



ОТЧЕТ ЗА РАЗВИТИЕТО И УПРАВЛЕНИЕТО НА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ АД ЗА 2002 Г.

РАЗВИТИЕ НА ПРАВИЛАТА НА БОРСАТА. НОРМАТИВНА УРЕДБА

1. РАЗВИТИЕ НА ПРАВИЛАТА НА БОРСАТА

През 2002г. Правилникът на БФБ-София претърпя пет изменения и допълнения, както следва:

- Първите две промени, през януари и февруари 2002 г., са по отношение на таксите на борсата за сключване на сделки на Официален и Неофициален пазар;
- Трета промяна - юни 2002 г. – Тази промяна е по отношение на приемането на нови правилата за сключване на приватизационни сделки - Приложение № 2 - Правила за регистрация, сключване и приключване на сделки на приватизационен пазар с което се въвежда закрит аукцион при приватизация на държавни дялове, и приемането на изцяло ново Приложение № 6 - Правила за търговия на компенсаторни инструменти, което урежда търговията с компенсаторни инструменти.
- Четвърта промяна - август 2002 г. - В Правилника на борсата е добавено изцяло ново Приложение № 7, което урежда условията и реда за регистрация и търговия на Борсата на права, издадени във връзка със стартиралата процедура по увеличаване на капитала на публичните дружества по чл. 112- 112г. от ЗППЦК.
- Пета промяна - 12.12.2002 г. – Създаване на 3 нови алинеи по чл. 94 за границите на отклонение и движение на цените на Пазара на акции: 1) след изчисляване на цената на отваряне за следващата търговска сесия, борсовите посредници са длъжни незабавно да отменят своите поръчки с валидност до отмяна и с цени извън допустимите граници; 2) забрана на борсовите посредници да въвеждат поръчки извън допустимите граници, които с валидност до отмяна; и 3) възможност за служебно изтриване от Борсата на всички поръчки с цени извън допустимите граници след изчисляване на цената на отваряне за следващата сесия.

В хода на своята работа, Съветът на директорите на Борсата и Дирекция “Търговска система и надзор” приемат и редица задължителни указания и процедури, като:

- Задължителни указания относно определянето на минимални пазарни партии, котиране и търговия с облигационни емисии на БФБ-София АД
- Указания във връзка с обратното изкупуване на акции на дружества, приети за търговия на Борсата;

- Процедури свързани с прилагането на закона за сделки с компенсаторни инструменти;
- Правила за гарантиране на сигурност и равнопоставеност при осъществяване на приватизационни сделки през БФБ – София АД;

2. НОРМАТИВНА УРЕДБА

С приемането на Закона за сделките с компенсаторни инструменти през май 2002 г. бе уреден редът за издаване, сключване и приключване на сделки с компенсаторни инструменти. Целта на този законов акт е да се постигне по-справедливо обезщетяване на собствениците на одържавени имоти, земеделски земи, гори и земи от горския фонд.

Развитието на пазара на новите инвестиционни инструменти и приватизацията, търговията на компенсаторни записи и компенсационни бонове чрез фондовата борса имат следните предимства:

- Концентрация на търсенето и предлагането;
- Публичност на извършваните сделки;
- Възможност за постигане на справедлива пазарна цена;
- Равнопоставеност на участниците в процеса на търговия;
- Пълна автоматизация на търговията;
- Гарантиране на сделките с този вид ценни книжа;
- Бърз и надежден сетълмент на сделките;
- Единен и сигурен регистър, позволяващ лесно администриране и бърз достъп до информация за издадените компенсаторни записи и компенсационни бонове и техните отделни видове;
- Премахване на хартиения носител и всички възможни неудобства, свързани с това.

С приемането през месец юни 2002 г. на Закона за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) се отразява в голяма степен натрупаната практика и се уреждат много спорни казуси от изминалия период, следвайки съответно световните тенденции.

Една от най-важните цели на Закона за изменение и допълнение на ЗППЦК е да уреди такъв ред за увеличение на капитала на публичните дружества, който да гарантира правата, равнопоставеността и интересите на всички акционери в тях. За постигането на тези цели са създадени новите чл. 112а -112г ЗППЦК. С тях се урежда нов специален ред за увеличение на капитала на публичните дружества. Увеличението на капитала на публично дружество вече е допустимо единствено, ако преди стартирането на записването на акциите бъдат издадени права, които са безналични и свободно прехвърляеми.

