

## За повече гъвкавост

Успяхме да постигнем повече гъвкавост по отношение критериите за оценяване на големината на компанията, коментира Ангелов. По думите му договорените високи прагове по JEREMIE ще осигурят достъп до финансиране на повече компании. Традиционно за българските фирми е да се вметват в оборотните изисквания за малки и средни предприятия, но поради по-ниската производителност трудно изпълняват критериите за брой служители на постоянен трудов договор. В резултат на успешното сътрудничество и комуникацията с европейските органи около 20-30% от инвестициите ще бъдат за по-големи компании, поясни той.

## Бъдещите резултати

Петте фонда, които ще заработят в пълен състав догодина, ще осигурят на българския бизнес над 800 млн. EUR. Заместник-министърът обясни, че разпределението на средствата по фондовете за момента е с експериментален характер. И само бъдещето ще покаже към кой тип финансиране има най-силен интерес, къде нуждата е най-зна-

## Накратко

### JEREMIE и фондовете

- ▶ JEREMIE е съвместна инициатива на ЕК и Европейския инвестиционен фонд за финансиране на инструменти на финансов инженеринг за МСП.
- ▶ Инициативата разполага с финансов ресурс от 199 млн. EUR, който се управлява от ЕИФ от името и за сметка на българското правителство.
- ▶ Парите по инициативата достигат до бизнеса чрез 5 фонда - гаранционен, за стартиращи компании, за фирми в процес на растеж, мецанин фонд и фонд за нововъзникващи компании.
- ▶ Те работят на револвиращ принцип, така че парите от инициативата и привлечените ресурси може да се използват многократно.
- ▶ Гаранционният фонд, чрез който се отпускат преференциални заеми, вече стартира.
- ▶ В края на септември ЕИФ избра мениджърите на 3 от рисковите фондове. Neveq Capital Partners ще управлява фонда за стартиращи малки компании, Axxess Capital фонда за компании в процес на растеж, а Bulgaria Mezzanine Capital - за смесения инструмент между дялови инвестиции и заеми мецанин фонд.
- ▶ Фондът за стартиращи малки компании ще започне дейността си с капитал от 30 млн. EUR, от които 21 млн. EUR са за сметка на JEREMIE, а останалите средства трябва да бъдат осигурени от фонд мениджъра.
- ▶ Останалите два фонда ще бъдат с капитал от по 60 млн. EUR, като половината от тази сума е осигурена от JEREMIE.
- ▶ До 12 октомври прогължава набирането на офери за мениджър на фонда за промоциране на предприемачеството, който ще стартира с капитал от 20 млн. EUR, осигурени изцяло по линия на JEREMIE.

## Резултати

### Над 1300 проекта ще получат финансиране по европрограмата за бизнеса

- ▶ Около 1200 български компании вече са подписали договори по Оперативна програма "Конкурентоспособност" (ОПК) за финансиране на 1300 проекта, съобщи икономическият министър Трайчо Трайков.
- ▶ Извършени са плащания по 40% от договорите, но в същото време около една четвърт от тях отпадат поради липса на финансиране, отбеляза Трайков.
- ▶ През последните две години до бизнеса са стигнали 40 пъти повече средства по ОПК, стана ясно от отчета на министъра.

чима и дали има необходимост да бъде обмислен вариант за прехвърляне на средства. Той обясни, че комбинацията от държавен и частен капитал по тези финансови инструменти ще бъде от

огромна полза за бизнеса и отгук нататък остава популяризирането и осигуряването на повече публичност за инициативите на финансовия инженеринг в страната.

Ангел Симитчиев

# Една трета от картодържателите пазаруват онлайн

В интернет най-много се купуват дрехи и обувки, книги и самолетни билети

Една трета от притежателите на банкови карти пазаруват онлайн, показва третото проучване MasterIndex България 2011, изготвено по поръчка на MasterCard Europe. Мъжете и жените у нас са еднакво активни при използването на интернет - 82%, като средната употреба на интернет е 27.1 пъти седмично. България показва обещаващо развитие на дигиталната култура, като 80% от картодържателите в страната използват интернет всеки ден, а 33% от тях пазаруват или плащат по интернет, обяснява Мануел Алексе, регионален директор "Балкани".

## Кой пазарува онлайн

Най-активните картодържатели, които използват интернет и правят плащания по интернет, са хората на възраст 35-44 години (42%), следвани от тези между 25 и 34 години и 18-24 години (по 36% всеки). Българите на възраст между 45 и 64 години пазаруват най-малко онлайн - 22%. Средната честота на пазаруването в интернет у нас е 19.5 пъти годишно.

## В интернет се купува

Дрехите и обувките са най-купувани в интернет, като 47% от анкетираните са посочили, че купуват онлайн тези стоки. На второ място се нареждат книгите и самолетните билети, предпочитани съответно от 17 и 15% от хората. Най-често купуват книги в интернет хората на възраст 45-64 години - 17%,



СНИМКА SHUTTERSTOCK

докато при младежите на възраст 18-24 години този процент е само 3. Обратна е тенденцията при дрехите и обувките, където младите хора са най-активни с 46 спрямо 21% от хората на възраст 45-64 години.

## Групови покупки

Според данните в MasterIndex Bulgaria 2011 около 9% от картодържателите, които пазаруват онлайн, избират по-изгодните оферти за групово пазаруване. Най-често се

купуват ваучери за козметични процедури (45%), следвани от ваучери за екскурзии и ваканции (35%), ваучери за вечеря (15%) и автомобилни услуги (5%).

## Чуждото предпочитано прогносто

Международните сайтове са най-предпочитани за интернет пазаруване, като 43% от хората ги използват. Българските онлайн търговци са предпочитани от 1/3 от картодържателите - 32%. Родните сайтове се избират основно от хората на възраст 45-64 години, а тези на възраст 35-44 години предпочитат да пазаруват от чуждестранните. Без строго определени предпочитания откъде пазаруват са 22% от притежателите на банкови карти, а 3% пазаруват само при 3D secure търговци. Резултатите от проучването MasterIndex България 2011 показват, че българите са започнали все повече да обръщат внимание на сигурността при пазаруване в интернет, обясни Мануел Алексе.

Проучването MasterIndex Bulgaria 2011 е проведено през 2011 г. сред 800 активни картодържатели и е представителна извадка за градското население между 18- и 64-годишна възраст.

” България показва обещаващо развитие в дигиталната култура, като 80% от картодържателите в страната използват интернет всеки ден, а 33% от тях пазаруват или плащат по интернет

Мануел Алексе,  
регионален директор Балкани в MasterCard

# 19.5

▶ пъти годишно е средната честота на пазаруване в интернет

# 43%

▶ от картодържателите предпочитат международните сайтове за електронно пазаруване

## Какво се купува най-много онлайн (в %)



Източник: MasterCard Europe

„РискМонитор“:

# Узаконяването на проституция момента не е добър сценари

## Легализирането на проституцията е проблем, защото тази дейност в България е част от организираната престъпност

Проституцията в България не е криминализирана. Не е и легализирана. Тук властва ситуацията на мълчаливо разрешение. До такава изводи стига докладът „За“ или „против“ легализацията на проституцията, изготвен от фондация „РискМонитор“. „В България проституцията е в полуопределено положение, в което нито се обсъжда, нито се говори много. Тя е в правен полувакуум“, заяви Стефан Попов, изпълнителен директор на неправителствения институт за публични политики „РискМонитор“.

Организацията представи свой доклад по темата, като е изследвала и решението на проблема в други страни. Попов посочи, че локалният проблем на България е фактът, че проституцията в страната е във владение на криминални мрежи и това пречи за въвеждането на иначе по-ефективната практика на легализирането на тази дейност, тъй като не е ясно кои престъпни структури ще имат възможност да се облагодетелстват от регламентирането. В момента над 90% от проституцията в страната е обвързана с организираната престъпност,

сочат данните от доклада.

### Ситуация на мълчаливо разрешение

„Проституиращите лица попадат в архаичния закон за безделничеството, по който член те често биват арестувани и след това пускани. В България липсва и правна забрана на ползване на сексуални услуги срещу заплащане освен в случаите на привличане към проституция на непълнолетни лица“, обясни Ралица Илкова от катедра „Наказателноправни науки“ в Софийския университет „Св. Климент Охридски“. Именно премахването на този текст от Наказателния кодекс е една от препоръките на организацията.

Илкова посочи, че в момента правната рамка в България по темата не е особено адекватна. „Отношението на законодателя по темата сега е единствено и само чрез наказателното право - санкции и административни мерки срещу проституиращите лица и ползващите този тип услуга“, каза Илкова.

### Световните модели

В световен мащаб има три модела на отношение към

доброволната проституция на пълнолетни лица - криминализиране, легализиране или „мълчаливо разрешение“. „Сводниците навсякъде са наказателно преследвани, уличната проституция е забранена на много места, а наказателната отговорност за проституиращи лица е почти изчезнала“, обобщил резултатите от изследването адвокат Наташа Добрева.

Криминализиращите режими целят да премахнат явлението. Такъв тип отношение има например в скандинавските страни. Страните, в които проституцията е легализирана, виждат узаконяването на проституцията като средство за преодоляване на нейните незаконни експлоатационни аспекти. Такъв пример е Нова Зеландия, където сексуалните услуги са легален бизнес.

При липсата на позиция за значението на явлението се стига до мълчаливо разрешение, каквато е ситуацията в България.

### Препоръките

От „РискМонитор“ смятат, че за момента адекватната мярка, която може да се вземе в България, е да се

премахне архаичният член за „безделничеството“, както и да бъдат криминализирани платените сексуални услуги, свързани с малолетни и непълнолетни лица и с такива лица, които не могат да отговорят за постъпките си. Криминализирано трябва да остане и склоняването към проституция. Трябва да се предвиди изрично и че не се наказва доброволното предлагане на сексуални услуги от пълнолетни лица срещу заплащане, смятат от организацията.

В по-дългосрочен план, когато евентуално бъдат прекъснати връзките между проституцията и криминалните мрежи, може да се помисли за създаването на регистрационен режим - лицензиране на публичните домове и заведения за сексуално развлечения, обучение на полицейските служители, информационни кампании и създаване на организации за защита на правата на проституиращите, както и осигуряване на мерки за насърчаване на излизането от тази практика.

Златина Димитрова

„ В България проституцията е в полуопределено положение, в което нито се обсъжда, нито се говори много. Тя е в правен полувакуум

Стефан Попов,  
изпълнителен директор на „РискМонитор“

„ В България проституцията е в режим на мълчаливо разрешение - не се възприема като морално укорима дейност, но не се възприема и като трудова дейност. Има единствено опит да се поддържа невидима

Наташа Добрева,  
agbokam



При липсата на позиция за значението на явлението се стига до мълчаливо разрешение, каквато е ситуацията в България

СНИМКИ БОБИ ТОШЕВ





# Идеята в Й за България



## Изводи

■ Към настоящия момент не е възможно да се развива публична политика по отношение на проституцията, без да се има предвид криминалният контекст на страната. За да се постави въпросът с проституцията, трябва първо да се противодейства на организираната престъпност и криминалните мрежи да се ограничат.

■ Предлагането на сексуални услуги е високорискова практика и води до маргинализация на проституиращите. Те се самоизолират от демократичното общество и живеят с идеята, че нямат достъп до образование, институции и работа.

■ Около 90% от проституцията в България е организирана в криминални мрежи, а свободното предлагане на сексуални услуги е по-скоро изключение.

■ В дългосрочен план хората, които предлагат сексуални услуги, нямат опция за излизане от тази практика. При легализиране на сексуалните услуги рисковете за проституиращите намаляват.

## Препоръки

### Краткосрочни

► Криминализирани трябва да бъдат платените сексуални услуги, свързани с малолетни и непълнолетни лица. Наказание трябва да подлежат и платените сексуални услуги с участието на лица, които не могат да разберат значението на извършеното или не могат да ръководят постъпките си. Криминализирано трябва да остане и склоняването към проституция.

► Когато тези действия се извършват с користна цел, те трябва да подлежат на по-тежки наказания. Да се предвиди изрично, че не се наказва доброволното предлагане и ползване на сексуални услуги от пълнолетни лица срещу заплащане.

► Отпадане на нормата за безделничество в Наказателния кодекс, заради която често се санкционират проституиращите, защото е остаряла и няма място в съвременното законодателство.

### Дългосрочни\*

► Въвеждане на регистрационен режим - например лицензиране на публичните домове и заведения за сексуално развлечение. Дейностите, които не са включени в установения регистрационен режим, да бъдат подложени на криминализация или санкциониране.

► Към изпълнителната власт са насочени препоръки за спиране на преследването за безделничество на проституиращите. Основен приоритет трябва да бъде противодействието на сводничеството и експлоатацията.

► Предлага се обучение на полицейските служители, за да спрат да се отнасят към проституиращите като към престъпници. Препоръка е и защитата на самостоятелно заетите в сексуалната индустрия от рекет.

► Роля за промяна на отношението към проституцията трябва да имат също медиите и неправителствените организации, които да информират общественото за разликата между сексуалната експлоатация и свободното практикуване на проституция.

► Създаване на организации за защита на правата на проституиращите и осигуряване на мерки за насърчаване на излизането от тази практика.

