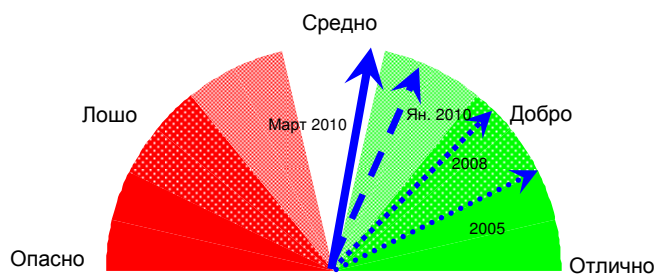


expat compass

Дата на публикуване: 30/03/2010

ЕКСПАТ НАБЛЮДАТЕЛ НА ВАЛУТНИЯ БОРД



ПЕРСПЕКТИВА: ВЛОШАВАЩА СЕ ПО-БЪРЗО ОТ ОЧАКВАНОТО

Създаденият от нас индикатор **Експат наблюдател на валутния борд** (стр. 2) обобщава в една графика нашите оценки относно курса лев/евро. Би било полезно да наблюдаваме този индикатор в динамика, тъй като е важно не само нивото, но и посоката на промяна. В този брой преместваме наляво стрелката на компаса – т.е. в негативна посока, поради повишения бюджетен дефицит и намаляващия фискален резерв.

МИЛЕН ВЕЛЧЕВ: КРИЗАТА ЗАХАПА ХАЗНАТА



Бързото влизане в преддверието на еврозоната е от приоритетно значение за финансовата стабилност. Консервативното управление на държавните финанси е не по-малко важно. Минималният дефицит за 2009 г. създаде доверие сред инвеститорите и беше оценен по достойнство от МВФ. **Стр. 9**

ОБОБЩЕНИЕ

Публикуваме малко по-рано от планираното бр. 2 на нашия бюлетин *Експат Компас*. Тъй като икономическата ситуация се развива бързо, някои от нашите заключения може скоро да не са актуални. Правителството и обществеността започнаха да обсъждат потенциални мерки за фискална стабилизация, които са насочени към удържане на бюджетния дефицит. Мерките вероятно ще се обявят след датата на публикуване и затова ще ги обсъждаме в следващите издания.

Като обобщение, бихме изказали нашата подкрепа за всякакъв рестриктивен пакет, който би помогнал за удържането на нисък бюджетен дефицит. Въпреки че като част от бизнес и финансовата общност сигурно няма да сме доволни от някои отделни мерки – например увеличението на преките данъци (все още няма решителни изявления в тази насока).

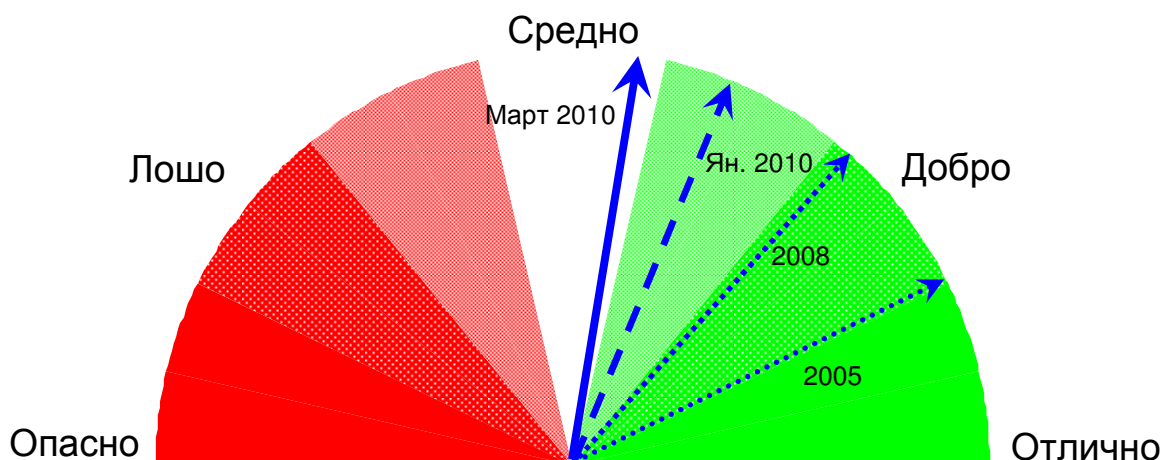
В отделните части на броя изразяваме своите притеснения относно Бюджет 2010 – намаляващи приходи и увеличаващи се разходи. Впечатлени сме обаче от сериозното подобрене на дефицита по текущата сметка и запазващото се все пак добро ниво на преки чуждестранни инвестиции през 2009 г. Не сме доволни от скоростта на реформите до февруари, но се надяваме това скоро да се промени с новия пакет фискални реформи.

Що се отнася до здравето на валутния борд, преместваме леко наляво стрелката на компаса – т.е. в негативна посока. Това се дължи на високия бюджетен дефицит през януари и февруари 2010 г. и намаляващия фискален резерв. „Присъдата“ е по-лоша от предишната: **състоянието се влошава по-бързо от очакваното.**

Наясно сме, че все още не сме коментирали всички важни теми, релевантни към стабилността на курса лев/евро. В бъдеще възнамеряваме да обсъждаме перспективите за банковата система през 2010 г., както и промяната в монетарните агрегатни показатели и резервите.

В този брой сме включили извадка от *Бизнес Сантимент Индекса за първото тримесечие на 2010 г.*, любезно предоставена ни от GS Research (стр. 8).