Голямо значение за борсовата търговия има новият § 1а ЗППЦК, според който за компенсаторните инструменти по Закона за сделките с компенсаторни инструменти се прилагат глави трета, пета и девета от ЗППЦК. Това на практика означава, че:

- търговията с компенсаторни инструменти се извършва на фондова борса при принципите за ценни книжа и съгласно нейните правила;
- търговията с компенсаторни инструменти се извършва посредством инвестиционни посредници и при спазване на изискванията към тяхната дейност на ЗППЦК;
- компенсаторните инструменти се водят по сметки в Централен депозитар и сделките с тях ще приключват по реда на правилника на Централен депозитар при прилагане на реда за безналични ценни книжа.

ПАЗАРИ – РАЗВИТИЕ. ПАЗАРНИ СЕГМЕНТИ – НОВИ ПАЗАРИ.

През 2002г на борсата са регистрирани 368 емисии, от които 42 емисии на Официален пазар (вкл. ДЦК) и 326 на Неофициален пазар. За цялата календарна година на 2002 г. са регистрирани 9 нови емисии ценни книжа и е прекратена регистрацията на 58.

Превръщането на компенсаторните инструменти в безналични и регистрацията им на БФБ-София безспорно се превърна в едно от най-значимите събития на регулирания ни капиталов пазар през 2002г. За няколко месеца търговия, те се превърнаха в най-ликвидните инструменти на борсата. През последните 3-4 месеца от 2002г. над 40% от оборота бе реализиран от сделки с компенсаторни инструменти.

През 2002г. се очакваше голяма част от компенсаторните инструменти да бъдат използвани за закупуване на акции от дружества, приватизирани чрез БФБ-София, но забавата в този процес прехвърли очакванията за следващата година. Определящ фактор за цената на компенсаторните инструменти са предложените от държавата акции за приватизация. В този смисъл държавата може да оказва влияние върху цените на компенсаторните инструменти. Именно такива моменти засилват интереса на спекулантите на пазара, очаквайки през 2003г. да бъдат пуснати сравнително атрактивни акции за приватизация.

За 2002г. на всички пазари са сключени 22 910 сделки за 311 799 947 броя ценни книжа, като се запазва тенденцията търговията на борсата да се формира от сделки с не повече от 50-60 дружества.



Най-активно търгувани през 2002г. са акциите банките, които са регистрирани за търговия на борсата, на винарската промишленост, следвани от холдинговите дружества .

В началото на декември 2001г. БФБ-София получава лиценз от ДКЦК за организиране на Неофициален пазар, с което борсата се превръща в организатор на всички възможни регулирани пазари на ценни книжа (съгласно ЗППЦК). Този факт позволява

уреждане на статута на временния Свободен пазар на борсата в лицензиран Неофициален пазар, който официално стартира от началото на 2002г.