\* В случай че бъде разрушена връзката между проституцията и криминалните мрежи

# Нервни игри в Брюксел

След Камарън и Берлускони беше смъртен от Меркел и Саркози

Пазарите са нервни. Инвеститорите не вярват, че с една (породната) среща европейските лидери ще могат да решат дълговите проблеми в еврозоната, които вече се точат две години. Непрекъснатото отлагане на взимането на ключови решения около рекапитализирането на банките и опростяването на гръцкия дълг усложнява положението. От всички срещи между европейските лидери стана ясно едно, че всеки дърпа към своята черга. Те помежду си не могат да се разберат. Явно ситуацията е толкова сложна, че дори Саркози си изпусна нервите и каза на Камарън "Омръзна ми да ни критикувате и да ни казвате какво да правим. Казвате, че мразите еврото, а сега искате да се месите в нашите срещи", заявил гневно френският държавен глава.

## Вътрешни борби

След премиера на Великобритания критика беше от-

## В Брюксел от първо лице Бойко Борисов: ЕС е в много тежко положение

► Европа е в много, много тежко състояние. Тези, които могат да четат между редовете - фактът, че ни събират, днес (бел. ред. - в неделя) имаше съвет, в сряда пак ще има съвет. Сами разбирате, че се решават много неща и явно тлеят много процеси. Вътрешните интереси на отделните държави трябва да направят така, че все пак да се запази единността на Европа, силната европейска валута и да бъдем конкурентоспособни на другите континенти. Различни планове има това да се случи.



► Ангела Меркел, Никола Саркози и Силвио Берлускони

правена от Ангела Меркел и Никола Саркози този път към Силвио Берлускони. Лидерите на двете най-големи европейски икономики смърчиха италианския си колега, че не е предприел още по-строги бюджетни съкращения. Реакцията на Берлускони не закъсня. "Никой в ЕС не може

да чете лекции на партньорите си", каза италианският премиер. Според него заедно с Германия Италия е най-стабилната страна в Европа. Не мислят така обаче глобалните инвеститори. Според тях италианското правителство трябва да предприеме спешни мерки за намаляването на дълга и дефицита. Наложено се кабинетът на Берлускони да се събере късно вечерта в понеделник, за да обсъди мерки за подобряване на фискалната дисциплина. До конкретни решения обаче така и не се стигна. В коалиционното правителство няма единомислие за пенсионната реформа в страната. Берлускони поема ангажимент кабинетът му да вдигне пенсионната възраст до 67 години от сегашните 65, но коалиционният

## Какво се очаква да решат

► Европейският фонд за финансова стабилност да бъде разширен до 1 трлн. EUR. Сега той е 440 млрд. EUR.

► Близо 60% от гръцкия дълг ще бъдат опростени.

► Германските банки най-вероятно ще се нуждаят от около 5.5 млрд. EUR свеж капитал.

му партньор Северна лига е срещу подобно решение. Това наложи свикването на втора среща - във вторник вечерта.

## Всеки гледа в различни посоки

Защо всъщност не могат да се разберат европейските ли-

дери. Причината е, че, от една страна, Германия настоява за по-голямо опростяване на гръцкия дълг, докато Франция, ЕЦБ и МВФ настояват този процент да е по-малък. Според тях по-голямото отписване на гръцки дълг може да се възприеме като форма на фалит от рейтинговите агенции и да наложи изплащането на застраховките срещу фалит.

## А пог повърхността...

След като тези търкания между лидерите на ЕС излязоха в публичното пространство, можем само да предполагаем какво се случва, когато няма камери и журналисти. След като на повърхността се вижда бълбукане, по-надълбоко нещата сигурно врят и кипят.

За сложността на европейската ситуация се разбира и от българския премиер Бойко Борисов, чиято реч след изборите в неделя късно вечерта започна с това, че "в условията, в които съседни не само държави в ЕС търсят варианти дали частично да фалират или да банкрутират, десетки, стотици милиони заеми от МВФ се вземат, търсят се кредитори да изкупят дълговете им, ние съумяваме да имаме най-ниските данъци в ЕС". По-късно Борисов допълни, че "в сряда ни викат отново". Днес е денят "X", в който европейските лидери трябва да вземат някакво решение, в противен случай болестта "дългова криза" може да стане хронична, а последиците от нея да са тежки и дългосрочни. **П**

# Швейцарските банки са готови да разкриват щатските си клиенти

Credit Suisse и други местни банки вероятно ще се съгласят да платят глоби и да разкрият част от клиентите си на данъчните власти в САЩ

Швейцарските банки вероятно ще се съгласят да предадат данните на свои клиенти и да платят глоби, за да избегнат съдебни дела от страна на американските власти, съобщи Bloomberg, позовавайки се на източници, запознати с преговорите.

САЩ и швейцарските власти са пред приключване на преговорите за споразумение, което ще дойде на фона на проверките, които Вашингтон извършва на над 11 банки, повечето от които швейцарски, включително Credit Suisse Group и HSBC. Финансовите ин-

ституции са заподозрени, че подпомагат свои американски клиенти в укриването на доходи от данъчните служби в родината им.

## И вълкът сит, и агнето цяло

Швейцария, която продължава да е най-големият офшорен рай, се стреми да сложи край на американските проверки, без да прекъсва десетилетните традиции на банковата тайна.

По-рано през годината Швейцария подписа споразумения с Обединеното кралство и Германия относно подобни казуси на необложени активи. В тези случаи обаче тайната на клиентите беше запазена, докато САЩ настояват да й бъдат предадени данните за собствениците на между 5000 и 10 000

банкови сметки.

"Ние се стремим към всеобхватно решение, което ще се прилага за всички банки. Не искаме да се конфронтираме по едни и същи въпроси отново и отново", коментира по-рано през месеца министърът на финансите Евелин Уидмър-Шлумпф.

## Прецедент

Министерството на правосъдието на САЩ заплашва, че може да повдигне криминални обвинения срещу всяка от 11-те банки. Те биха могли да избегнат съдебното преследване, като поотделно платят глоби, не допускат повече неправомерни действия и разкриват исканите данни.

През юли срещу 21 служители на втората по големина швейцарска банка - Credit Suisse, бяха повдигнати обвинения, че са помагали на аме-



СНИМКИ BLOOMBERG

рикански клиенти да укриват данъци чрез тайни сметки. Преди две години натискът на САЩ принуди най-голямата банка

в Швейцария - UBS, да признае, че е насърчавала укриването на данъци, и да плати глоба от 780 млн. USD. Банката също

така трябваше да разкрие детайли за тайни банкови сметки - първо за 250, а впоследствие бройката достигна 4450. **П**

## Растеж

### КТБ увеличава активите си с 40%

► Корпоративна търговска банка е увеличила активите си с 40% от началото на годината и към края на септември те вече достигат 3.8 млрд. лв. Това става ясно от междинния доклад

за дейността на банката, публикуван пред Българска фондова борса. За периода януари - септември 2011 г. печалбата на банката достига 45.3 млн. лв., като се понижава с близо 19%. Кредитният портфейл на финансовата институция продължава да расте и в края на деветмесечието вече е над 2.3 млрд. лв.,

като държи над 60% дял в сумата на активите. От началото на 2011 г. до 30 септември отпуснатите кредити са се увеличили с 645 млн. лв.

► Банката продължава да заделя минимум провизии по представени лоши кредити и за деветмесечието те са 0.86% от обема на кредитния портфейл.

# КОМПАНИИ И ПАЗАРИ



## Бориславова увеличи дела си в БАКБ до 56%

Фондовете Gramercy също са записали своите акции в увеличението на капитала и така паритетът в контрола над банката се запазва

Цветелина Бориславова вече официално е мажоритарен собственик на Българо-американската кредитна банка, като чрез фонда си "Си Ес Ай Еф" АД държи 56%. Това личи от обявените данни в Търговския регистър за записани акции след увеличението на капитала в банката, приключило преди две седмици.

#### Акционери

"Си Ес Ай Еф" АД е записало 7 608 554 от новите акции и заедно с купените през пролетта от Allied Irish Bank 6 311 100 акции вече притежава 13 919 654 акции, или 56.37% от капитала на банката. За новите си акции Бориславова е дала малко над 30 млн. лв.

Фондовете от групата Gramercy също са записали полагащите им се акции, като дори са добавили нови

към портфейла си. След увеличението на капитала групата държи близо 34% от акциите, което продължава да гарантира блокираща квота в решенията на общото събрание заради устава на банката, според който важните решения се взимат с мнозинство от 2/3. Така паритетът в управлението на банката се запазва и след проведеното увеличение на капитала.

#### Търгово предложение

С преминаването си на границата от 50% обаче "Си Ес Ай Еф" АД ще трябва да отпрати търгово предложение към останалите акционери за изкупуване на акциите им. Така съвсем скоро основният мажоритарен собственик може да има възможност да придобие още акции и да увеличи дела си в банката.

Освен фонда на Бориславова и Gramercy прави впечатление, че и по-голямата част от останалите институционални инвеститори са записали полагащите им се акции.

#### Капитал

Благодарение на увеличението на капитала в БАКБ влязоха малко над 48 млн. лв. Записани са 95.6% от предложените 12 624 725 акции. Минимумът за успех на увеличението беше 45% и той беше преодолян още щом "Си Ес Ай Еф" АД записа полагащите се на компанията нови акции. Това е второто най-голямо увеличение на капитала чрез борсата у нас след това, което направи вече бившата банка на Бориславова СИ-БАНК в началото на 2010 г., когато бяха привлечени 78.2 млн. лв. ■

## Лошите и предоговорените кредити са със слаб ръст през септември

Делът им е 21.56% от всички отпуснати кредити

Просрочените и предоговорените кредити отбелязват по-слаб ръст през септември, показват данните от паричната статистика на БНБ. Те са се увеличили със 74.2 млн. лв. През юни и юли лошите и предоговорените кредити нараснаха съответно с 340 млн. лв. и 339 млн. лв. месечно, а за август - със 132 млн. лв.

Делът на лошите вземания достига през септември 21.56% от всички отпуснати кредити и възлиза на 8.8 млрд. лв. (не се включват овърдрафтите, тъй като според методологията при тях няма разделение на лоши и реструктурирани кредити). При фирмените кредити проблемните вземания са 22.88%, или 32.65 млрд. лв. Потребителските кредити с проблеми в изплащането са 19.93%, или 7.57 млрд. лв., а жилищните са на

стойност 8.8 млрд. лв., или 18.9%.

#### Ръстът ще продължава

Според специалистите тенденцията за ръст при изпадналите в просрочие кредити ще продължи, докато не се появят ясни данни за излизане от кризата, потребителски ентусиазъм и инвестиционна дейност. Традиционно обаче данните на БНБ се приемат със спокойствие от банкерите и въпреки

ежемесечните устойчиви ръстове няма причини за тревога.

#### Буфери в системата

Това се получава заради наличието на буфери в банковата система в момента. Специалистите посочват, че няма ниво на лоши вземания, което да е фатално, и ефектът, който те ще окажат върху съответната институция, зависи единствено от средствата, които има за обезпечение. Като стъпка

# 21.56%

► е делът на лошите и предоговорените кредити от всички отпуснати заеми в края на септември

в борбата с провизиите, които им се налага да изписват заради влошените кредитни портфейли, голяма част от банките у нас предприеха програма

по увеличаване на капитала. При някои от тях това стана по препоръка на БНБ, докато при други беше част от собствена стратегия. ■

# Интересът за сливания и придобивания се премества към земеделието

Пазарът в региона се съживи през първото полугодие, но през второто отново има забавяне

След като пазарът на сливания и придобивания (M&A) отбеляза силно първо полугодие, гръцките проблеми и подновеният страх от рецесия са охладили ентузиазма на инвеститорите след средата на 2011 г. Заради политическия риск в Европа нивото на сделките през 2012 г. се очаква да бъде сравнително ниско. Ясно се очертава обаче пренасочване на инвеститорския интерес към сектори като земеделието и енергетиката. Това стана ясно по време на конференцията "Сливания и придобивания и дялово инвестиране в България и региона", която беше организирана от в. "Капитал".

## Фалшиви "пролетни известия"

Пазарът на сливания и придобивания не е в най-добрата си форма в момента. От 2009 г. той застина на ниво от 500-600 млн. EUR, докато през 2007-2008 г. имаше сделки от порядъка на 3-4 млрд. EUR, каза Борислав Иванов, директор в Deutsche Bank Bulgaria. По думите му през тази година вече се отчита някакво раздвижване на пазара, реализирани бяха 4-5 сделки над 100 млн. EUR, което не беше така през 2009 и 2010 г.

Първата половина на 2011 г. беше силна за сделки, но проблемите в Западна Европа вече се усещат и в Югоизточна Европа, което прави инвеститорите предпазливи, посочи Албена Василева, директор в Advent International. В резултат на това през втората половина на годината беше отчетено силно забавяне в темпа на сделките. Силната първа половина на годината беше резултат от "пролетни известия" за растеж в Германия и Франция. Новините за край на рецесията бяха много чакани и всички им повярвахме, посочи Калина Пеловска, инвестиционен директор в Alfa Finance Holding. След средата на годината и събитията в Гърция обаче сега отново се събуждат страховете от повторна рецесия.