ПЕРСПЕКТИВА: ВЛОШАВАЩА СЕ ПО-БЪРЗО ОТ ОЧАКВАНОТО



В първия брой на *Експат Компас* (4 февруари 2010 г.) дадохме нашето позитивно заключение: **оптимисти сме за валутния борд и не виждаме непосредствена опасност от девалвация**. Сега обаче **ситуацията се влошава по-бързо от очакваното и са необходими спешни решителни мерки**.

В този брой все още не сме песимисти, но сме по-малко оптимисти, отколкото преди два месеца. Има 3 причини за това: 1) бюджетът се спусна по пързалката към неочаквано голям дефицит през януари и февруари 2010 г.; 2) Фискалният резерв се сви може би до под BGN 6 млрд.; 3) Досега не сме видели никакви решителни реформи.

ТЕМА

СТАР

НОВ

КОМЕНТАР

I. Политически въпроси

1. Правителството подкрепя ли валутния борд?
2. Централната банка подкрепя ли валутния борд?
3. Европейските институции (ЕК, ЕЦБ) подкрепят ли България за присъединяването ѝ към ERM II и Еврозоната?

++ Да
+++ Да, абсолютно
- Не особено

II. Бюджет и дълг

4. Бюджетен баланс
5. Бюджетни разходи
6. Държавен дълг
7. Чуждестранни задължения на частния сектор
8. Фискален резерв

- -- Дефицит, покачва се мн. бързо
-- Прекомерни и покачващи се
+++ Много нисък
-- Високи
++ + Намаляващ

III. Въпроси, свързани с икономическия цикъл

9. Растеж на БВП
10. Инфлация
11. Безработица
12. Здраве/стабилност на банковата система

-- Рецесия
+++ Ниска
- Покачваща се
+ Добро, но влошаващо се

IV. Външни баланси

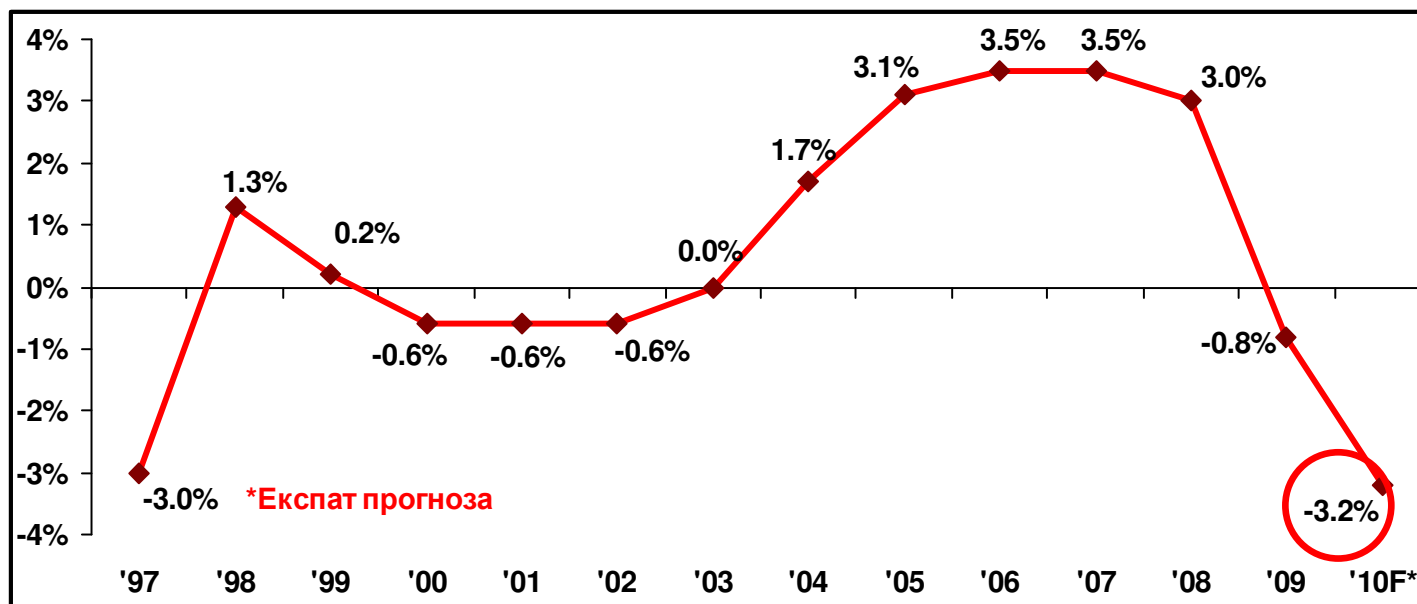
13. Дефицит по текущата сметка, търговски дефицит
14. Преки чуждестранни инвестиции
15. Приходи от международен туризъм
16. Валутни резерви

-- - Висок, но понижаващ се
+ Високи, но понижаващи се
+ Средно високи, понижават се
++ Високи

Легенда: ■ Добро ■ Лошо

I) БЮДЖЕТ 2010 – ЗАДАВА ЛИ СЕ КАТАСТРОФА?

Графика 1. Бюджетен излишък (+)/дефицит (-), % БВП



Източник: Министерство на финансите, Българска народна банка, Експат Капитал

В първия брой на *Експат Компас* предупредихме за два важни риска за 2010 г.:

- 1) Бюджетният дефицит ще достигне 2.0% от БВП вместо предвидените в Закона за бюджета 0.9%; и
- 2) Бюджетните разходи ще достигнат 43.5% от БВП вместо 42.3% – най-високото ниво за последните две десетилетия.

От януари – само лоши новини

Когато публикувахме бр. 1 (4 февруари 2010 г.), не очаквахме лошите цифри за януари 2010 г.: BGN 1 млрд. намаление на приходите и BGN 500 млн. увеличение на разходите спрямо предходната година. Сега има BGN 500 млн. дефицит сравнено с големия излишък през януари 2009, когато държавата вече беше в рецесия. Традиционно през първите месеци на всяка година България генерира големи излишъци. Обратното, краят на годината се характеризира с големи дефицити.