Пазар Година	Обем			Оборот			Бр. Сделки		
	2 002	2 001	Пром.	2 002	2 001	Промяна	2 002	2 001	Пром.
Неофициален Пазар на акции	15 428 564	8 408 258	83%	69 547 312.67	37 609 662.35	85%	9 543	7 458	28%
Неофициален Пазар на други ЦК	1 122 464	0	n.a.	236 021.15	0	n.a.	13	0	n.a.
Неофициален Пазар на облигации	8 923	141	6228%	17 071 828.65	275 933.43	6087%	164	5	3180%
Официален Пазар Акции сегмент "А"	76 416	7 103	976%	897 222.65	64 048.65	1301%	45	22	105%
Официален Пазар Акции сегмент "В"	436 948	1 614 232	-73%	2 124 737.48	1 263 410.97	68%	701	336	109%
Официален Пазар Акции сегмент "С"	4 136 555	1 306 779	217%	11 424 393.15	1 431 570.33	698%	5 754	4 055	42%
Официален Пазар корпоративни облигации	2 610	5 974	-56%	2 452 857.66	816 901.82	200%	46	33	39%
Официален Пазар облигации сегмент ДЦК	0	395	n.a.	0	778 224.58	n.a.	0	5	n.a.
Пазар на компенсаторни инструменти	174 509 672	0	n.a.	40 762 088.40	0	n.a.	6 235	0	n.a.
Първичен пазар на облигации	14 719	0	n.a.	14 719 000.00	0	n.a.	60	0	n.a.
Блокови и други договорени сделки	114 214 952	56 032 944	104%	244 703 852.48	114 485 125.99	114%	203	361	-44%
Търгово предлагане	885 971	183 399	383%	8 897 515.27	461 614.54	1827%	17	14	21%
Обратно изкупуване	107 434	0	n.a.	356 537.50	0	n.a.	35	0	n.a.
Приватизационни сделки с лева	811 922	3 367 220	-76%	2 886 742.28	3 871 967.01	-25%	61	19	221%
Приватизационни сделки с комп. инстр.	42 797	0	n.a.	309 013.15	0	n.a.	33	0	n.a.
ОБЩО	311 799 947	70 926 445	340%	416 389 122	161 058 460	159%	22 910	12 308	86%

Табл.1

Статистиката от табл.1 показва, че сравнявайки резултатите от 2002г. с тези от 2001г. , с 340% нараства обема на търговията през 2002 г. Само за няколко месеца обема на компенсаторните инструменти надхвърля дори традиционно най-обемната търговия от блокови сделки и то на годишна база. Разбира се като оборот в лева отново блоковите сделки са категоричен фаворит с приблизително 245 млн. лв., следвани от компенсаторните инструменти с 40 млн. лв. за три месеца. Оборотът през 2002г. нараства значително със 159%, което означава, че дори и без сделките с компенсаторни инструменти, търговията се е активизирала значително. По брой сделки за 2002г. отново на годишна база фаворит са компенсаторните инструменти, следвани от традиционните Неофициален пазар на акции и Официален пазар, сегмент "С".

Средно-дневни стойност на търговията през 2002 г.			
Пазар	Бр.Акции	Оборот	Бр.Сделки
Блокови и други договорени сделки	456 859.81	978 815.41	0.81
Търгово предлагане	3 543.88	35 590.06	0.07
Обратно изкупуване	429.74	1 426.15	0.14
Приватизационни сделки с лева	3 247.69	11 546.97	0.24
Приватизационни сделки с компенсаторни инструменти	171.19	1 236.05	0.13
Неофициален Пазар на акции	61 714.26	278 189.25	38.17
Неофициален Пазар на други ЦК	4 489.86	944.08	0.05
Неофициален Пазар на облигации	35.69	68 287.31	0.66
Официален Пазар Акции сегмент "А"	305.66	3 588.89	0.18
Официален Пазар Акции сегмент "В"	1 747.79	8 498.95	2.80
Официален Пазар Акции сегмент "С"	16 546.22	45 697.57	23.02
Официален Пазар корпоративни облигации	10.44	9 811.43	0.18
Пазар на компенсаторни инструменти	698 038.69	163 048.35	24.94

Първичен пазар на облигации	58.88	58 876.00	0.24
ОБЩО	1 247 195.79	1 665 553.17	91.64

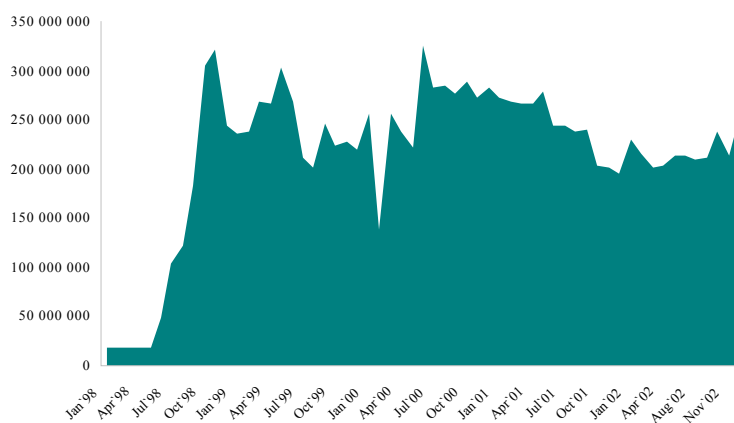
Табл.2

Пазарна капитализация към 31.12.2002	
Пазар	Капитализация
Официален Пазар Акции сегмент "А"	31 024 265
Официален Пазар Акции сегмент "В"	94 867 539
Официален Пазар Акции сегмент "С"	126 981 433
Неофициален Пазар на акции	1 122 311 124
ОБЩО	1 375 184 361