## Сближаване на очакванията

Според партньора в Vancoft Валери Петров възможностите за инвестиции нарастват рязко през последната година. По време на бума от 2005-2008 г. очакванията на продавачите са били неоправдано



СНИМКА SHUTTERSTOCK

високи. От друга страна, купувачите се надяваха, че кризата рязко ще сваля оценките на компаниите. "След като нито едното от двете не се случи, от края на 2010 г. започна охлаждане на страстите и сближаване на очакванията на двете страни, което създаде предпоставки за сделки", обясни той.

## Междунен пазар

Заради политическия риск в Европа се очаква сравнително ниско ниво на M&A активност през 2012 г. В световен план годината не предполага много позитиви, но може да даде и възможности, коментира Атанас Симеонов, изпълнителен директор от Vip Security. "България гледа прекалено глобално на нещата, което според мен е грешка, доколкото води до отлагане и забавяне на нещата", посочи той. По думите му България трябва осмисли различията между капацитета на пазара и големия размер на сделките, към които се стреми в последните 5 години. "Трябва да направим

междунен пазар, който чрез микрофондове или инвестиционни фондове с дялово участие да окрупни малкия пазар, за да станат сделките и компаниите атрактивни", обобща Симеонов.

## Пренасочване

Наблюдава се пренасочване на инвеститорския интерес от едни сектори към други, констатираха участниците в дискусиата. Докато през 2005 г. сделките бяха основно в телекомуникациите, фармацевтиката и банковия сектор, сега интерес представляват енергетиката, хранително-вкусовата индустрия и суровините, смята Борислав Иванов. Според Албена Василева има преминаване от индустрия към услуги, но това е нормален цикъл. През последните 10 години имаше много сделки в производството на генерични лекарства, но този тренд отпада, новият са медицинските услуги, каза тя.

## Сектори с потенциал

Търговията на дребно е

един от секторите, в които ще има много сливания и придобивания в следващите поне една-две години. Не очакваме да се появят толкова много нови инвеститори, по-скоро тези, които вече са тук, ще разширяват позициите си, коментира Клаус Имхоф, директор "Потребителски стоки и наука за живота" в Raiffeisen Investment. Огромен интерес има към селското стопанство, особено в Румъния и България, като една от причините за това е поскъпването на храните.

Потенциал има в сектора на възобновяемите енергийни източници, които продължават да се радват на социална и политическа подкрепа в Европа, което го прави очевиден избор за инвестиране, смята Калина Пеловска. Енергетиката, леката и тежката промишленост и земеделието бяха очергани като "горещи" сектори за големите стратегически инвеститори от управляващия партньор в ММС Виктор Манев и Юлиан Гиков от Raiffeisen Investment.

Поредица от сливания и придобивания както на местни, така и на глобални аутсорсинг играчи, търсещи позициониране в Европа, прогнозира изпълнителният директор на CallPoint New Europe Филип Угринов. Окрупняването на родните клиентски центрове ще им позволи да изградят по-голям капацитет и така да печелят глобални проекти, смята той.

## Назад в листите

Една от причините за ниското ниво на сливанията и придобиванията в региона е, че той е доста назад в листите на инвеститорите. В момента се наблюдава възход на интереса към страните от БРИК, възраждат се и стари пазари като Австралия и Канада. В същото време интересът към региона на ЮИЕ е нищожно малък, което доведе до отлив най-вече на по-големите инвеститори през първите години на кризата, посочи Валери Петров. На същото мнение е и Клаус Имхоф. По думите му

като цяло инвеститорите предпочитат по-големите пазари. Въпреки че ЮИЕ е много привлекателен като растеж, в региона има много малки държави, с малко население и с ограничен прираст на населението. В същото време другите нововъзникващи пазари като Китай и Индия имат хомогенно население, с един език и една юридическа система.

Регионът обаче има своите предимства, посочи Имхоф. Въпреки че близостта с Гърция не изглежда добре за инвеститорите, страните от региона ще се справят с кризата доста по-добре от Централна и Западна Европа най-малкото защото са си написали домашното. Повечето страни тук имат по-ниски дългове, по-малки бюджетни дефицити и през последните 3-4 години са провели значителни реформи, които страните в Западна Европа тепърва ще трябва да предприемат.

Излика Филипова  
Ангел Симитчиев

# Придобивания сливото и енергетиката

Валери Петров,  
партньор в Bancroft



” Вярно е, че в последните години банките имат намален апетит да осигуряват дългово финансиране, но вече има прекалено много дълг, натрупан през годините на бума. Сега голяма част от компаниите имат проблем да го обслужват. По-скоро те имат нужда от капитализация, отколкото от дългово финансиране

Албена Василева,  
директор в Advent International



” Проблемите започнаха от Западна Европа, но вече се виждат и в нашия регион. Забавянето на растежа води до много по-голяма предпазливост на инвеститорите и през втората половина на годината беше отчетено силно забавяне в темпа на сделките

Калина Пеловска,  
инвестиционен директор, Alfa  
Finance Holding



” Допреди 1-2 години частният сектор до голяма степен се уповаваше на развитието на държавно подкрепяни проекти, инфраструктурни и др. В момента се наблюдава охлаждане на тези очаквания и разбирание, че фирмите трябва да се оправят сами

Клаус Имхоф,  
директор "Потребителска  
смолка" в Raiffeisen Investment



” Проблем за инвеститорите все още е това, че икономиката в ЮИЕ е изложена на глобалната рецесия, корупцията и бюрокрацията спъват бизнеса, има висок инфлационен и валутен риск, прирастът на населението е слаб и няма естествена имиграция

Борислав Иванов,  
директор в Deutsche Bank Bulgaria



” Пазарът на сливния и придобивания не е в най-добрата си форма в момента. От 2009 г. той застина на ниво от 500-600 млн. EUR, докато през 2007-2008 г. имаше сделки от порядъка на 3-4 млрд. EUR

Асен Язогин,  
изп. директор на Българска банка  
за развитие



” Инвестиции в компании, дори и малки, които имат конкурентни предимства, са правилната посока. Всички такива инвеститори би трябвало да са добре дошли и да им се създава комфорт - както като регулации, така и като приоритет за банките

## РЕКЛАМНО ПОЗИЦИОНИРАНЕ

# Дигиталният маркетинг прави бизнеса по-конкурентоспособен

### ► Господин Русев, как во ще се случи на Webit Congress 2011?

- Освен факта, че най-добрите маркетинг, рекламна, дигитални и IT специалисти в света идват в София на 26-27 октомври, за да споделят своя опит и постижения, Webit Congress (www.webit.bg) се наложи и като място за несравними контакти и нови бизнес възможности. Само на Webit Congress можете да чуете на живо и да срещнете създателите на едни от най-сполучливите рекламни кампании в интернет и мобайл, на най-добрите примери за маркетинг в социалните медии, на най-популярните игри, най-големите търговци в интернет, най-успешните стартиращи компании, инвестиционни фондове, водещи платформи и разработчици за тях и др. Това са 5000 световни, регионални и български професионалисти от 45 държави на едно място!

### ► Как така България се превърна в притегателно место за световния маркетинг и дигитален елит?

- С много труд, отдаденост и постоянство ние спечелихме доверието и подкрепата на цялата световна индустрия. Няма друг форум на дигиталната, маркетинг и IT индустрия, подкрепен от всички най-големи професионални

асоциации в света! Webit Congress (www.Webit.bg) се превърна в основен инструмент за развитие и обучение на пазарите и така спечели определението - най-голямо събитие за маркетинг, дигиталната и IT индустрия в Централна и Източна Европа и едно от най-големите на Стария континент и в света.

### ► Разбрахме, че прогажбите за Главна маркетинг сцена са вече преустановени?

- 1100 души от цял свят запълниха на 100% местата на Главна маркетинг сцена доста преди предстоящата дата на събитието - 26-27 октомври. На място по време на Webit ще може да се закупят места в другите конферентни зали за Дигитален криейтив и реклама (Creative Lounge Conference), за гейминг индустрията (Games Ville Conference), за Мастър класа за социални медии и за конференцията за стартиращи компании и инвестиции (Startup Village), като всички те се случват в рамките на Webit Congress в Интер Експо Център. Също така всеки може да се регистрира безплатно и да присъства на безплатни семинари и изложенията.

### ► Кои ще говори на Webit Congress?

- Общият брой на лекторите на Webit Congress 2011



### Визитка Пламен Русев

► Пламен Русев е прегледател на борда на е-Академия (www.e-Acad.eu) и един от световно признатите гвизателу за развитието на дигиталната индустрия в Централна и Източна Европа.

► Той е инициатор и един от четиримата основатели на Webit Ambassadors (www.WebitAmbassadors.org) заедно с Пол Бърни - директор на MMA Europe, Доминик Лайл - генерален директор EACA, Ален Йоро - президент IAB Europe.

► Пламен е основател на интерактивната агенция design.bg и фирмата за маркетинг в социалните медии и управление на репутацията онлайн - Sociable!

надхвърля 100 световни професионалисти. Сред тях топмениджърите и най-изявените експерти от Facebook, Yahoo!, Google, Yandex, PayPal, eBay, Microsoft и десетки други. Тази година идват и няколко от иконите в рекламната и криейтив индустрия.

### ► За кого е Webit и кои са посетителите?

- Webit е събитие за бизнеса. Сред българските посетители са собственици, изпълнителни директори, маркетинг и бранд мениджъри и специалисти продажби на най-големите,

средните и малките фирми в страната. От чужбина посетителите са основно представители на най-големите медийни, дигитални и рекламни компании.

### ► Какво дава Webit на българския бизнес?

- Знания, световен опит, конкурентоспособност. А на България - престиж и имидж. Освен това няма друг форум на света, където за цената за регистрация на Webit да имате възможност да почерпите от опита на едни от най-влиятелните специалисти по маркетинг, медии, рекламна и крией-

тив, гейминг, инвестиции в стартиращи компании и финанси, както и разработчици.

### ► Как ви помага гържавата?

- По никакъв начин! Макар да привличаме над 5000 души от 45 страни, държавата България няма никакво отношение и не оказва никаква финансова помощ. Както казва вицепрезидентът на ВВС Том Баумън, Webit е най-добрата реклама на България като инвестиционна дестинация. Тук държа изрично да благодаря на кмета на София за

логистичната подкрепа и патронажа.

### ► Наскоро изгдохте книга, която само за 3 месеца се превърна в бестселър в България. Тя е на тема социалните медии и се казва „Властта на хората - новият маркетинг“. Дават ли власт новите медии?

- Webit е типичен пример за успех благодарение на социалните медии. Само за 2 години Webit стана световен бранд и е показателен за това как малка България, която е на опашката на Европа (в това число и като дигитален бизнес), може да привлече целия свят. Аз твърдо вярвам, че трябва да практикуваш това, което проповядваш. Книгата дава правила, инструменти и доказани практики за постигане на успех в социалните медии. Всеки има право на тази нова власт - както фирмите, брандовете, обществените личности, така и обикновените хора. Чрез тази власт всеки може да бъде успешен в това, което прави, стига да следва съветите и правилата, както и етикета, описан в книгата.

# “БНП Париба Лични Финанси” отчита 15% ръст в продажбите

## Дружеството обяви, че няма лоши кредити в портфейла си

“БНП Париба Лични Финанси” отчита 15% ръст в продажбите си тази година в сравнение с миналата. Това заяви Луик Льо Пишу, изпълнителен директор на “БНП Париба Пърсънъл Файненс” ЕАД, представяйки анализа на компанията за пазара на стокови кредити. “Портфолиото ни е изградено само от краткосрочни кредити за разлика от банките. Това ни прави гъвкави и изчистихме портфейла си от лоши кредити. За тази и следващата година очакваме ръст на печалбата и приходите”, заяви той.

По думите му компани-

## 83%

▶ **от отпуснатите стокови кредити от “БНП Париба Лични Финанси” за 2001-2010 г. са за прогукти в сферите на електрониката, както и за бяла и черна техника**

ята е отчела отрицателни финансови резултати през 2009 г., но през 2010 г. е възстановила печалбата си. За тази година също очакват добри показатели. Според Льо Пишу нестабилната ситуация на европейските пазари в момента няма да

има сериозни последици за бизнеса на компанията в България. “Въздействие ще има, но прогнозите се променят постоянно”, коментира той. Финансовият отчет на “БНП Париба Пърсънъл Файненс” показва нетна печалба за 2010 г. от 21 млн. лв. спрямо загуба от 21 млн. лв. за 2009 г. Приходите от лихви на компанията са 65 млн. лв. за миналата година. Това е спад с 25% в сравнение с 2009 г., когато са били 86.3 млн. лв.

### Лошите кредити

За 2010 г. компанията отчита загуба от обезценки на

кредити в размер от 17 млн. лв. Спрямо 2009 г. това е спад със 77%, когато този показател е бил на стойност 71.7 млн. лв. Стоковите потребителски кредити, които са в обезценка, са били през миналата година на стойност 32.99 млн. лв., а паричните кредити за потребление с обезценка са 136.6 млн. лв.