Следователно, по всички критерии ситуацията с януарския Бюджет 2010 може да се счита за притеснителна. Първоначалните (непубликувани) цифри за февруари са дори по-лоши: месечен дефицит от BGN 700-1,000 млн., фискалният резерв може би е паднал до под BGN 6 млрд. Това не е добре.

През февруари посещението на МВФ в България (страната няма споразумение с МВФ) доведе до смесени послания към обществото. Представителите на МВФ предупредиха, че дефицит от 1.8% е възможен и опасен, докато управляващите споменаха дори 2.5%. Но до края на февруари дефицитът достигна 2.2% от очаквания годишен БВП. Нека ви припомним отново, че през първите месеци би било нормално да наблюдаваме излишък.

Повече популистки обещания

Не виждаме достатъчно мерки за подобряване на събираемостта на данъците. В същото време определени сектори искат допълнителни средства и получават

обещания или полу-обещания: здравеопазване, полиция, земеделие и може би пенсионерите.

Нашите предвиждания за дефицита се влошават...

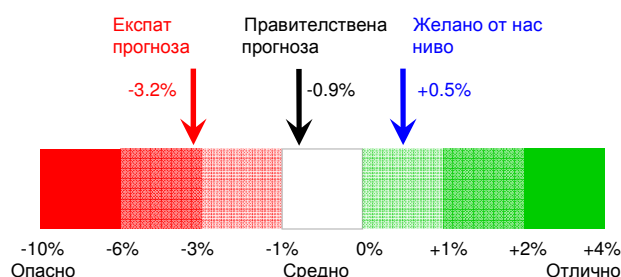
Във втория брой на *Експат Компас* ще ви разочароваме с влошени прогнози: според нас дефицитът може да достигне 3.2%. За третия брой на бюлетина (през късната пролет) е възможна дори по-голяма цифра. Следователно перспективата е негативна. Освен ако незабавно не се приложи пакет от строги мерки.

...но не и прогнозите за разходите

Леко парадоксално, към момента не променяме прогнозата за бюджетните разходи спрямо БВП (43.5%), дори може значително да намалим това число в бъдеще. Причината е, че по-сериозният проблем в момента не са големите разходи (както смятахме), а по-ниските приходи (което не подозирахме през януари). Правителството, поставено под натиск, може да отговори с ограничаване на определени инвестиции и други разходи.

Диагноза: по-дълбоко в „червената“ (т.е. негативната) зона
Отражение върху валутния борд: влошаващо се

Бюджетен излишък/дефицит, % БВП, 2010



II) ДАНЪЧНА ПОЛИТИКА – ВКЛЮЧВАНЕ НА ЗАДНА СКОРОСТ?

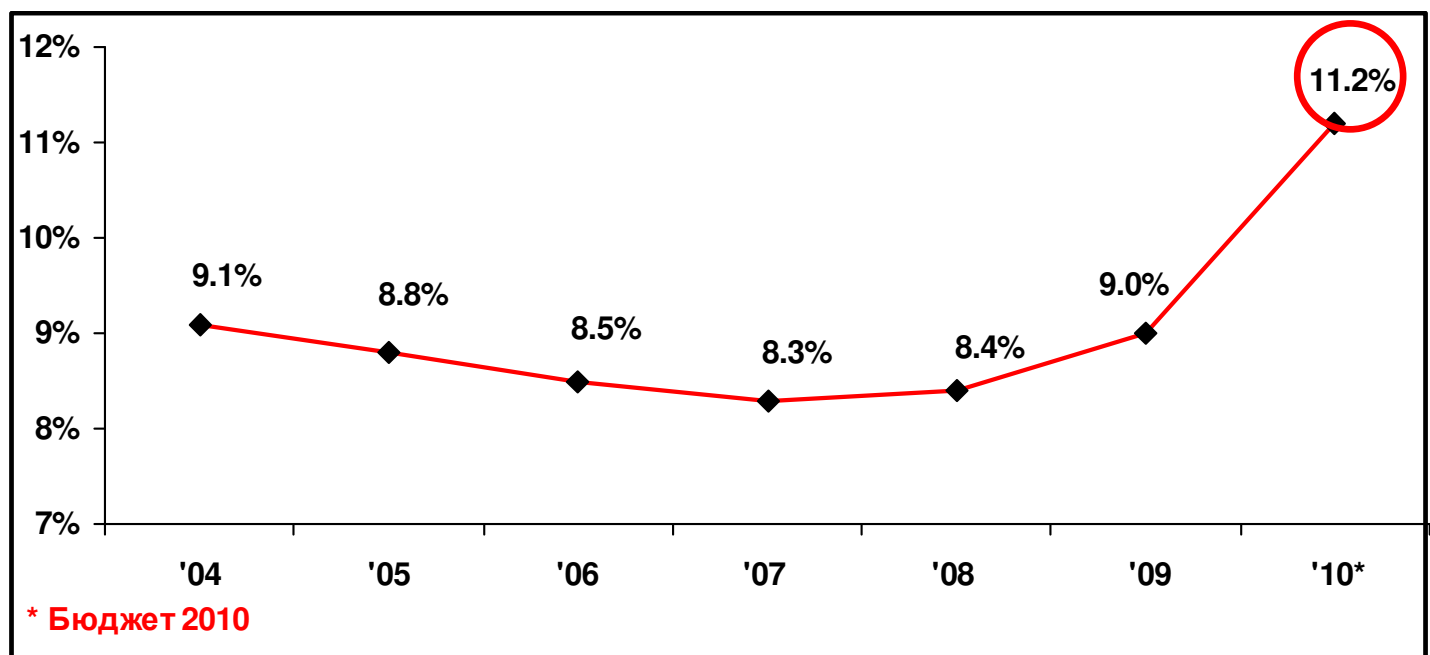
През последните години българската политика за ниски преки данъци беше повод за завист от страна на чуждите наблюдатели:

- плосък данък за физически лица: 10%
- корпоративен данък печалба: 10%
- данък върху дивидентите: 5%
- данък върху капиталовите печалби: 0% (търговия с ценни книжа, взаимни фондове)
- данък върху доходите от лихви: 0%
- данък печалба за АДСИЦ (акционерни дружества със специална инвестиционна цел): 0%

Тази комбинация направи България много атрактивна за инвестиции и за финансовите пазари.