Табл.3

На табл.3 е представена пазарната капитализация на БФБ-София към края на 2002г. Разбира се данните са далеч от желаните, но все пак следва да се отбележи, че тази стойност на капитализацията не се отличава съществено от стойността към края на 2001г., въпреки големият брой емисии отпаднали от борсова търговия през 2002г. това се дължи основно на покачването в цените на търгуваните емисии на борсата, което ясно личи от графиката на индекса SOFIX на БФБ-София.

Пазарна капитализация на Официален пазар на акции (1998-2002)



РАЗВИТИЕ НА ТЕХНОЛОГИИТЕ НА БФБ-СОФИЯ

Възприемането на закрит аукцион на Приватизационен пазар през 2002г. наложи и добавянето на IPO сървър, както и на допълнителен модул към брокерския терминал, позволяващ въвеждането на поръчки за покупка на този пазар от борсовите посредници. Съгласно Приложение № 2 към Правилника, използването на този допълнителен модул стартира от 26.11.2002 г.

През първото полугодие борсата въведе в експлоатация и втора 30-канална ISDN линия, с което практически осигури възможността за извършване на дистанционна търговия от всички борсови членове.

Най новата услуга на БФБ-София - факт от началото на месец март 2003г. е системата за он-лайн поръчки на клиенти на членовете на борсата. Тази услуга, превъплатена в системата COBOS (Client Order-Book Online System) позволява на крайните клиенти на инвестиционните посредници да подават своите поръчки по електронен път посредством веб-базиран терминал към своите брокери, които отново по електронен път да ги потвърждават в системата за търговия на борсата. Използвайки тази услуга клиентите, които имат възможността и знанията да управляват собствен портфейл, могат да го правят по максимално удобен начин и при усещането че търгуват директно в системата, без посредничеството на брокер. Клиентският терминал на COBOS дава достатъчно информация в реално време на потребителите, позволяваща им да вземат инвестиционно решение.

ИНДЕКС НА БФБ-СОФИЯ

На база на решение на Съвета на директорите от 13.06.2000 г. са разработени правила за изчисляване на индексите на БФБ-София и от 23 октомври 2000 г. започна официално изчисляването на индекса SOFIX.

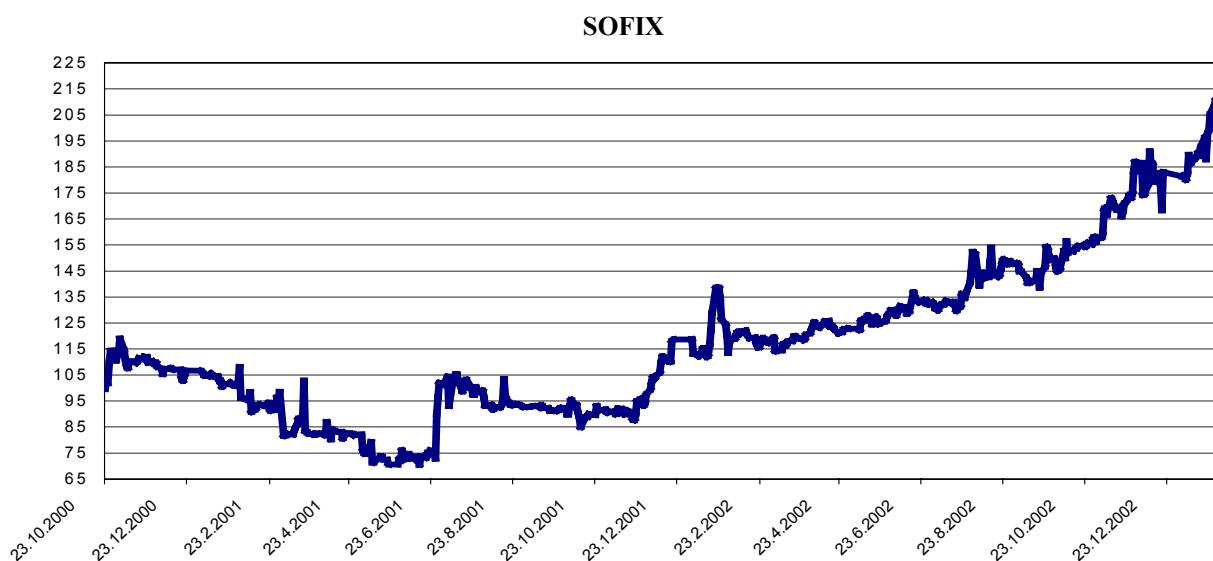
Ежедневно, след приключване на търговската сесия се изчислява индексът SOFIX, който представлява съотношение на сумата от пазарната капитализация на дружествата, включени в него към текущия ден и сумата от пазарната капитализация на същите дружества към предходния ден.