### Купуват се най-вече телевизори

Според проучването на “БНП Париба Лични Финанси” за пазара на стокови кредити за периода 2001-2010 г. се откроява изводът, че телевизорите и

хладилниците са водещите продукти, които потребителите финансират чрез стоков кредит. Най-засилено е потреблението през празничния месец декември, а най-ниско през февруари. Според специалистите икономическата криза у нас е оказала влияние върху обемите на продажбите на стоки на изплащане, но не и на сезонността в търсенето. Като друга тенденция се отличава наблюдението, че се купуват дори уреди, които не са от първа необходимост за домакинствата - например такива за готвене на пара.

Ивана Петрова

### Кои са БНП

▶ “БНП Париба Лични Финанси” открива дейността си в България чрез придобиване на JetCredit. В момента 40% от бизнеса на дружеството са стоковите кредити. Останалите 60% са персонално финансиране с лимит до 50 000 лв. 169 млн. лв. е кредитният портфейл на компанията спрямо 187 млн. лв. в края на 2009 г.

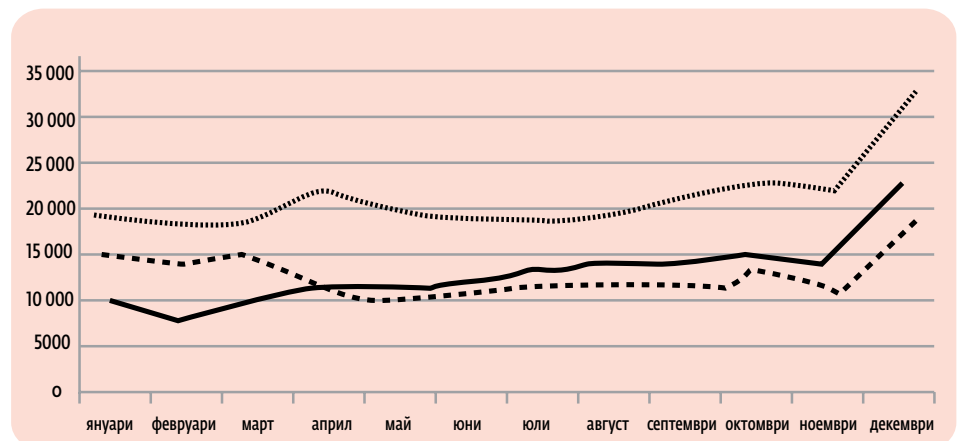


▶ Луик Льо Пишу, изпълнителен директор на “БНП Париба Пърсънъл Файненс” ЕАД

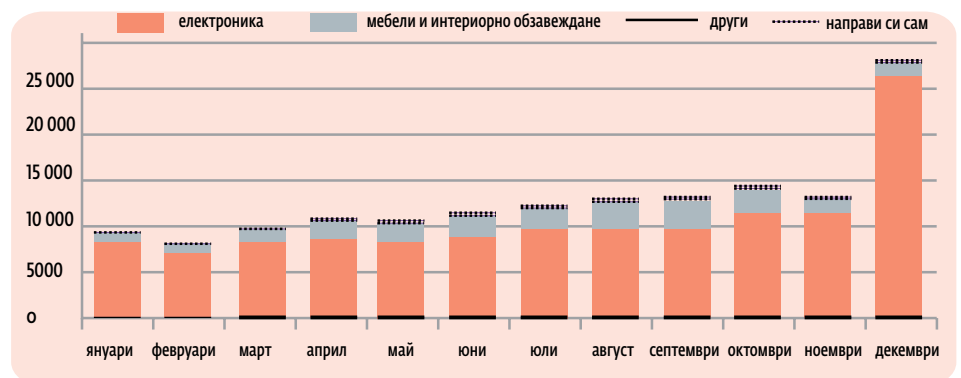
СНИМКА МАРИНА АНГЕЛОВА

### ИЗМЕНЕНИЕ НА ПРОДАЖБИТЕ

Източник “БНП Париба Лични Финанси”



### СЕЗОНЪТ НА ТЪРСЕНЕТО 2001-2010 г.



ИНФОГРАФИКИ СТЕЛА МИХОВА

# “Фонд за недвижими имоти България” продаде почти всичката си земя

Компанията обяви трета сделка за продажба на активи за по-малко от седмица

“Фонд за недвижими имоти България” АДСИЦ е продало почти всичката си притежавана земя, става ясно от съобщение на дружеството. Компанията е продала общо 10 213 дка обработваема земеделска земя, намираща се в общините Добрич, Разград,

Генерал Тошево, Тервел, Кубрат, Исперих и Силистра, като след извършените продажби притежаваните от дружеството земеделски земи намаляват до 534 дка. В отчета на дружеството към 30 юни 2011 г. земеделските му земи са оценени на 7.45 млн. лв.

### Поредица от продажби

Освен за продадените земеделски земи “Фонд за недвижими имоти България” АДСИЦ съобщи и за

извършена продажба на недвижими имоти, представящи поземлени имоти с обща площ 3354 кв. м, намиращи се в София, жк “Младост” 4. След извършените продажби проект “Инвестиционни имоти в “Младост” 4, София” възлиза на 43 002 кв. м.

Обявените сделки идват само няколко дни след като фондът обяви, че е подписал предварителен договор за продажбата на най-големия си офис обект “Камбаните Бизнес Цен-

тър” за 23 млн. EUR без ДДС. Очаква се сделката да бъде финализирана до края на годината, съобщава от дружеството, без да уточняват кой е купувачът. В цената влизат офис частта на центъра и наземният паркинг. Сградата беше пусната в експлоатация през април 2009 г. Още преди да бъде завършена окончателно обаче, фондът продаде търговската част, която включва шоурумове и подземен паркинг с обща площ малко над 15 хил.

кв. м. Цената на сделката беше 11.150 млн. EUR. Офисите в комплекса са от най-висок клас и са 100% заети. Най-големият наемател е Hewlett-Packard Global Delivery Center, който има договор за 10 години и опция за преподписване.

### Обяснения

“Сделката все още е на ниво предварителен договор и е рано да се каже за какво ще използваме приходите от нея”, каза за в. “Пари”

председателят на съвета на директорите на “ФНИ България” Тодор Брешков. При всички положения по-вечето от парите ще отидат за дивиденди, каквито са законовите изисквания към дружествата със специална инвестиционна цел. Както съобщи Брешков, дали ще бъде продължен някой от замразените проекти или ще започнат нов, ще зависи от това как ще се развие пазарът. “Ако решим да инвестираме обаче, ще е в София”, каза той. □

# Deutsche Bank изненада анализаторите с два пъти по-голяма печалба от прогнозите им

Банката възвръща позициите си след големите загуби, които отчете миналата година след придобиването на Deutsche Postbank

Най-голямата европейска инвестиционна банка Deutsche Bank отчете чиста печалба от 725 млн. EUR за третото тримесечие, което е два пъти повече от прогнозите на анализаторите. Резултатите, които са по-добри от очакваното, се дължат на това, че финансовата институция успя да увеличи приходите си от потребителско банкиране, както и на управлението на активите. Deutsche Bank възвръща успешно пазарните си позиции, след като миналата година натрупа загуба от 1.21 млрд. EUR, когато придоби Deutsche Postbank, отбелязва Bloomberg.

## Откъде идват основните приходи

Приходите от поделението за потребителско банкиране на Deutsche Bank нараснаха с 27% до 310 млн. EUR. Огромна заслуга за тези резултати има придобиването на Postbank, която удвои клиентите на банката до 29 млн. души. Миналогодишната покупка на Sal. Oppenheim също се оказва ключова за управлението на активите на компанията, така че печалбата вече се е удвоила до 186 млн. EUR. Корпоративното банкиране на банката отбеляза 70 млн. EUR печалба преди облагане, което е много по-малко от миналогодишния резултат от 1.1 млрд. EUR, както и по-малко от прогнозите на анализаторите, очакващи 89 млн. EUR.

## Борба с кризата

По-рано този месец банката се отказа от заложената годишна цел за размер на приходите и обяви съкращението на 500 служители, след като дълговата криза в еврозоната намали приходите от поделението ѝ за ценни книжа. Според анализатори Deutsche Bank трябва да се съсредоточи в придобиването на пазарни дялове от конкурентите си, дори и приходите ѝ да спадат. На Франкфуртската борса банката търгува акциите си на цена от 28.48 EUR за брой. През тази година ценните книжа на банката се понижиха с близо 27%, с което стойността на компанията достигна 26 млрд. EUR.

## Пазарни турбуленции

В началото на октомври главният изпълнителен директор на Deutsche Bank Йозеф Акерман изрази опасенията си, че компанията е по-заплашена от забавяне в Европа, отколкото от проблемите в глобален мащаб или в САЩ. Тогава той каза, че 42% от приходите от продажби и борсова търговия са свързани с Европа.

„По време на третото тримесечие оперативната среда беше по-сложна, отколкото когато и да е било след края на 2008 г. Причините за това бяха влошаването се макроикономическа перспектива и значителните турбуленции на финансовите пазари“, коментира Акерман вчера. „Извлякохме значителни ползи от стратегическите решения, които взехме за промени и намаляване на риска за нашата инвестиционна банка, увеличаване на приходите от „класическо“ банкиране и стабилизиране на капитала, ликвидността и

фондовите ни позиции“, каза изпълнителният директор на Deutsche Bank.

## Световни банкови загуби

JPMorgan, Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, Morgan Stanley имаха слабо тримесечие. Петте банки намалиха приходите си с 35% от година по-рано, достигайки общ спад от 13.5 млрд. USD.

Само в сферата на инвестиционното банкиране приходите им се свиха с 41% спрямо предходното тримесечие до 4.47 млрд. USD. Компанията на Wall Street също отчетоха най-лошото тримесечие в инвестиционното и търговското банкиране от четири години насам.

## Резултати

### UBS отчита 39% спад в печалбата

- ▶ Най-голямата швейцарска банка UBS съобщи, че последното ѝ тримесечие е завършило с 39% спад в печалбата. Лошите показатели идват, след като банката обяви загуби от 2.3 млрд. USD от незаконна търговия миналия месец.
- ▶ Чистата печалба на компанията се сви до 1.02 млрд. CHF (1.16 млрд. USD). По оценка на анализаторите резултатът на банката трябва да бъде към 318 млн. CHF, т.е. госта по-малко от отчетеното.
- ▶ UBS, която обяви през август, че ще съкрати 3500 служители, планира да намали дела на инвестиционното си банкиране и да насочи повече средства към фондове за управление на капиталите.



# Novartis затваря заводи и планира съкращения на 2 хил. служители

Мерките са отговор на поевтиняването на лекарствата

Втората по големина фармацевтична компания в Европа Novartis обяви, че планира да съкрати 2 хил. служители в свои предприятия в Швейцария и САЩ. По този начин фирмата се надява да компенсира ефекта от поевтиняването на лекарствата. Съкращенията, които се равняват на 1% от служителите, ще бъдат извършени през следващите 3 до 5 години. Това ще доведе до спестяване на повече от 200 млн. USD годишно.

От Novartis обявиха още, че планират да затворят и



▶ С планираните съкращения Novartis ще си спести разходи за над 200 млн. USD годишно

СНИМКИ BLOOMBERG

завод за производство на лекарства в швейцарския град Нион, както и химически производствени бази в Базел и италианския

град Торе.

## Намаляването на разходите

Конкретните планове са

да бъдат отстранени 1100 служители в Швейцария и 1400 в САЩ. В същото време Novartis ще открие 700 места в Китай и Индия

за хора, които ще се занимават с управление на базисни данни и мониторинг на лекарствени тестове.

Главният изпълнителен директор на Novartis Джо Хименес започна да намалява разходите в компанията още от назначаването му през февруари 2010 г.

„В почти всички големи компании има съкращения на служители“, казва Тим Райс, анализатор от Deutsche Bank в Лондон. По думите му това е резултат от свиването на цените и на приходите в сектора.

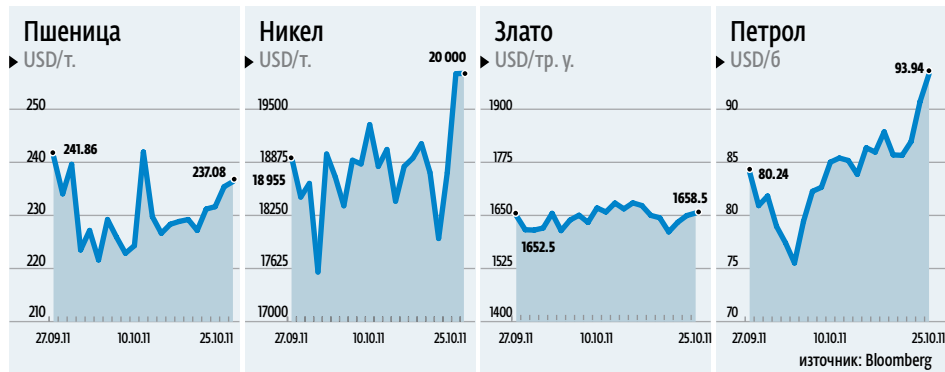
Правителствените мерки за намаляване на разходите в Европа принудиха Novartis да намали цените си с 5% през тази година, коментира Хименес при обявяването на данните за

третото тримесечие, които все пак показаха 12% ръст на печалбата.

## Финансови резултати

Печалбата на Novartis за третото тримесечие се покачи до 3.54 млрд. USD. За сравнение година по-рано тя бе 3.15 млрд. USD. Така цената на една акция достигна 1.45 USD спрямо 1.36 USD за третото тримесечие на 2010 г.