В допълнение социалните осигуровки са намалели с 11 процентни пункта за последните 5 години – последните 2% намаление са успешният принос на настоящото правителство. През първата половина на март 2010 г. се предложи изненадващ ход за вдигане на здравната вноса с 2%. По-късно решението се отмени. Беше обявено потенциално увеличение на 10-процентния плосък данък – тематика в миналото. Последно дойде и идеята за данък „лукс“ върху депозити над BGN 100,000. Според нас това ще доведе до изтегляне на големи депозити от банките, влошаване на банковата ликвидност и затягане на и без това трудната ситуация с кредитите. Ако някое от тези предложения бъде реализирано, то ще бъде вероятно първото от 90-те години насам увеличение на който и да е от преките данъци.

Графика 2. Пенсионни разходи, % БВП

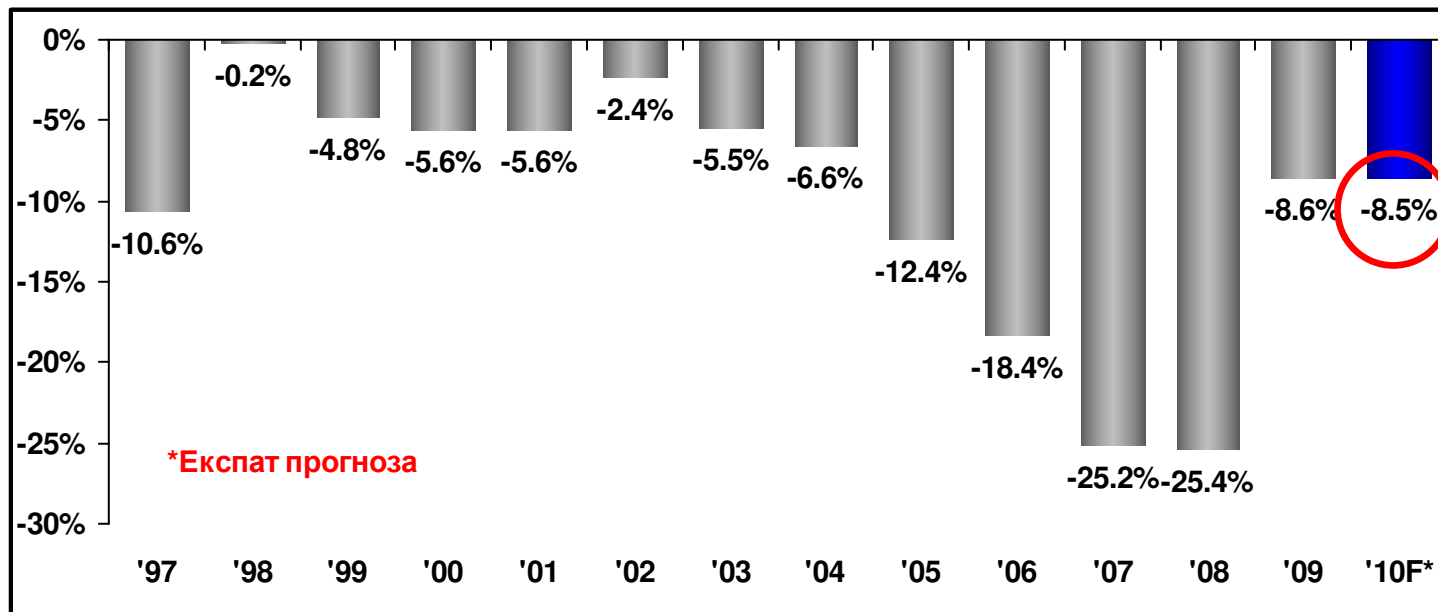


Източник: Министерство на финансите

Нарастващите разходи за пенсии са най-големият проблем за бюджета.

III) ДЕФИЦИТ ПО ТЕКУЩАТА СМЕТКА – БЪРЗО ПОДОБРЕНИЕ

Графика 3. Дефицит по текущата сметка, % БВП



Източник: Българска народна банка, Експат Капитал

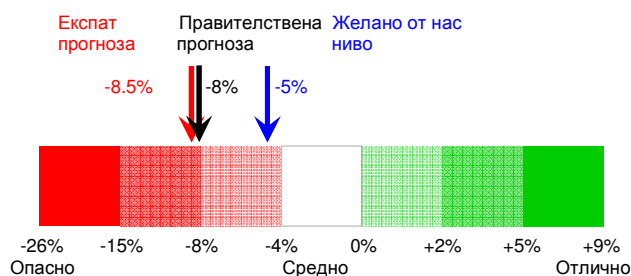
Бързото свиване на опасно високите външни дефицити е сред малкото добри новини, които можем да споделим с вас. Включили сме в графиката окончателната стойност на текущата сметка за 2009 г. (-8.6%) и сериозно подобряваме нашата прогноза за 2010 г. от -11% на -8.5%.