Предвидено е в индекса да се включват най-ликвидните акции от емисиите, търгувани на регулираните пазари, отговарящи на следните условия:

- емисиите да са търгувани не по-малко от 3 месеца на регулираните пазари;
- пазарната капитализация на всяко от дружествата да не е по-малка от два милиона лева;
- броят на акционерите на всяко едно от дружествата да не е по-малък от 500 души;
- акциите на дружествата да са търгувани най-малко на 20 на сто от борсовите сесии през последните три месеца.

Правилата за изчисляване на индексите на Борсата предвиждат броят на дружествата, включени в индекса, да варират от 5 до 50.

На 22.02.2002г. Комисията по индексите взема решение в SOFIX да се включи емисията на “Слънчев бряг” АД на мястото на “Балканфарма Дупница” АД, поради отписването и от регистъра на публичните дружества, воден от ДКЦК. През 2002 г. дружествата включени в изчисляването на SOFIX, се запазват 9 на брой. За изтеклата година индексът на борсата отбеляза значително нарастване, при начална стойност на 02.01.2002г. от 118.63 достигайки при последната търговска сесия на 20.12.2002г. до 183.08 или повишение от 54.33%.



ИНФОРМАЦИОННА ДЕЙНОСТ НА БФБ-СОФИЯ АД

Увеличаването и разнообразяването на информационните услуги продължават да са приоритет в дейността на БФБ-София. През 2002г. усилията бяха съсредоточени върху подобряване качеството на информацията, предоставяна чрез Интернет. Web-страницата www.bse-sofia.bg със своята широка гама от предоставяна статистическа и корпоративна информация се превръща все повече в ефективен спомагателен инструмент както за широката инвеститорска публика, така и за специалистите на пазара. Същевременно, отговаряйки на засиленото търсене, Борсата увеличи значително броя на предоставяните специфични справки за търгуваните дружества, цените на акциите, движението на СОФИКС.

Договорите на Борсата с най-големите световни дистрибутори на финансова информация като “Ройтерс”, “Блумберг”, “Томпсън Файненшъл”, “Интернет Секюритиз” и др. бяха продължени през 2002 г. Повишената активност на българския фондов пазар през 2002 г. засили интереса на информационните лидери и все повече от тях желаят да получават борсовите резултати в реално време.

МЕЖДУНАРОДНА ДЕЙНОСТ

През 2002г. БФБ-София продължи да разширява международните си контакти както в регионален, така и в по-глобален план. През май 2002 г. делегация, водена от изпълнителния директор на Борсата Георги Драйчев посети Московската междубанкова валутна борса (MICEX), която в момента има 85-процентен дял от фондовия пазар в Русия. Подписан бе Меморандум за сътрудничество между двете борси, който предвижда на този етап засилен обмен на информация, а по-късно и други форми на взаимодействие.

Борсата бе домакин на кръглата маса “Приватизация през фондовата борса: Опитът в Югоизточна Европа” през октомври 2002 г., която се проведе в рамките на традиционния годишен Икономически форум за Югоизточна Европа. Присъстваха ръководителите на

борсите от Атина, Истанбул, Букурещ, Скопие и София. Дискусията предизвика широк интерес и бе оценена високо от присъствалите български и чуждестранни инвеститори.