През третото тримесечие продажбите на Novartis са нараснали с 18% до 14.8 млрд. USD. Лабораториите Alcon, които произвеждат лекарства за очите, и лидерът в производството на контактни лещи Ciba Vision са генерирани приходи от 2.5 млрд. USD.



Курсове за митнически оценки

Table listing exchange rates for various currencies including AUD, BRL, CAD, CHF, CNY, CZK, DKK, GBP, HKD, HUF, IDR, ILS, INR, JPY, KRW, LTL, MEX, MYR, NOK, NZD, PHP, PLN, RON, RUB, SEK, SGD, THB, TRY, USD, and ZAR.

Валутният курс за митнически цели е курсът на БНБ... Валутните курсове са валидни от 12 до 31.10.2011 г.

Курсове на чуждестранни валути

Table showing foreign exchange rates for currencies like AUD, BRL, CAD, CHF, CNY, CZK, DKK, GBP, HKD, HUF, IDR, ILS, INR, ISK, JPY, KRW, LVL, LTL, MYR, MXN, NZD, PHP, PLN, RON, RUB, SEK, SGD, THB, TRY, and ZAR.

Общи курсове на чуждестранни валути към лева за 26.10.2011 година. Тези курсове се основават на чл. 29, ал. 2 от Закона за БНБ и референтните курсове на ЕЦБ за съответния ден...

Table for Райфайзен АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (RaiFFEISEN Capital Management) listing various investment funds with columns for Type, Currency, and Net Asset Value.

Нетната стойност на активите на дял е равна на цената на обратно изкупуване... Информация за проспектите и правилата на фондовете може да бъде получена на тел. 0700 10 000...

Котировки на взаимните фондове

Large table listing mutual funds with columns for Fund Name, Type, Currency, NAV, and Performance metrics.

Цени на цветни метали

Table listing prices for various metals including Gold, Silver, Copper, Zinc, Aluminum, and Lead.

УД "ОБЩИНСКА БАНКА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" ЕАД

Table providing financial data for the Municipal Bank Asset Management EAD, including fund performance and contact information.

otp Fund Management

Table for OTP Fund Management showing fund performance and contact details.

Table for Sentinel Asset Management showing fund performance and contact information.

„Ти Би Ай Асет Менеджмънт“ ЕАД - Цени при прехранване за дата 26.10.2011 г.

Table showing prices for various assets managed by Tibi Ai Asset Management as of 26.10.2011.

Източник: БАНД (www.baud.bg)



Регионални  
индекси

Бенчмаркът на БФБ се оцвети в червено

Sofix: 344.12

↓ -0.07%

Основният македонски индекс се понижи

МВПО: 2113.07

↓ -1.59%

Основният индекс в Сърбия отчете спад

BELEX15: 545.61

↓ -0.98%

## Число на деня

## Обем

5 734

▶ акции на "Фонд за недвижими имоти България" АДСИЦ бяха изтързвани на БФБ след вестта за новата сделка с активи на компанията

## Световни индекси

Индексът на американските акции се понижи

Dow Jones: 11 772.39

↓ -1.19%

Германският индекс регистрира спад

DAX: 6029.43

↓ -0.43%

Японският измерител леко се понижи

Nikkei 225: 8762.31

↓ -0.92%

## Повишение

## Infineon Technologies

2.39%

▶ до 6.42 EUR поскъпнаха акциите на германската технологична компания

## Понижение

## MERCK

2.07%

▶ до 59.99 EUR поевтиняха акциите на химическата компания

## Цената на петрола отбеляза 12-седмичен връх

Повишението в котировките на черното злато се дължи основно на намалелите запаси в САЩ и оптимизма около плана за справяне с дълговата криза в еврозоната

Цената на петрола достигна най-високите си нива от дванадесет седмици на борсовата търговия в Ню Йорк поради повишеното търсене в САЩ, както и очакването, че европейските лидери ще вземат окончателно решение за справяне с кризата в еврозоната, съобщил Bloomberg. Цената на декемврийските фючъри заличи тазгодишните загуби, достигайки ръст от 3.7%. Цената на петрола се уве-

личи с повече от 20% през изминалите три седмици. Върху пазарите сериозно влияние ще имат и последици от урагана Рина, който вилнее точно над петролните платформи над крайбрежните територии в Мексико.

## По-малко запаси

Изследване показва, че запасите в Кушинг, щата Оклахома, който е отправна точка за доставките за Ню Йорк, са намалели през миналата седмица. Запасите на суров петрол там са се понижали със 760 хил. барела до 28.1 млн. Доставките в национален мащаб вероятно са надминали с 1.75 млн. барела, показва средната оценка на девет анализатори, анкетирани от Bloomberg.

## Котировки

Цената на суровия петрол с доставка през декември на стоквата борса в Ню Йорк нарасна с 3.38 USD до 94.65 USD за барел. Цената на черното злато по време на следобедната лондонска търговия беше 93.77 USD за барел. По информация на Bloomberg договорите за



предходния месец са имали по-висока стойност от тези за следващия месец за първи път след 20 ноември 2008 г. насам. Според анализатори това обикновено е

сигнал за спад в доставките или увеличаване на търсенето в краткосрочен план.

## Сорт Брент

Цената на петрола сорт

Брент с доставка през декември на Лондонската стокова борса се повиши със 70 цента, или с 0.6%, до 112.15 USD за барел. Според анализатори интересът

към суровината се е увеличил, а хората виждат повече яснота в събитията, което ще създаде благоприятна среда, в която инвеститорите ще могат да купуват. □

94.65

▶ USD за барел се е продал суровият петрол с доставка през декември на борсата в Ню Йорк

## Понижение



▶ Фючърсите на мекта отбелязаха спад за първи път от три сесии на стоковите пазари. Причината е загрижеността на европейските лидери от евентуално ескалиране на европейската дългова криза. Фючърсите за доставките през декември поевтиняха с 1.3% до 3.40 USD за паунд. Металът се повиши с 13% в предишните две сесии след очаквания за разширяване на производството в Китай

СНИМКИ BLOOMBERG

СЪОБЩЕНИЕ ЗА РЕЗУЛТАТИ ОТ ПРИКЛЮЧИЛО  
ТЪРГОВО ПРЕДЛАГАНЕ

На основание чл. 157 от ЗППЦК и чл. 37, ал. 1 от Наредба № 13/2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции, "Химимпорт" АД, гр. София, в качеството си на търговски предложител, отправил търгово предложение по чл. 149, ал. 6 от ЗППЦК за закупуване на акциите на останалите акционери на "Химнаб България" АД, гр. София, уведомява относно следните резултати от търговското предлагане: търговското предлагане започна на 27.09.2011 г. и приключи на 24.10.2011 г. при следните резултати: акционери, приели търговското предложение — 99; акции, за които е налице приемане на търговското предложение — 8 110 броя акции.



DPD Economy

Единни и сигурни сухопътни доставки до европейските държави.

До Германия - от 15<sup>00</sup> Евро!До Франция и Англия - от 20<sup>00</sup> Евро!www.dpd.bg  
SPEEDY EXPRESS DELIVER SERVICE

# 18 ТЕНДЕНЦИИ

## С близо 50% поевтиняват новите автомобили за четири години

Най-бавно се обезценяват моделите от марките Peugeot, Toyota и Citroen

Между втората и четвъртата година новите автомобили се обезценяват най-бързо. Средно цената им пада с около 50% от базовата пазарна стойност. С 39 до 75% се обезценяват автомобилите до четвъртата година след произвеждането. Това показва проучване на сайта www.sale-autos.com. То е направено на базата на 11-те най-продавани марки автомобили у нас за периода януари - септември 2011 г. според статистиката на Асоциацията на автомобилните производители и техните оторизирани представители в България (ААП).

Проучването сочи още, че до десетата година след производството обезценяването на колите достига до над 80% от базовата цена.

### Обезценяване

Най-бавно се обезценяват автомобилите с марка Dacia, чиято цена за седем години намалява с около 36%. От 11-те най-продавани марки през първите четири години най-бавно спадат цените на моделите от марките Peugeot, Toyota и Citroen - с под 50%. Най-

### ТОП 10 НА НАЙ-ПРОДАВАНИТЕ МАРКИ НОВИ АВТОМОБИЛИ В БЪЛГАРИЯ ЗА ПЕРИОДА ЯНУАРИ - АВГУСТ 2011 Г.

1. Wolkswagen	1847 бр.
2. Ford	1390 бр.
3. Toyota	1374 бр.
4. Peugeot	1162 бр.
4. Skoda	1162 бр.
5. Dacia	1189 бр.
6. Opel	1150 бр.
7. Renault	949 бр.
8. Chevrolet	920 бр.
9. Citroen	723 бр.
10. KIA	569 бр.

бързо за този период се обезценяват автомобилите Renault (75%), KIA (73%), Chevrolet (60%), Ford (60%), Opel (56%) и Wolkswagen (51%).

След четвъртата до десетата година след произвеждането цените на единадесетте марки автомобили намаляват с по-бавни темпове, но достигат и до завидните 80% и отгоре - Renault (83%), KIA (80%), Ford (73%), Opel (69%), Citroen (64%), Skoda (64%), Wolkswagen (62%), Chevrolet (62%), Peugeot (62%), Toyota (51%), Dacia (36%).

### Прецедент

От проучването сред автокъщи на българския пазар е засечен и курioзен случай, в който автокъщи продават

автомобили втора употреба на по-висока цена, отколкото струват новите.

Най-подходящо време за покупката на автомобил втора ръка е непосредствено преди и след четвъртата година след производството му, съветват експертите на сайта. „Цените варират в зависимост от марката, но като обезценяване това е най-подходящият период за инвестиция. Автомобилът не е употребяван дълго и техническото състояние е много по-добро, отколкото на кола, ползвана за дълъг период. В същото време и цената е паднала средно наполовина”, споделят още от екипа.

### Автоекспертиза

Купуването на автомобил



СНИМКА БОБИ ТОШЕВ

втора ръка може да крие и много рискове - независимо от годината на производство - в зависимост от това колко време е употребяван, в какви условия и т. н. За сигурността на такава инвестиция помага независимата автоекспертиза, която набира популярност на българския пазар. Чрез нея се установява реално-

то техническо състояние на автомобила, което дава възможности за сваляне на цената, препоръки и приблизителна стойност на допълнителните разходи, които следват непосредствено след покупката на автомобил втора ръка, както и издаване на сертификата за сигурността на автомобила на пътя.

### Число

# 80%

▶ пада цената на новите автомобили до десетата година от производството им

## КОРПОРАТИВНИ СЪОБЩЕНИЯ И ОБЯВИ НА ДЪРЖАВНИ ИНСТИТУЦИИ

**СТОЛИЧНАТА ОБЩИНСКА АГЕНЦИЯ ЗА ПРИВАТИЗАЦИЯ**

**О Б Я В Я В А**

**ПУБЛИЧНИ ТЪРГОВЕ С ЯВНО НАДДАВАНЕ ЗА ПРОДАЖБАТА НА**

Обект/Адрес	Дата и час на провеждане	Начална тръжна цена, в лева (без ДДС)	Стъпка на наддаване, в лева	Депозит-на вноски, в лева	Срок и цена за закупуване на тръжната документация (вкл. ДДС)
<b>Ателие №3</b> , ж. к. "Зона Б-18", бл. 5, партер, обособена част от "Софинвест" ЕООД	14 ноември 2011 г. 11 часа	<b>50 000</b> Сделката не се облага с ДДС	5 000	5 000	10 ноември 2011 г. 480 лева
<b>Помещение в трафопост</b> , ж. к. "Стрелбище" до бл. 87, общински нежилищен имот стопанисван от район "Триадица"	14 ноември 2011 г. 14 часа	<b>3 800</b> Сделката не се облага с ДДС	200	380	10 ноември 2011 г. 240 лева
<b>Помещение №1</b> , кв. "Илиянци", ул. "Махония" и бул "Рожен", общински нежил. имот, стопанисван от район "Надежда". В обекта са извършени подобрения в размер на 36 130 лева от настоящия наемател, които не са включени в началната тръжна цена и следва да му бъдат възстановени от спечелилия търга участник.	15 ноември 2011 г. 11 часа	<b>26 000</b> Сделката не се облага с ДДС	1 000	2 600	11 ноември 2011 г. 360 лева
<b>Обектите се продават със съответното право на строеж.</b>					
<b>УПИ-VII-1386</b> , кв. 15а, м. НПЗ "Хаджи Димитър", общински нежилищен имот, стопанисван от район "Подуяне", със съответното право на собственост върху УПИ.	16 ноември 2011 г. 11 часа	<b>290 000</b> Сделката се облага с ДДС	3 000	29 000	14 ноември 2011 г. 600 лева
<b>УПИ I - 306</b> , кв. 21, ул. "Ст. Доспевски" № 70А, общински нежилищен имот стопанисван от район "Подуяне", с право на собственост върху УПИ	16 ноември 2011 г. 14 часа	<b>70 000</b> Сделката се облага с ДДС	5 000	7 000	14 ноември 2011 г. 600 лева

Търговете ще се проведат в сградата на Столичната общинска агенция за приватизация, площад "Славейков" 6, I-ви етаж. Депозитите се внасят по банкова сметка на Столичната общинска агенция за приватизация при "Общинска банка" АД, клон "Врабча", ул. "Врабча" № 6, гр. София, (сметка № BG 49 SOMB 9130 33 26474601, международен банков идентификационен код /BIC/ на "Общинска банка" АД - SOMBBG33). Краен срок за внасяне на депозитите - всеки работен ден, но не по-късно от деня, предхождащ търга.