Трябва да признаем, че в първия брой на *Експат Компас* бяхме по-песимистични за дефицита по текущата сметка през 2009 г. Тогава все още не бяха публикувани по-добрите данни за ноември и декември м.г., когато се увеличи износът, а вносът намаля поради по-ниското вътрешно търсене. Също така правителството не направи големи разходи в края на 2009 г., което в предишни години водеше до големи търговски дефицити.

Диагноза: от „тъмно червено” към „червено” – по-малко опасно

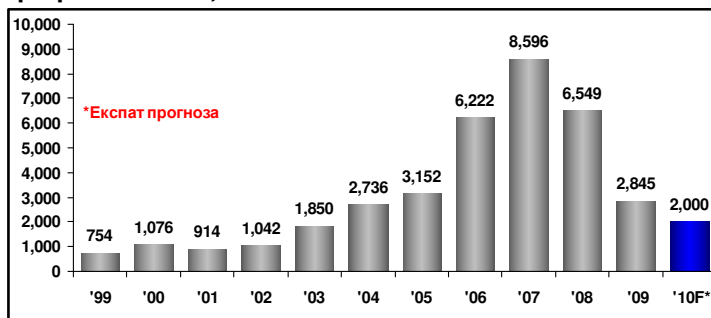
Отражение върху валутния борд: негативно, но сериозно подобряващо се

Дефицит по текущата сметка, % БВП, 2010



IV) ПРЕКИ ЧУЖДЕСТРАННИ ИНВЕСТИЦИИ (ПЧИ)

Графика 4. ПЧИ, EUR млн.

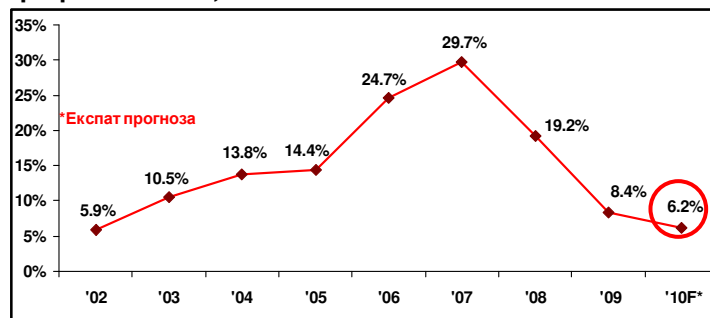


Източник: Българска народна банка, Министерство на финансите, Експат Капитал

След рекордните нива на ПЧИ през 2006-2008 г. капиталовите потоци към България очевидно са намалели поради кризата. Резултатът се изразява в по-ниски търговски дефицит и дефицит по текущата сметка. Все пак не сме недоволни от цифрите. Независимо от кризата ПЧИ бяха почти EUR 3 млрд. през 2009 г. И то са само по предварителни данни – финалните числа традиционно се коригират нагоре с около 1 млрд. При 8.4% от БВП това все още е може би най-високото ниво в Европа (ПЧИ като % от БВП). Развивката на ПЧИ по сектори изглежда диверсифицирана и здравословна. Инвестициите, свързани с недвижими имоти, са едва 1/6 от общата сума.

През 2009 г. ПЧИ бяха почти равни на дефицита по текущата сметка, което считаме за успех.