Като член на Федерацията на Евро-Азиатските Борси (FEAS) БФБ-София участва в редица международни форуми, посветени на глобализацията на борсовата търговия. В рамките на регионалното сътрудничество през 2002 г. продължи реализацията на проекта за стартиране на обща платформа за търговия между Атинската, Истанбулската, Букурещката и Загребската фондови борси.

ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ - ЧЛЕНОВЕ НА БФБ-СОФИЯ

Членове на Борсата

Към 31.12.2002г., БФБ-София АД има регистрирани като членове 86 лицензирани инвестиционни посредника. За 2002 година са приети 11 нови инвестиционни посредника и е прекратено членството на 2 инвестиционни посредника.

Списък на членовете на "Българска Фондова Борса-София" АД, към 31.12.2002г.

Борсов-код	Инвестиционен-посредник	Булстат
101	ТБ Обединена Българска Банка АД	000694959
102	ТБ Първа Инвестиционна Банка АД	831094393
104	ТБ Нефтинвестбанк АД	831663181
105	ТБ Инг Банк - Клон София АД	831553811
106	ИП Първа Финансова Брокерска Къща ООД	000694714
107	ИП Елана АД	831470130
108	ИП Евро - Финанс АД	831136740
109	ИП ФК Евър АД	831649714
110	ИП ИФК 7М АД	831444677
111	ИП ФБК София Инвест Брокеридж АД	831749660
112	ИП ФК Акцепт Инвест АД	121190511
114	ИП ФК Фикс Плюс АД	831454877
115	ТБ Стопанска и Инв. Банка АД	831686320
116	ТБ Централна Кооперативна Банка АД	831447150
117	ИП Булброкърс АД	115152520
118	ТБ Юнионбанк АД	831596033
119	ИП Дилингова Финансова Компания АД	831607814
120	ТБ Биохим АД	121037017
121	ТБ Евробанк АД	831633691
122	ТБ Международна Банка за Търговия и Развитие АД	000694699
125	ИП Авал - ИН АД	831522132
126	ИП Юнити Инвест 99 АД	121441796
127	ТБ Първа Източна Международна Банка АД	000694329
128	ТБ България Инвест АД	128001319
129	ТБ Българска Пощенска Банка АД	000694749
130	ТБ Булбанк АД	831919536
131	ИП Улпия Секюритис АД	121297591
132	ИП Капман АД	121273188

133	ИП Фина - С АД	831300516
134	ТБ Банка Хеброс АД	825082643
135	ИП Бета Корп АД	831659946
136	ИП ФБК Ви - Веста АД	831463641
140	ТБ Райфайзенбанк България АД	831558413
141	ИП ББГ Симекс – България ООД	121097345
143	ИП ФК Карол АД	831445091
144	ИП Делта Сток АД	128042807
147	ИП МакКап Брокерс АД	121481132
148	ИП Фактори АД	121550393
149	ИП Нютон Финанс България АД	121073084
150	ИП Евро Гарант АД	121712048
151	ТБ Токуда Кредит Експрес Банк АД	813155318
152	ИП Фининвест АД	819386659
153	ИП БГ Проинвест АД	121713404
154	ИП Кепитъл маркетс АД	121714622
155	ИП Дарик Асетс Инвестмънтс ООД	030223190
156	ИП Статус Инвест АД	121705420
157	ИП Загора Финакорп АД	123122384
158	ИП Финанском АД	121683205
159	ИП ЮГ Маркет АД	115156159
160	ИП София Интернешънъл Секюритиз АД	121727057
161	ИП Фаворит АД	121631500
162	ИП Нефтохим - Инвест Финанс АД	831832631
163	ТБ БНП - Париба България АД	831235828
165	ИП Фико Инвест ООД	837096020
167	ТБ Общинска Банка АД	121086224
168	ИП Бул Тренд Брокеридж ООД	121527003
169	ИП Евродилинг АД	102208741
170	ИП Златен Лев Брокери ООД	121065187
171	ИП Булинвестмънт АД	121666782
172	ИП Бора Инвест АД	121805666
173	ИП ФАР АД	102225858
174	ИП Арго Инвест АД	121484114
176	ИП Булекс Инвест АД	813196610
177	ИП Източни Финанси ООД	121404221
178	ТБ Росексимбанк АД	825336995
179	ИП АБВ Инвестиции ЕООД	121886369
180	ИП ДЗИ – Инвест АД	121881094
181	ИП Етева България АД	130008025
182	ИП Маклер 2002 АД	115288488
183	ТБ Търговска Банка на Гърция АД	831595828
184	ИП Популярна Каса 95 АД	825340869
185	ТБ Банка ДСК ЕАД	121830616
186	ТБ Демирбанк България АД	121884560
187	ТБ Корпоративна Търговска Банка АД	831184677