**Тръжната документация** се закупува в сградата на Столичната общинска агенция за приватизация, пл. "Славейков" 6, I ет, стая № 4, всеки работен ден, в приемното време - от 14 до 16 часа, **до указания в таблицата срок.**

**Срок за подаване на предложения за участие в търга** - всеки работен ден, но не по-късно от деня, предхождащ търга,, в приемното време на СОАП - от 14 до 16 часа, стая № 2.

**Озглед на обектите** - всеки работен ден до деня на търга, след закупуване на тръжна документация.

Допълнителна информация - на тел.: 02/988 46 38 (стая N 6); 02/980 26 69 (стая N 7); e-mail: soap@sofiampa.com; web-site: http://www.sofiampa.com

**ОБЩИНА АКСАКОВО, ВАРНЕНСКА ОБЛАСТ**

Със заповед №РД-11-7706-303/ 04.10.2011 г. на Областния управител на област Варна е одобрен плана на новообразуваните имоти, попадащи под разпоредбите на §4 от ПЗР на ЗСПЗЗ на местност „Студен кладенец“ /Сюнек лунар/, включващ селищно образувание §4а, ал. 2 от ПЗР на ЗСПЗЗ, представляващо кадастрален район 503 и земеделски земи, представляващи кадастрални райони 502 и 504, землище с. Орешак, община Аксаково, област Варна, която е обнародвана в „Държавен вестник“, /брой 83 от 25.10.2011 г./

Планът е изложен за разглеждане в административната сграда на община Аксаково - ет. 4, ст. 2, както и в сградата на кметство в с. Орешак. На основание чл. 28б, ал. 8 от ПЗПЗПЗЗ, одобреният план на новообразуваните имоти може да бъде **обжалван в 14-дневен срок** от обнародването на заповедта.

Жалби, срещу одобрения план на новообразуваните имоти се подават от заинтересуваните лица, **чрез областния управител** /в деловодството на областната управа, ул. „Преслав“ №26, гр. Варна/, **пред Районен съд - Варна.**

**МИНИСТЕРСТВО НА ИКОНОМИКАТА, ЕНЕРГЕТИКАТА И ТУРИЗМА** уведомява, че на основание чл. 20, ал. 1, т. 4, "з", ал. 2, 3 и 4, чл. 61, ал. 1, т. 1, б. "з" и чл. 65, ал. 1, т. 1 от Закона за туризма се заличават от регистъра на туроператорите и туристическите агенти за извършване на туроператорска дейност следните лица:

1. „АНА ТРАВЪЛ“ ООД - със заповед за заличаване № Т-РД-14-288/27.09.2011 г.;
2. „ТРАВНА - ДЛМ - БГ“ ООД - със заповед за заличаване № Т-РД-14-290/27.09.2011 г.;
3. „ОЛИМПТУР“ ЕООД - със заповед за заличаване № Т-РД-14-293/27.09.2011 г.;
4. „МЕДИКО ТРАВЪЛ ИТ - БГ“ ООД - със заповед за заличаване № Т-РД-14-300/27.09.2011 г.;
5. „ЕН ДЖИ ГРУП 01“ ЕООД - със заповед за заличаване № Т-РД-14-302/27.09.2011 г.;
6. „БИИЧ.БГ“ ЕООД - със заповед за заличаване № Т-РД-14-308/27.09.2011 г.;
7. „ИСПОЛИН-ТРЕВЪЛ“ ЕООД - със заповед за заличаване № Т-РД-14-326/28.09.2011 г.;
8. „ЮПИТЕР ТРЕВЪЛ“ ЕООД - със заповед за заличаване № Т-РД-14-327/28.09.2011 г.;
9. ЕТ „АФРОДИТА ТОДОРОВА“ - със заповед за заличаване № Т-РД-14-328/28.09.2011 г.;
10. ЕТ „КАНАЗИРСКИ- РАДКО БОНЕВ“ - със заповед за заличаване № Т-РД-14-329/28.09.2011 г.;
11. ЕТ „АСКЛЕПИЙ-АЛЕКСАНДЪР КРЪСТЕВ“ - със заповед за заличаване № Т-РД-14-330/28.09.2011 г.;
12. „7 ТΟΥР“ ООД - със заповед за заличаване № Т-РД-14-339/28.09.2011г.
13. „МАКС.БГ“ ООД - със заповед за заличаване № Т-РД-14-292/27.09.2011 г.;
14. „ГЛОБЪЛ ПАРАДАЙЗ“ ЕООД - със заповед за заличаване № Т-РД-14-341/28.09.2011 г.;
15. „КОРОНА ТУРС“ ООД - със заповед за заличаване № Т-РД-14-343/28.09.2011 г.

### КОРПОРАТИВНИ СЪОБЩЕНИЯ И ОБЯВИ НА ДЪРЖАВНИ ИНСТИТУЦИИ

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

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

За допълнителна информация и заявки: тел.02/4395 822, e-mail: reklama@pari.bg

# Nokia пуска първия си Windows телефон

Според анализатори това ще помогне на Microsoft да удвои дела си на пазара на смартфони в Западна Европа през 2012 г.

Финландският производител на мобилни телефони Nokia ще покаже днес в Лондон първия си смартфон, използващ мобилната операционна система Windows Phone на Microsoft. Това ще помогне на Microsoft да удвои дела си на пазара на смартфони в Западна Европа през 2012 г. до 12.3%, смятат анализатори от Strategy Analytics.

Nokia реши да изостави собствената си застаряваща платформа Symbian в полза на софтуера на американската компания през февруари 2011 г. Този рискован ход изплаши акционерите и оттогава Nokia изгуби половината от пазарната си оценка, а инвеститорите се съмняват в способността на компанията да възстанови загубения пазарен дял.

## Най-бързо растящата платформа

Microsoft предоставя софтуера си на няколко различни производителя на смартфони. Дори при това положение прогнозиранят 12.3% дял бледнее пред дела, който в миналото Symbian контролираше самостоятелно. Финландската операционна система притежаваше 41% от пазара в Западна Европа не чак толкова отдавна -



► Nokia реши да изостави собствената си застаряваща платформа Symbian в полза на софтуера на американската компания през февруари 2011 г.

СНИМКИ BLOOMBERG

през първата половина на 2010 г.

От Strategy Analytics казват, че очакват продажбите на смартфони в този регион да достигнат 117 млн. единици през 2012 г. - 12% ръст спрямо тази година.

Най-бързо растящата операционна система ще бъде именно Windows Phone.

## Третият основен изгравч

“Благодарение на растящата подкрепа от водещи

хардуерни производители Microsoft е в добра позиция да стане доставчик на третата основна платформа в Западна Европа след Android и iOS”, казва анализаторът Нийл Моустън. Платформата на Microsoft

се използва още в модели на Samsung и HTC. Изследователската компания очаква разработването от Google Android да вземе 44% от пазара, а iOS на Apple да има 23% през следващата година. ■

## Патенти Microsoft получава компенсация заради Android

► Microsoft обяви, че вече получава компенсация от половината Android устройства. Компанията е погнуса споразумение с тайванската Compa, според което Microsoft ще получава такса за всяко продадено устройство със софтуера на Google.

► Американската корпорация има подобни сделки с десет компании, като девет от тези споразумения бяха подписани през последните четири месеца. Въпросните компании съставляват половината от всички произведени Android гаджети.

► Microsoft настоява, че безплатната операционна система нарушава някои от техните патенти. Засега двете мега-корпорации не са влизали в пряк съдебен сблъсък.

# Kindle Fire може да ограничи печалбата на Amazon

Ниската цена на устройството ще се отрази на финансовите резултати на интернет търговеца, коментират анализатори

Най-големият интернет магазин в света Amazon може да отчете два пъти по-ниска печалба през третото тримесечие заради новия си електронен четец Kindle, съобщава Bloomberg.

Според анализатори печалбата на базираната в Сиатъл компания може да достигне 115.8 млн. USD. Приходите от акции се очаква да са около 0.24 USD за брой, докато година по-рано една акция носеше 0.51 USD.

## Нови трудности

Анализатори смятат, че

Amazon ще се изправи пред още трудности в стремежа си да увеличи печалбата си през следващата година. Опасенията са продиктувани от това, че компанията продава таблета Kindle Fire на загуба, както и заради натиска от страна на правителства компанията да събира допълнителни такси от продажбите.

Финансовите резултати на Amazon трябва да са безупречни, за да може компанията да оправдае пазарната си цена, която успя да отчете рекордно ниво през този месец, отбелязва анализаторът от Needham&Co Кери Райс. “Ако всичко не е по-добро от очакванията, ще наблюдаваме масово разпродаване на акции”, добавя той.

Акциите на Amazon достигнаха 246.71 USD в средата на октомври, с което отбелязаха годишен ръст

от 32%. Очаква се приходите да се увеличат с 45% до общо 10.9 млрд. USD през третото тримесечие, според анализаторите на Bloomberg.

## Kindle Fire

Маржовете може да се стеснят заради таблета Kindle Fire, който се продава на сравнително ниска цена от 199 USD. Сумата е наполовина по-малка от най-евтиния iPad на Apple. Главният изпълнителен директор на Amazon Джеф Безос разчита на продажбите на музика, книги, филми и таблети, за да успее да компенсира загубите от около 10 USD за всяко устройство Kindle Fire.

Очаква се оперативните маржове да намалят до 1.33 от 3.54%, а brutните да паднат до 23.1 от 23.5%. ■



► Главният изпълнителен директор на Amazon Джеф Безос разчита на продажбите на музика, книги, филми и таблети, за да успее да компенсира загубите от около 10 USD за всяко устройство Kindle Fire

# Рекапитализирането на банките ще засегне основно Италия, Португалия и Испания

Отписването на дългове на закъсали държави вероятно ще бъде компенсирано с други облигации



## Кой от колко капитал се нуждае

► Според анализаторите от JPMorgan и MF Global UniCredit вероятно ще се нуждае от 9.4 млрд. EUR, а втората по големина италианска банка - Intesa Sanpaolo, от около 950 млн. EUR. Друга италианска банка - Banca Monte dei Paschi di Siena, ще се нуждае от около 4 млрд. EUR допълнителен капитал.

► Португалската Banco Espirito Santo - най-голямата банка в страната по пазарна капитализация, ще трябва да намери го 3.4 млрд. EUR, а Banco Comercial Portugues - около 3.9 млрд. EUR.

► Двете най-големи испански банки - Banco Santander и Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, ще се нуждаят от по 3.1 млрд. EUR всяка. От другите големи банки в страната Banco Popular ще трябва да набере 2.8 млрд. EUR, Banco de Sabadell около 2 млрд. EUR, а Bankinter - 914 млн. EUR.

► Societe Generale вероятно ще е едигствената френска банка, която ще трябва да прибегне до съществено увеличение на капитала си с 3.7 млрд. EUR. От германските банки Deutsche Bank е изправена прег негостиг от 2.2 млрд. EUR, а Commerzbank - от 45 млн. EUR.

Италиански, испански и португалски банки ще понесат тежестта на плана за рекапитализация на европейските банки за 100 млрд. EUR, съобщава Bloomberg. Колегите им в Обединеното кралство, Германия и Франция от своя страна вероятно ще избегнат нуждата от набиране на допълнителни капитали.

Според източниците на агенцията европейските политики, които бързат да постигнат споразумение до началото на днешната антикризисна среща в Брюксел, може да принудят банките да засилят основния си капитал от първи ред до 9% от рисковото претеглените активи до края на юни. Най-голямата италианска банка - UniCredit, както и вторите по големина банки в Португалия и Испания - Banco Comercial Portugues и Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, са сочени от анализаторите като финансовите институции, които ще трябва да прибегнат до най-съществено увеличение на капиталите.

### Задната вратичка

Според Bloomberg банките може би ще са в състояние да повишат

**Финансовите институции, които притежават гръцки, ирландски, италиански, португалски и испански облигации, ще се наложи да се рекапитализират**

**Банките с големи инвестиции в английски, френски или германски облигации дълг може да избегнат набавянето на допълнителни капитали**

стойността на облигациите, които се търгуват над номиналната стойност, като по този начин намалят разходите по отписването на част от инвестициите си в юноевропейски държавен дълг. Това би облагодетелствало великобритански и германски кредитори като Royal Bank of Scotland и Deutsche Bank, чиито най-големи инвестиции в ценни книжа са в такива, емитирани от собствените им държави. Подобна схема ще позволи и на повечето френски банки да избегнат по-нататъшно набиране на капитали.

“Такива надценки със сигурност ще помогнат на германските, северноевропейските и британските банки, като същевременно вредят на тези в периферните страни”, коментира в Bloomberg Кристофър Уилър, анализатор в лондонската Mediobanca. “Ако наистина позволят на банките да компенсират опростяването на част от дълговете с печалби от други облигации, не съм сигурен, че пазарите ще се успокоят”, предупреждава още той.