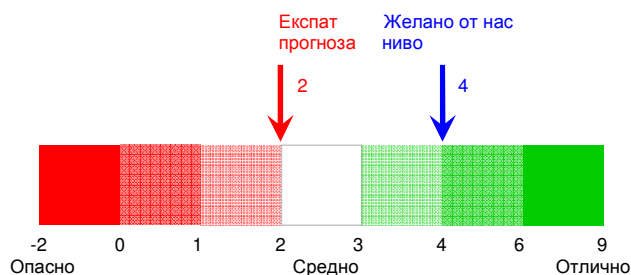
Графика 5. ПЧИ, % БВП



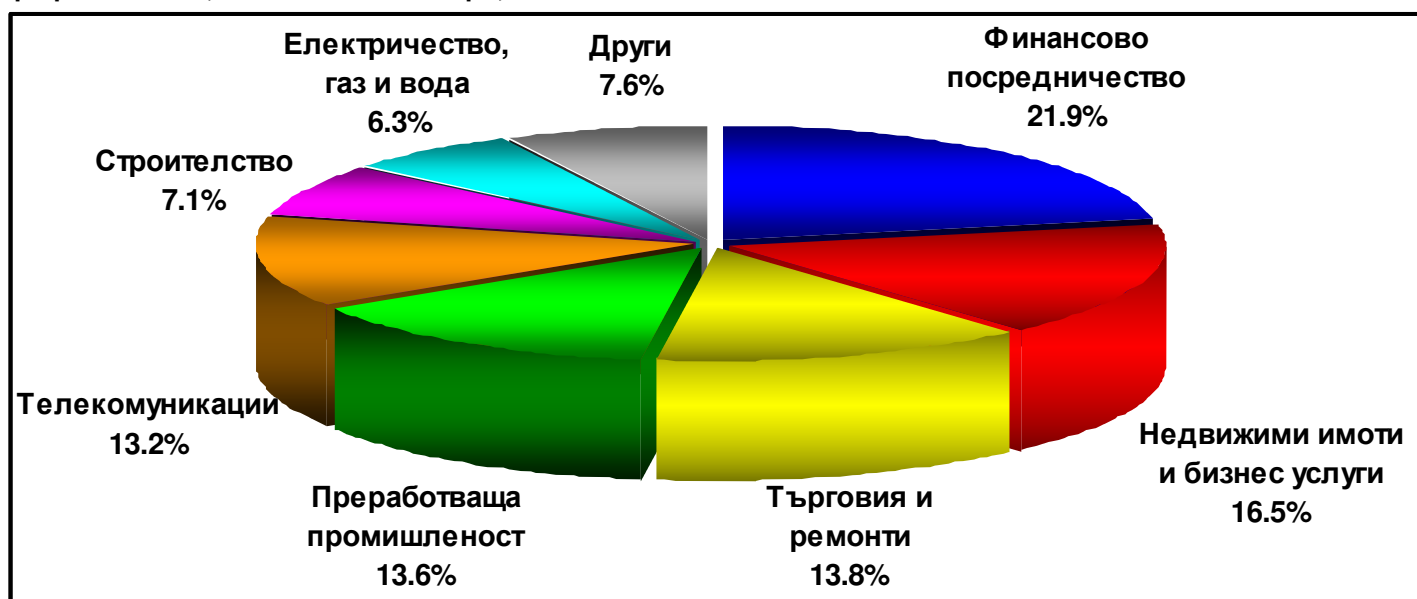
Диагноза: средно

Отражение върху валутния борд: средно

Преки чуждестранни инвестиции, 2010, EUR млрд.



Графика 6. ПЧИ, Разбивка по сектори, 2009



Източник: Българска народна банка

V) 2010: ЩЕ ЗАПОЧНАТ ЛИ РЕФОРМИТЕ?

Бавни действия до февруари

През първите месеци на мандата новото правителство имаше завидна реформаторска риторика: пенсии, здравеопазване, администрация, висше образование и наука – във всички тези области трябваше да има оптимизация и модернизация. В първия брой изразихме подкрепата си за тази програма. Обаче:

- През февруари 2010 г. пенсионната реформа беше „отложена за 2012 г.“ – т.е. напълно погребана, според нас. Разочароващо. Продължаваме да смятаме големите разходи за пенсии като най-сериозната заплаха за макроикономическата стабилност.
- Обявените реформи в здравеопазването като затварянето на болници в страната бяха на практика спрени заради силната обществена реакция. В момента не се обсъждат мерки в тази област. Настоящата стратегия „по течението“ запазва статуквото и е във вреда на бюджета и на качеството на предоставяните здравни услуги.
- Не виждаме цифри относно намаляването на администрацията (нека припомним, че в предишния мандат администрацията беше намалена със 17,000 щатни бройки).
- Не сме чули за никакви реформи във висшето образование и науката.
- Забраната за пушене на обществени места, която трябваше да се случи от 1 юни 2010 г., беше изненадващо отменена. Смятаме, че това е ненужен и разочароващ ход.
- Политиката относно генетично модифицирани организми (ГМО) беше променена няколко пъти. В крайна сметка парламентът въведе строги ограничения против ГМО, което съвпадна с общественото мнение.

Още нещо?

- Няма приватизационни сделки; няма концесии; все още няма продажби на дялове от държавни дружества на борсата
- Няма добри новини относно големите енергийни проекти (атомната централа в Белене, петролопровода Бургас – Александрополис, петролопровода АМБО (Бургас – Вльора), газопровода Набуко, газопровода Южен поток)
- Беше обявен мораториум върху проектите за възобновяеми енергийни източници

Нещо позитивно?

- Напредък при избора на изпълнители за построяване на части от магистрала Тракия
- Много успешни действия за борба с престъпността и корупцията

- Броят на жертвите при пътни произшествия е сериозно намалял поради по-добрия контрол

Основният извод? Вече сте отгатнали нашите заключения до момента.

Възможен пакет с реформи се очаква през април

Когато приключвахме настоящия брой на *Експат Компас*, правителството и обществеността започнаха дискусия по евентуални строги мерки за ограничаване на разходите. Все още не сме видели никакъв официален финализиран документ. Както се очаква, мерките трябва да постигнат две цели едновременно: да увеличат приходите и рязко да намалят разходите.

Виждаме два сценария:

1) Реформистки: много непопулярни мерки за намаляване на разходите – възможен и желан за нас, но не много вероятен

2) Популистки: почти никакво намаляване на разходите, а вместо това увеличаване на данъците – в момента по-вероятен сценарий, макар и твърде нежелан за нас.

В заключение, бихме приветствали пакет от реформи, който ще спомогне за удържането на бюджетния дефицит чрез намаляване на разходите, въпреки че някои отделни мерки може да изглеждат нежелани.

Списък с реформи

1. Намаляване на пенсиите
2. Здравна реформа
3. Намаляване на заплатите в държавния сектор
4. Намаляване на броя на служителите в администрацията
5. Намаляване на други разходи
6. Подобряване на данъчната събираемост (без повишаване на самите данъци)
7. Запазване на настоящите нива на преките данъци (стр. 4)
8. Приватизации, концесии, сделки на борсата
9. Споразумение с МВФ
10. Емитиране на еврооблигации

Ако никоя от тези мерки не се осъществи, не очакваме оптимистичен брой 3 на *Експат Компас* след няколко месеца.

Бизнес Сантимент Индекс – 2010 Q1 (Извадка)

Бизнес Сантимент Индексът (BSI) е уникален водещ индикатор за българската икономика. Индексът, както и анализът към него, са иновационни продукти, разработени от GS Research. Издават се на тримесечие и са базирани на проучване измежду водещите български мениджъри. Въпросникът е фокусиран върху изучаване на очакванията на бизнес лидерите за техния бизнес, както и за икономиката като цяло. Анализът отразява текущите нагласи на икономическите субекти и проследява техните краткосрочни и средносрочни очаквания.