188	ИП Брокерс-Груп АД	121897061
189	ИП Булфин инвест АД	831720580
190	ИП Капитал инженер проект АД	114077591
191	ИП Финансова компания Изток АД	812050660
192	ТБ ХВБ Банк България ЕАД	130825714
193	ИП Реал Финанс АД	121746470
194	ИП Екс Пит и Ко ООД	130471660
195	ИП Сомони 2001 ООД	123560824
196	ИП ВИП-7 АД	813149201
197	ТБ ЧПБ "Тексимбанк" АД	040534040
198	ИП Метрик АД	121878332
199	ИП Наба Инвест АД	103244530
200	ИП Милиард Инвест ООД	130971402

Борсови посредници

Към 31.12.2002г., БФБ-София АД има регистрирани като брокери 117 борсови посредника. За 2002 година са приети 37 борсови посредника и е прекратен достъпа до търговската система на 27 борсови посредника.

АКЦИОНЕРНА СТРУКТУРА НА БФБ-СОФИЯ

Към 31.12.2002г., по данни на БФБ-София АД, акционерният ѝ състав има следната структура:

ВИД ЛИЦЕ	БРОЙ АКЦИИ	ПРОЦЕНТНО СЪОТНОШЕНИЕ
Физически лица	9 779	3.34
Юридически лица	25 750	8.81
Министерство на финансите	129 000	44.12
Институционални Инвеститори	6 135	2.10
Финансови институции	0	0
Инвестиционни посредници	122 729	41.97

Забележка: БФБ-София АД не разполага с информация относно лицата по чл. 22, ал. 2 от ЗППЦК и в частност кои от акционерите Юридически лица отговарят на термина "Институционални Инвеститори" от ПЗР на същия.

ОДИТОРСКИ ДОКЛАД

До акционерите на Българска Фондова Борса - София АД

1. Ние извършихме одит на финансовия отчет на **Българска Фондова Борса - София АД** (Дружеството) към 31 декември 2002 година. Отговорността за изготвянето на този финансов отчет се носи от ръководството на Дружеството. Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение, основаващо се единствено на извършения от нас одит.
2. С изключение на посоченото в параграфи 3 и 4 по-долу нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Националните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в достатъчна степен доколко годишният финансов отчет не съдържа съществени грешки и пропуски. Считаме, че извършеният от нас одит дава достатъчно основание за изразяване на одиторско мнение.
3. Както е отбелязано в бележка 4.1 от приложението към годишния финансов отчет, Дружеството притежава земя и сграда с балансовата стойност в размер на 1,063 хиляди лева към 31 декември 2002. Ръководството е взело решение през юли 2001 година за продажба на имота, но до момента продажба не е осъществена. Съществуват индикации за потенциална обезценка на стойността на имота. Поради специфичните характеристики на имота, ние не сме в състояние да определим размера на тази обезценка и не можем да потвърдим верността на посочената във финансовия отчет балансова стойност на този дълготраен материален актив.
4. Както е отбелязано в бележка 4.10 от приложението към годишния финансов отчет, Дружеството е отчетло през март 2002 година придобиването на дълготрайни активи и финансиране по проекта на Американската Агенция за Международно Развитие, свързани с развитието на ефективен, прозрачен и функциониращ капиталов пазар в България в размер на 436 хил.лева. Тези активи са ползвани в периода от 1998 до 2002 от Дружеството безвъзмездно. Активите са признати по цени на придобиване за съответните индивидуални активи, така както те са придобивани от дарителя през периода от 1998 до 2002 година. Българското счетоводното законодателство изисква даренията да бъдат признавани по справедлива стойност към момента на дарението. Ние не сме в състояние да определим тази справедлива стойност към момента на дарението и поради това не можем да потвърдим верността на посочената във финансовия отчет балансова стойност на тези дълготрайни материални активи.