### Кой ще плаща

Политиците все още не са представили информация за методологията

или с колко точно трябва да повишат капитала си отделните банки. Анализаторите изчисляват, че заемодателите ще трябва да съберат между 90 и 110 млрд. EUR в зависимост от това колко от суверените дългове ще бъдат отписани.

Банките с големи инвестиции в английски, френски или германски дълг може да избегнат набавянето на допълнителни капитали за разлика от притежаващите много гръцки, ирландски, италиански, португалски и испански облигации, показват изчисленията на анализаторите от JPMorgan Chase и MF Global.

В началото на седмицата гръцките държавни облигации с падеж през 2020 г. се търгуваха за около 38 евроцента, а португалските 10-годишни облигации - за 55 цента. Испанският дълг с подобен матуритет се търгува за 99.8 цента, докато френският еквивалент за 99.5 цента. Цената на германските десетгодишни облигации е 101 цента, а на великобританските - 110 пенса.

По-рано през месеца председателят на Европейската комисия Жозе Барозу заяви, че банките, които не може да съберат пари самостоятелно, ще

трябва да получат капитал от правителствата или от Европейския механизъм за финансова стабилност, но такава помощ вероятно ще изисква ограничения за дивиденди и бонуси.

### Съпротивата на банките

Повечето банки, включително и Deutsche Bank, се противопоставят на допълнителните финансови инжекции, защото те рискуват разреждане на акционерите, без да се адресира основният проблем за евентуална неплатежоспособност на Гърция. Най-голямата френска банка - BNP Paribas, също е сред фи-

нансовите институции, които декларират, че може да посрещнат исканията за увеличение на капитала без допълнителни парични инжекции. Заради очакваното рекапитализиране на банки акциите им през последните месеци са подложени на разпродажби. Европейските банкови акции са паднали с 29% за тази година. Акциите на италианската UniCredit се сринаха с 42%, като сега пазарната ѝ оценка е 17 млрд. EUR. Португалската Banco Comercial Portugues се е обезценила с 69%, а Banco Bilbao Vizcaya Argentaria - с 15%. □



# Окупирайте редакциите

New York Times призова протестите на Уолстрийт да се насочат и срещу големите медийни компании в САЩ

Преди две седмици USA Today обясни защо протестите на Уолстрийт продължават да набират скорост. "Бонус системата вече не е средство за възнаграждаване на таланта, а основната дейност на Уолстрийт", се казва в редакционната статия на ежедневника. Тя продължава, като обяснява: "Финансовите институции правят рискови инвестиции, за да може мениджърският екип да получи солидни бонуси в краткосрочен план. Но дори когато последствията от рисковото и безразсъдното им поведение ги настигнат, те все още им изплащат огромни бонуси."

## Да погледне в собствените си чинии

New York Times обаче е на различно мнение: "Да, това е добре казано заради едно: ако търсите излишък на бонуси въпреки несполучливите усилия, най-добрият неотдавнашен пример е компанията Gannett, която притежава USA Today", пише изданието.

Седмица преди USA Today да публикува редакционната статия за бонусите, Крейг Дъбоу подаде оставка като изпълнителен директор на Gannett, припомня New York Times. Преобладаващото мнение е, че краткият му шестгодишен мандат е бил бедствие. Акциите на Gannett са паднали от 75 до 10 USD след назначението на Дъбоу, а броят на служителите на Gannett намалат от 52 хил. до 32 хил. Така журналистическия бюра в компанията собственик на 82 вестника значително са намалели.

Gannett така или иначе никога не се е откроявала с постижения в журналистиката, коментира New York Times. Така че, когато се оголи умственият потенциал на една медия в търсене на печалба, тя силно ограничава оригиналните си и сериозни репортажи, пише New York Times.

## Лошо управление, добър бонус

След "доброто" управление някак логично е, че на господин Дъбоу са му посочили вратата. Не и в света, в който живеем днес, заключава New York Times. Не само че г-н Дъбоу се оттегли по собствено желание (по здравословни причини), но той получи и похвала от Марджъри Мегнър, член на борда на Gannett, който без ирония отбеляза, че "Крейг подкрепяше потребителите ни и техните непрестанно променящи се нужди от новини и информация". И



▶ Бонус системата вече не е средство за възнаграждаване на таланта, а основната дейност на издателските компании

СНИМКИ BLOOMBERG

това не е всичко. Освен вербалната похвала, но беше подкрепен солидно и материално.

Бордът му даде доста повече от незаслужени аплодисменти, пише още New York Times. Дъбоу се оттегли с малко под 37.1 млн. USD пенсионни и здравни обезщетения. Да не забравяме общо 16-те млн. USD заплата и бонуси през последните две години.

Оказва се, че бордът дори не е искал да плати на Дъбоу, за да се отърве от бизнес управлението му, пише New York Times. Той бе заменен от Грейсия Мартор, президент на компанията и главен оперативен директор. Тя

беше стабилен съюзник на Дъбоу в управлението на разходите, без да полага особени усилия за търсене на нови приходи. Тя вече е получила милиони в бонуси и сега се реди за още, смята всекидневникът.

Забравете за Уолстрийт, може би е време да окупираме Main Street (от англ. главната улица - бел. ред.), предлага New York Times. Gannett обезкръви Main Street, като предлагаше все по-малко новини поради масови съкращения на журналисти всяко тримесечие. New York Times даже се изкуши да нарече забогатяването на Gannett аномалия наред руините.

Но това не е единствената голяма медийна компания, в която лошите решения се отразяват на всички с изключение на онези, които са ги взели, разсъждава нюйоркският всекидневник. Компанията Tribune, която притежава верига от вестници и телевизионни станции, изплаща милиони долари бонуси като част от сделка за излизане от фалит.

Над 4 хил. души загубиха работата си и силните журналистически звена на вестниците й, включително Los Angeles Times, The Chicago Tribune и The Baltimore Sun, бяха окастри. И въпреки че голяма част от отговорните

за фалита се оттеглиха, по данни на New York Times над 600 мениджъри, които присъстваха на срива на компанията, все още са по работните си места. Не само че са по местата си, докато много други бяха съкратени, но и ще имат право да си разпределят от 26.4 до 32.4 млн. USD бонуси, твърди New York Times.

## Колкото повече, толкова повече

Според The Chicago Tribune бонусите в Tribune за последните три години, включително планираните за 2011 г., може да достигнат 115 млн. USD. Точещият се съдебен процес обаче

не спира адвокатите и настоящите мениджъри да кълват трупа на компанията, коментира New York Times. Всекидневникът застава твърдо зад позицията, че хората, които спокойно бутат служителите си "от каросерията на камиона, докато не им свърши газта", не само не заслужават милиони бонуси, но и работни места.

И докато вестниците в САЩ се опитват да обхванат окупационните протести, пише New York Times, може би е редно някои от компаниите, които ги притежават, да се вслушат внимателно, за да чуят дали няма и призив към самите тях. □



■ Ако търсите излишък на бонуси въпреки несполучливите усилия, най-добрият неотдавнашен пример е Gannett, която притежава USA Today", пише New York Times

■ Изпълнителният директор на Gannett Крейг Дъбоу е получил солидни бонуси въпреки лошото управление на компанията

■ Друг пример, в който лошите решения се отразяват на всички с изключение на онези, които са ги взели, е Tribune, пише още New York Times

# Последният бестселър на Стив Джобс

Официалната биография на съоснователя на Apple има шансове да се превърне в най-продаваната книга на годината

Единствената официална биография на съоснователя на Apple Стив Джобс бе издадена само няколко седмици след смъртта му, но вече е бестселър. Хартиеният вариант бе пуснат в продажба в понеделник, но книгата се появи в електронен формат ден по-рано в онлайн магазините на Apple и Amazon. В момента озаглавената просто "Стив Джобс" биография е начело на класациите на Amazon, като от най-големия интернет продавач казват, че тя може да се превърне в най-продаваната книга на годината.

"Отначало не бях голям фен на продуктите на Apple или на самата компания, но през последните няколко години аз, както и много други хора станахме все по-запознати с тези продукти и видяхме как те променят света", казва пред Reuters Майк Трайшел, почитател на Стив Джобс, купил си неговата биография от книжарница в Ню Йорк. "Лично за мен той е блестящ ум, така че ще се опитам да науча нещо от него", допълва той.

## Фаталната грешка

От книгата става ясно още, че Джобс е наричал своя конкурент Бил Гейтс "човек без въображение", който безсрамно е крадял идеите на други хора. В своите 630 страници авторът Уолтър Айзъксън описва още добре познатия стил на управление на Джобс, който не е бил добре приет от всички.

Биографията разкрива още, че Джобс е отказвал потенциално животоспасяваща операция в продължение на цели девет месеца. Той е пренебрегнал съветите на съпругата си, която също е била оперирана от рак. Опитвал е лечение чрез алтернативна медицина, тъй като не е искал тялото му да бъде "поругано". Според Айзъксън в края на живота си Джобс е съжалявал за това свое решение.

## Уникален гостъп

Айзъксън е предупреждавал Джобс, че в книгата ще има неща, които съоснователят на Apple няма да хареса. Известният със своя перфекционизъм директор не се е възпротивил, но е поставил като условие сам да избере корицата на изданието. Джобс е наел Айзъксън да напише биографията през 2004 г., преди някой извън близкото му обкръжение да знае за битката му с болестта. Въпреки че голяма част от историята е позната, най-вече за феновете на Apple, уникалният достъп на Айзъксън до Джобс му дава възможност да обрисова цялостна картина на живота на технологичния пионер. Авторът е провел повече от 40 интервюта с Джобс, последните от които са били седмици преди смъртта на бившия директор на Apple. В книгата присъстват и множество разговори с хора от родното градче на Джобс, както и със служители в офисите на компанията в Купертино.

Пламен Димитров



СНИМКА BLOOMBERG

## Акцент

### Най-великият бизнес ръководител на нашата ера

*Беше ли умен? Не, не прекалено. Вместо това той беше гениален. Прозренията на неговото въображение бяха инстинктивни, неочаквани и понякога магически. Той беше наистина пример за това, което математикът Марк Кей нарича магически гений, някой, чиито идеи идваха отникъде и изискваха повече интуиция, отколкото мисловна мощ.*

*Стив Джобс стана най-великият бизнес ръководител на нашата ера, този, който има най-голям шанс да бъде помнен и след един век. Историята ще го постави в Пантеона до Едисън и Форд. Повече от всеки друг за*

*своео време той направи продукти, които бяха напълно иновативни, комбинирайки силата на поезията и процесорите. С устременост, която може да направи работата с него колкото вдъхновяваща, толкова и притеснителна, той построи и най-креативната компания в света. Той успя да влезе в нейната ДНК дизайнерския усет, перфекционизма и въображението, които да подсигурят, че дори десетилетия след днешния ден това ще е компания, която се чувства най-добре на кръстопътя между изкуството и технологиите.*

Омкс от "Стив Джобс", автор Уолтър Айзъксън

## Не питайте "Какво би направил Стив?"

Ролята на Джобс в Apple ще трябва да бъде поделена между двама директори

Когато главният изпълнителен директор на Apple Тим Кук взе думата по време на помена за Стив Джобс в офиса на компанията миналата седмица, той сподели един съвет, който Джобс му е дал преди смъртта си на 5 октомври. "Сред последните ми съвети към мен и към вас беше никога да не се питаме какво би направил той", каза Кук. Джобс е искал Apple да избегне капана, в който е попаднала Walt Disney Co. след смъртта на своя основател. Според Кук тогава всички във филмовото студио са прекарвали цялото си

време в мислене "какво би направил Уолт". За Apple, която Стив Джобс основава на 21-годишна възраст с приятеля си Стив Уозняк и впоследствие изгражда до статуса на най-скъпа технологична компания в света, това е по-лесно да се каже, отколкото да се направи. Основното предизвикателство пред Кук и неговия екип ще бъде да поддържат наследството на Джобс, без да бъдат заслепявани от него, твърдят анализатори от индустрията.

## Няма план

Излязлата преди дни биография на Стив Джобс потвърждава факт, който мнозина отдавна подозираха - Джобс е бил уникален и сам е бутал компанията

напред. Той се е намесвал във всички аспекти на работата, от това кои продукти да бъдат направени до това какви песни да бъдат пускани в телевизионните реклами. Джобс е казал на автора на книгата Уолтър Айзъксън, че се надява Apple да остане все така иновативна компания, и е отделил години, подготвяйки плавния преход към една Apple без негово участие. В биографията обаче не се споменава да има детайлен план за това как корпорацията да бъде управлявана в негово отсъствие. Джобс хвали уменията на своя наследник Тим Кук, но признава, че продуктите не са неговата силна страна. Това може би ще се балансира от Джонатан Айв, старши

вицепрезидент на Apple по индустриалния дизайн. Той има повече свобода от всеки друг в компанията с изключение на Джобс. "Никой не може да му казва какво да прави или да му се меси. Така подредих нещата", казва бившият директор.