BSI-BG Стойности

Период на проучване	Индекс
2009 Q3	38.3
2009 Q4	↑ 41.1
2010 Q1	↑ 43.2
2010	↔ 56.7
2011	↓ 72.1

Легенда за стойностите на индекса:

Мин. 0, Макс. 100

50 – Неутрален сигнал

Над 50 – Позитивен сигнал, подобрение в очакванията

Под 50 – Негативен сигнал, влошаване на очакванията

↑, ↓, ↔ – Сравнение с предходен период

Стойността на BSI-BG за първото тримесечие на 2010 г. е **43.2** пункта, което е с над 2 пункта по-високо от стойността на индекса за четвъртото тримесечие на миналата година. Макар и по-висока, стойността на индекса остава под границата от 50 пункта, което означава, че мнозинството от мениджърите продължават да са песимистично настроени за развитието на българския бизнес в краткосрочен план, както и че икономиката ни остава в центъра на финансовите и икономически сътресения.

Развлечения, Недвижими имоти, Човешки ресурси и Търговия са секторите, които оказват силен негативен натиск върху стойността на индекса. От

друга страна, секторите Образование и Възобновяеми енергийни източници оказват положително влияние върху BSI-BG за първото тримесечие на т.г. Основните фактори за понижението на индекса са свитото потребление и завишената междуфирмена задлъжнялост.

Стойността на BSI-BG за 2011 г. е малко над **72** пункта. Този резултат потвърждава силните оптимистични очаквания за следващата година. Позитивните нагласи са свързани основно със следните сектори: Възобновяеми енергийни източници, Търговия с МПС, Търговия на едро и Логистика.

Пълния текст на Бизнес Сантимент Индекс и Бизнес Сантимент Анализ можете да поръчате след 1 април 2010 г. на следния адрес: <http://klikshop.bg/>

Участвайте в тримесечните проучвания и дайте глас на своите виждания наред с останалите бизнес лидери и институционални инвеститори. За да получите въпросник, пишете на: survey@gsresearch.eu

ЗА



GS Research е независим аналитичен консорциум, съставен от Георги И. Български, FRM, и Симеон Иванов, FRM. Авторите са инвестиционни консултанти с опит в областта на финансовия анализ, управлението на активи и инвестиционното банкиране.

Ограничение на отговорността: Представената в този документ информация не представлява мнение или препоръка за покупка или продажба, предложение за сделка с финансови инструменти. Информацията е получена от източници, за които се счита, че са надеждни. Въпреки че GS Research вярва в надеждността на тази информация, по никакъв начин не гарантира за верността и изчерпателността на данните.

Авторски права: GS Research 2009-2010; Симеон Иванов 2009-2010; Георги И. Български 2009-2010

КРИЗАТА ЗАХАПА ХАЗНАТА

МИЛЕН ВЕЛЧЕВ

в. „24 часа“, 11 март 2010 г.



Милен Велчев е бивш министър на финансите (2001-2005 г.). В този период той е и гуверньор на Световната банка и на Европейската банка за възстановяване и развитие. Преди това е работил като вицепрезидент развиващи се пазари, инвестиционно банкиране, в Merrill Lynch (Лондон).

През 2002 г. той получи отличието на сп. Euromoney за „Финансов министър на годината“, както и на електронното издание Business World за „Министър на годината“. През 2003 г. е посочен като един от стотте глобални лидери на утрешния ден.

Велчев има магистърска степен по международни отношения от УНСС и магистърска степен по финансов инженеринг от Масачузетския технологичен институт (САЩ), специализирал е стопанско управление в университета Корчестър в Ню Йорк.

Снимка: 24chasa.bg

Мисията на МВФ през март проследи и коментира процеси, които могат да имат кардинално значение за икономическото ни развитие в следващите години. Експертите от Вашингтон посочиха, че „...от ключово значение е да се спазят разходните ограничения в бюджета, за да се избегне по-голям дефицит. По неофициална информация до края на февруари сме надминали не само установения със закон годишен дефицит, но и очакваните от МВФ 1.8%. Дано е прав министърът на финансите, че след март бюджетът ще работи на излишък, за да компенсира дефицита от първите три месеца.

Към днешна дата ми се струва, че приходите в бюджет 2010 са надценени. Трудно е да се анализират причините, довели до спад на приходите с почти 1 млрд. лева спрямо януари 2009 г. За това могат да повлияят както случайни фактори, така и еднократни плащания през миналата година и липсата им през тази. Видно е обаче, че новите методи на работа в митниците не дават очакваните резултати, а недоволството на бизнеса от некоректното отношение на държавата води до миграция в посока на сивия сектор.

Превантивно трябва да помислим как да излезе от кризата както икономиката, така и бюджетът. Фискалният резерв е лукс, с който Гърция и Румъния не разполагат, но той вече не е на нивото от миналата година и има риск да се изчерпи неочаквано бързо. Публичният ни дълг е най-нисък от целия Европейски съюз, с изключение на Естония, но като виждаме трудностите на Гърция на капиталовите пазари, защо да очакваме благосклонно отношение към нас?

Бързото влизане в преддверието на еврозоната е от приоритетно значение за финансовата стабилност. Консервативното управление на държавните финанси е не по-малко важно. Минималният дефицит за 2009 г. създаде доверие сред инвеститорите и беше оценен по достойнство от МВФ. Агенциите по кредитен рейтинг дадоха положителни сигнали.