5. Като се изключи ефекта от възможните промени, които могат да настъпят, ако не съществуват споменатите в параграфи 3 и 4 по-горе ограничения, удостоверяваме, че финансовият отчет представя достоверно във всички съществени аспекти имущественото и финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2002 година, както и получения финансов резултат и промяната в паричните потоци за годината в съответствие с националното счетоводно законодателство.

"Делойт и Туш, дипломирани експерт-счетоводители" ООД



Васко Райчев
Управител
Регистриран одитор

София
28 март 2003



" Б Ъ Л Г А Р С К А Ф О Н Д О В А Б О Р С А - С О Ф И Я " А Д

**Б А Л А Н С
КЪМ 31.12.2002 ГОДИНА**

АКТИВИ	ХИЛ. ЛВ.
А.НЕВНЕСЕН КАПИТАЛ	0
Б.ДЪЛГОТРАЙНИ АКТИВИ	1 548
В.КРАТКОТРАЙНИ АКТИВИ	859
СУМА НА АКТИВА/А+Б+В/	2 407
Г.ЗАДБАЛАНСОВИ АКТИВИ	0
ПАСИВИ	
I. КАПИТАЛ	293
II. ПРЕМИЯ ОТ ЕМИСИЯ	1 724
III. ПРЕОЦЕНЪЧЕН РЕЗЕРВ	0
IV. РЕЗЕРВИ	158
V. РЕЗУЛТАТ ОТ ПРЕДХОДНИ ПЕРИОДИ	-400
VI. РЕЗУЛТАТ ОТ ТЕКУЩИЯ ПЕРИОД	180
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ	1 955
Б. ДЪЛГОСРОЧНИ ПАСИВИ	0
I. КРАТКОСРОЧНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ	81
II. ПРИХОДИ ЗА БЪДЕЩИ ПЕРИОДИ	0
В. КРАТКОСРОЧНИ ПАСИВИ	81
Г. ФИНАНСИРАНИЯ	371
СУМА НА ПАСИВА/ А+Б+В+Г/	2 407
Д. ЗАДБАЛАНСОВИ ПАСИВИ	0

**О Т Ч Е Т
ЗА ПРИХОДИТЕ И РАЗХОДИТЕ
ЗА 2002 ГОДИНА**

Р А З Х О Д И	ХИЛ. ЛВ.
1. РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА	799
2. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ	48
3. ИЗВЪНРЕДНИ РАЗХОДИ	0
4. ОБЩО РАЗХОДИ	847
5. СЧЕТОВОДНА ПЕЧАЛБА	181
6. РАЗХОДИ ЗА ДАΝЪЦИ	1
7. ПЕЧАЛБА	180
ВСИЧКО:	1028

П Р И Х О Д И	ХИЛ. ЛВ.
1. ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА	917
2. ПРИХОДИ ОТ ФИНАНСИРАНИЯ	66
3. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ	45
4. ИЗВЪНРЕДНИ ПРИХОДИ	0
5.ОБЩО ПРИХОДИ	1028
6.СЧЕТОВОДНА ЗАГУБА	0
7.ЗАГУБА	0
ВСИЧКО:	1028

ЗАВЕРИЛ С РЕЗЕРВИ:

**"ДЕЛОЙТ И ТУШ, ДИПЛОМИРАНИ ЕКСПЕРТ - СЧЕТОВОДИТЕЛИ" ООД
ОДИТОРСКИ ДОКЛАД ОТ 28 МАРТ 2003 ГОДИНА, СОФИЯ**

РЪКОВОДИТЕЛ :

ГЕОРГИ ДРАЙЧЕВ

ГЛ.СЧЕТОВОДИТЕЛ :

ВИОЛЕТА КРУМОВА