## Подценяван артист

Според книгата Айв не е срамежливият артист, за когото го смятат хората. Той се стреми към признание и е признавал, че се чувства недооценен след появата на статии, според които Apple не може да измисли нищо без Джобс. В някои случаи Джобс е бил крайният арбитър на споровете с участието на Айв. Дизайнерът и хардуерният директор на компанията Джон Рубенщайн са

имали разногласия, в които почти са стигали до бой, включително един случай, в който са спорели дали да използват по-скъпи, полирани винтове в новия PowerMac G4. В края на краищата Айв е казал на Джобс "или той, или аз". Рубенщайн отрича да е бил изгонен, но така или иначе скоро след това напуска Apple.

## Уникална структура

Дори и директорите на Apple да работят добре в екип, ще им бъде трудно да поддържат решителността на ерата "Джобс". Бордът на компанията рядко се е противопоставял на съоснователя, а още по-рядко го е правел успешно. Кук и компания обаче едва ли ще имат същата свобода.

Освен това, докато повечето технологични компании се фокусират върху софтуер или хардуер, или услуги, Apple прави и трите плюс продажби на дребно.

Джобс поддържа работата чрез организационна структура в сила на новостартираща компания. В Купертино няма отделни бизнес подразделения. Всички големи решения се вземат на сутрешната среща в понеделник. Според Айзъксън Бил Гейтс е казал, че само Джобс може да накара такава организация да проработи. Джобс не е бил съгласен. Но така или иначе урокът за следващото поколение остава същият - не питайте "Какво би направил Стив?".

Пламен Димитров

# Телевизор може да е следващият нов продукт с марката Apple

Един от най-добрите инженери на калифорнийския гигант е ангажиран с разработката на новия проект

Телевизор с марката Apple може да е един от следващите нови продукти на компанията, съобщава агенция Bloomberg. Според три източника, запознати с проекта, ИТ гигантът е потърсил Джеф Робин - софтуерния инженер, който създаде iTunes и има участие в създаването на iPod, за да помогне на компанията да разработи телевизор. Включването на Робин може да се тълкува като знак, че компанията от Купертино се стреми да завладее и хола, след като вече направи това със смартфоните и таблетите си.

## Биографична история

Преди да почине, съоснователят на Apple Стив Джобс е казал на биографа си Уолтър Айзъксън, че "най-накрая е разбрал" как да създаде интегриран телевизор с прост потребителски интерфейс, който безжично да синхронизира съдържание с другите устройства на компанията. В биографичната книга "Стив Джобс", която излезе в понеделник, Айзъксън цитира Джобс, който казва, че телевизорът "ще има най-простия потребителски интерфейс, който можеш да си представиш".

На практика с това се изчерпват доказателствата за съществуването на подобен продукт или разработката му, тъй като от компанията отказаха коментар. Според единия от запознатите с проекта няма никакви гаранции, че Apple ще пусне телевизор.

До момента единственият продукт в тази насока, който Apple е пускала, е Apple TV. Това е малка джаджа, която се продава за 99 USD и се връзва с телевизор, като дава на потребителя достъп до съдържание от iTunes, Netflix и YouTube. Порано Джобс е наричал устройството "хобито" на Apple, а не нещо, създадено с цел да докарва сериозни приходи на компанията.

## Прототипи и анализатори

Подобен продукт би донесъл голяма промяна на пазара. Според анализатора от Piper Jaffray Джин Мънстър Apple има прототип на телевизор, който се разработва. Може да очакваме представянето на готов продукт в края на следващата или през 2013 г. Предположенията на Мънстър се базират на разговори с хора, близки до азиатските доставчици на материали за Apple, на връзки в индустрията и на портфолиото от патенти, които притежава Apple. Той твърди, че Apple инвестира в производствени мощности и осигуряването на доставки на LCD екрани.

В съобщение за инвеститорите Мънстър отбелязва, че новите услуги на Apple - софтуерът за гласови команди Siri и "облачната" услуга iCloud - също може да бъдат използвани за бъдещ телевизор. Със Siri потребителите ще търсят видео, докато iCloud ще им позволи да съхраняват цялото съдържание - видео, музика, снимки и т. н. - на сървърите на компанията вместо на собствени оптични устройства.

## На лов за позволени

Сред целите на Apple е и това да се улесни максимално търсенето на сериали, предавания или филми, твърди единият от източниците. Идеята е вместо потребителите да търсят дадено шоу в Netflix и отделно в програмата на кабелните оператори, да може цялата информация да се интегрира, обяснява източникът.

Това не е първият случай при подобен тип услуги, при които едно от основните препятствия е да бъдат накарани създателите на съдържание - филми, предавания и т. н., да променят начините, по които съдържанието им става достъпно за публиката. Миналата година медиите твърдяха, че Apple обмисля нови бизнес модели за доставка на видео, дори и абонаментна телевизионна услуга, но това така и не се случи.

## Пазарни промени

Ако подобен продукт ста-



► Ако управляваната от Тим Кук компания пусне такъв продукт, конкуренцията между Apple и традиционните компании за потребителска електроника като Samsung и Sony ще се увеличи

СНИМКА BLOOMBERG

не факт, конкуренцията между Apple и традиционните компании за потребителска електроника като Samsung и Sony ще се увеличи. Според анализатора Мънстър Apple

би могла да продаде 1.4 млн. телевизора през 2012 г. при общ пазар 220 млн. телевизора. Това би добавило 6 млрд. USD към приходите на компанията до 2014 г.,

допълва той.

Google, друг основен конкурент на Apple на пазара на смартфони, също се опитва да привлече потребители към операционна система, създадена

за телевизори. Разликата, както и при смартфоните, е, че Apple ще разработва както софтуера, така и хардуера на евентуалния продукт.

Илия Темелков

## Кой е той

### Ценният кадър Джеф Робин

► Джеф Робин е софтуерният инженер, който се предполага, че помага за новото устройство, и основният разработчик

на iTunes. Той идва в компанията през 2000 г., когато Apple купува SoundJam - плейер за дигитална музика, разработен от него. През януари 2001 г. компанията представя iTunes, който се превръща в

дигиталния център за синхронизиране на музика, видео и приложения между всички устройства на компанията.

► Според биографичната книга Джобс е смятал Робин за толкова ценен служител, че не е позволил

на репортер от сп. Time да се срещне с него, преди да даде съгласие, че няма да публикува фамилията му име, тъй като Джобс се е страхувал, че Робин ще бъде забелязан от конкурентна компания. ► От книгата разбираме още, че Робин е един от

директорите в Apple, които са помогнали в убеждаването на Джобс да позволи компютри, които се задвижват от Microsoft Windows, да използват iTunes. Този ход помогна на Apple да се сдобие с милиони нови клиенти, които ползват плейерите

й, но не и компютрите на компанията. Десет години по-късно дигиталният магазин iTunes има над 225 млн. регистрирани потребители, а за последното тримесечие е генерирал 1.5 млрд. USD приходи.

# В като въстание



Маската на британския католик и бунтар Гай Фокс не само дава анонимност на демонстрантите, но и стана символ на бунтовете по света

Ако сте гледали репортажи от протестите на Уолстрийт и по света, със сигурност сте забелязали много хора с усмихнатата мустаката маска, станала известна от филма "В като Вендета". Изненадващо тя се превърна в световен бестселър - в момента се продават повече от 100 хил. маски на година, твърди Guardian. Тази цифра продължава да расте, тъй като аксесоарът се превърна в моден символ на революцията сред младото поколение. Маската дори е на път да засенчи световно популярната фотография на Че Гевара от Алберто Корда.

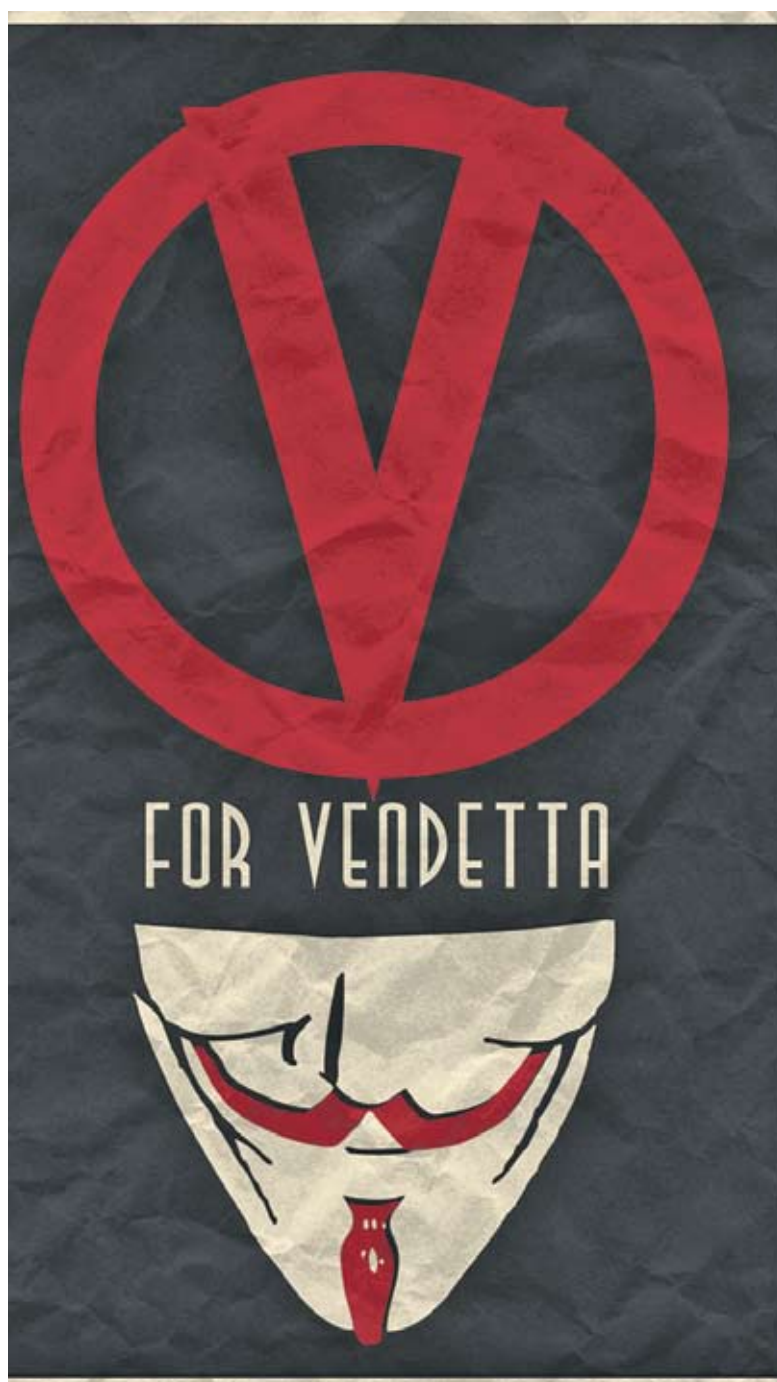
#### Иронията

New York Times вече отбеляза, че с популярността си символът на революцията срещу Уолстрийт пълни хазната на голяма холивудска корпорация. Но трябва да се отбележи, че приемането на маската като политически символ е знак за промяна в начина, по който младите поколения виждат протеста и политическите разногласия, коментира Guardian.

Оправдано или не, но някои символи изобразяват политически настроения на различни поколения - митичната снимка Guerrillero Heroico ("Партизански герой"), излъчваща характерните за Ернесто "Че" Гевара гняв и решителност, стана емблема на политическите и социалните битки в края на 60-те и 70-те години. По същия начин познатият на всички знак на мира, използван за пръв път като символ на британското антиядрено движение, бързо беше приет от пацифистите и достигна върха на славата си по време на вьетнамската война.

#### По-политическият символ

С появата на по-строги закони за социалните медии, според които всеки разпознат може да бъде лишен от свобода, от символ на аноним-



# 100 000

► "В като Венгета" маски се продават годишно

ността маската започна да се превръща в символ на протест.

Френският философ Жан Бодрияр твърди, че предметите имат както утилитарна, така и знакова стойност - дихотомия, която ни помага да разберем този феномен. Маската на Гай Фокс с изкривената си гримаса и карикатурни функции е знак, зад който демонстрантите могат да скрият идентичността и намеренията си.

Подобно на бунтарските "скиорски" маски тя дава възможност за тайно участие, но за разлика от тях носи и политически подтекст. Растящите ѝ продажби разказват историята на едно поколение, онеправдано от политическия процес, но все пак силно политизирано. Именно в такива ситуации обединяващите символи стават важни, пише Guardian.

#### Две в едно

Би било наивно да предположим, че всяка продадена маска е политическо изявление, така както очевидно би било погрешно да кажем, че всеки марков продукт с "Че" е призив на аржентинския революционер за спазване на комунистическите ценности. Но ако това явление е търговска консумация на една идея, политическото несъгласие и анонимност полека стават взаимозависими, ако не и еднозначни елементи, разсъждава Guardian.

Изданието дава за пример хакерската инициатива Anonymous, която е против естаблишмънта и за гражданското неподчинение, но също така привлича голям брой хора, за които тези цели може би не са толкова важни, колкото твърдят от Anonymous. Въпреки това маската е както политически символ, така и средство за анонимност. Това е и причината за нарастващата популярност на този символ, пропит с политическа аура, смята Guardian.

А може и да е просто поредната мода, разсъждава всекидневникът. Но ако сме научили нещо от нестихващата популярност на емблематичната "Че" снимка, то е, че когато някой символ завладее въображението ни, си струва да се замислим за значението му.