Необходими са и структурни реформи. Тук се включва и приватизацията, и концесионирането, и пенсионната, и здравната реформа. Правителството спешно трябва да предприеме следните инициативи:

- Изплащане на просрочията към бизнеса: дори МВФ се ангажираха с категорично настояване за това, за да се спре лавинообразното нарастване на междуфирмената задлъжнялост.
- Започване на пенсионната реформа: още една недвусмислена препоръка на Фонда, призоваващ за увеличение на пенсионната възраст или годините прослужено време.
- Активизиране на приватизацията и концесионирането: продажбата на всички държавни миноритарните дялове, както и държавни активи в енергетиката като Булгаргаз, топлоцентралите и мините ще попълнят дупката във фискалния резерв, а концесионирането на летища и пристанища ще донесат регулярни бюджетни приходи.
- Отказ от всякакви форми на увеличение на преките данъци и осигуровките: такова увеличение в средата на годината, освен че противоречи на действащото законодателство, е сигнал на отчаяние. То сигнализира както на българския бизнес, така и на външните инвеститори, че времето на ниски данъци в България е изтекло.
- Либерализация на условията за бизнес: макар и частично, това ще възвърне част от изгубеното доверие на бизнеса и ще допринесе за привличането на нови външни инвестиции, водещи със себе си нови работни места. Тук се включва и отказ от вредни инициативи като насилственото налагане на колективни трудови договори.
- Спешно осигуряване на свеж външен ресурс от поне EUR 1 млрд.: или чрез споразумение с МВФ, което изглежда все по-неизбежно, или чрез емитиране на нов дълг на международните капиталови пазари. Причината е, че бюджетът и здравият разум не позволяват свиване на фискалния резерв под 6 млрд. лева.
- Дългосрочно кредитиране на българския бизнес чрез Българската банка за развитие (не директно, а през търговските банки), като ресурсът за това може да бъде осигурен и от международните капиталови пазари.

Увеличение на капитала на Експат Бета АДСИЦ

24/02/2010

На 24 февруари 2010 г. Съветът на директорите на „Експат Бета“ АДСИЦ взе решение за увеличаване на капитала на дружеството от BGN 4,342,890 на BGN 47,771,790. Увеличението ще стане с издаване на нова емисия от 43,428,900 броя обикновени поименни безналични акции. Емисионната стойност на акциите е 1 лев.

„Експат Бета“ е акционерно дружество със специална инвестиционна цел (АДСИЦ) – публична компания, листвана на Българската фондова борса – София и регулирана от Комисията за финансов надзор. Дружеството търси инвестиционни проекти за подценени недвижими имоти с лицензи за експлоатация на ключови локации в София. „Експат Бета“ АДСИЦ възнамерява да се възползва от тежката криза на пазара и да придобие такива активи на много ниски цени, близки до задълженията към банките, финансирани изграждането на обектите. „Експат Бета“ АДСИЦ е един от малкото фондове в България, които се търгуват почти на същата цена както преди кризата. Освен това фондът няма никакви дългове.

В момента дружеството притежава 140,099 м² земя в регулация в курорта Камчия на Черноморието. Настоящото увеличение на капитала е свързано с планирани нови инвестиционни проекти, свързани с подценени активи.

Меком пуска BGN 14 млн. привилегировани акции

17/03/2010

„Меком“ АД планира увеличение на капитала си от BGN 56,003,978 на BGN 70,004,973. Увеличението ще се извърши чрез емитиране на 14,000,995 нови привилегировани поименни безналични акции без право на глас, които ще бъдат предложени за първоначална публична продажба и свободно търгувани на Българската фондова борса – София. Емисията ще се счита за успешна при записване на над 140,010 акции (1% от максималния размер).

Всяка акция ще бъде с емисионна и номинална стойност от BGN 1.00 и гарантиран годишен дивидент от 12% от емисионната стойност. Привилегированите акции ще могат да бъдат конвертирани в обикновени по всяко време през следващите 5 години в съотношение 1:1. В края на петата година от вписването на увеличаването на капитала в Търговския регистър всички привилегировани акции в обращение задължително и автоматично ще се конвертират в обикновени. Това дава добър потенциал за капиталова печалба на бъдещите акционери в допълнение към атрактивния гарантиран годишен дивидент.

Набраните средства ще бъдат инвестирани за модернизация и реконструкция на свинекомплекса. Стойността на планирания проект е близо EUR 17.2 млн., като той ще бъде реализиран чрез набраните средства от настоящата емисия и чрез дългово финансиране. Планиран е за изпълнение през 2010-2011 г.

„Меком“ АД е най-голямото и модерно предприятие за месодобив и месопреработка в България и най-големият български износител на месо в ЕС.

Консултант във връзка с увеличението на капитала е „Експат Капитал“ АД, инвестиционен посредник е „БенчМарк Финанс“ АД.

ЕКСПАТ КАПИТАЛ

София 1000, България
ул. „Г. С. Раковски“ 96А
Тел.: +359 2 980 1881; Факс: +359 2 980 7472
E-mail: compass@expat.bg
www.expat.bg

ОГРАНИЧЕНИЕ НА ОТГОВОРНОСТТА

Този документ („Документът“) е изготвен от Експат Капитал. Документът има само информационна цел и не може да бъде тълкуван като оферта или покана за сделка за продажба или покупка на финансови инструменти и/или професионален съвет, свързан с инвестиционно решение.

Документът се разпространява по e-mail и никоя част от него не може да бъде разпространявана, репродуцирана, представяна или публикувана без посочване на източника. Информацията, мненията, оценките и прогнозите, включени в документа, са изготвени на базата на източници, които се считат за достоверни от Експат Капитал. Но Експат Капитал не поема никаква изрична или подразбираща се гаранция и отговорност за това съдържание и не поема обезщетения към получателите или трети страни по отношение на прецизността, пълнотата и/или коректността на информацията, включена в документа.

ЕКИПЪТ НА ЕКСПАТ КОМПАС

Автор:

Николай Василев, CFA
Управляващ партньор, Експат Капитал

Гостуващи автори:

Милен Велчев
Бивш министър на финансите
Георги И. Български & Симеон Иванов
Управляващи партньори на GS Research

Редактори:

Ива Попова
Анализатор, Експат Груп
Мария Дивизиева
Управляващ директор, Експат Груп

Дизайн:

Наталия Димитрова
Мениджър ПР и реклама,
Експат Капитал

Икономически данни:

Надежда Гогова
Старши експерт