



Маргарита Русева Александрова е завършила ВИИ “К. Маркс” (сега УНСС), специалност “Финанси и кредит” през 1977 г. Получава научната степен доктор по икономика (по-рано – кандидат на икономическите науки) през 1989 г. От 2001 г. е доцент в катедра Финанси, като изнася лекционни курсове по дисциплините “Капиталово бюджетиране”, “Корпоративни финанси” и “Разработване и оценка на инвестиционни проекти” пред студенти от бакалавърска и магистърска степени. Специализирала е Приложна математика в МЕИ “В.И. Ленин” (сега Технически университет – София) и Корпоративни финанси в Свободен университет по социални науки – Рим, Италия. Публикациите ѝ са в областта на корпоративните финанси и капиталовото бюджетиране. От май 2001 до март 2003 г. е член на Държавната комисия по ценните книжа към Министерския съвет на Република България. Сега е директор на Центъра по финанси, управление и администрация в ИСК към УНСС.

АНАЛИЗ НА ПАЗАРНИТЕ КОЕФИЦИЕНТИ НА НАЙ-ТЪРГУВАНИТЕ ПУБЛИЧНИ АКЦИОНЕРНИ ДРУЖЕСТВА В БЪЛГАРИЯ ЗА ПЕРИОДА 2000 – 2005 ГОДИНА

доц. д-р Маргарита Александрова

ВЪВЕДЕНИЕ: ЗНАЧЕНИЕ НА КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР В УСЛОВИЯТА НА ПАЗАРНА ИКОНОМИКА

Ефективният капиталов пазар е необходимо условие за нормалното функциониране на икономическата система. Той осъществява три важни функции в условията на пазарна икономика:

- Осъществява пряка връзка между икономическите агенти с временно свободни парични капитали и икономическите агенти, които имат потребност от парични капитали. В изпълнение на тази своя функция капиталовият пазар подпомага повишаването на ефективността от използването на паричния капитал и достигането на оптимална структура на производството. Същевременно се създават условия за навлизане на чуждестранни капитали и за ускоряване на икономическия растеж.
- Осигурява възможности за диверсификация на инвестициите и за управление на инвестиционния риск. В изпълнение на тази своя функция капиталовият пазар представлява основа за нормално функциониране на цялата финансова система.
- Оценява стойността на собствения и на дълговия капитал на публичните акционерни дружества и предоставя необходимата информация за определянето на цената на финансиране със собствен и с дългов капитал. В

изпълнение на тази своя функция ефективният капиталов пазар представлява необходимо условие за прилагането на съвременните подходи и методи на финансов мениджмънт. Капиталовият пазар дава възможност за оценка на състоянието и тенденциите за развитие на икономиката.

Важната роля на капиталовия пазар е причина за специалното внимание към неговото развитие в рамките на ЕС. Европейската комисия приема през 1999 г. т.нар. "План за действие в областта на финансовите услуги" (Financial Services Action Plan, FSAP) – ръководен документ, даващ рамките на изграждането на единния европейски финансов пазар.

Развитието на капиталовия пазар в България е условие за нормалното интегриране на страната в рамките на Европейския съюз и преминаването към единната монетарна система. Ето защо българският капиталов пазар беше обект на специално наблюдение във връзка с присъединяването на България. Основна цел бе да се оцени доколко е изградена адекватна нормативна основа и структура за да може капиталовият пазар да отговори на предизвикателствата на присъединяването. В мониторинговите доклади бе изразено становище, че от гледна точка на правната рамка и прилагането на регулациите, определени от европейските директиви, капиталовият пазар в България е готов да функционира в условията на растяща конкуренция в рамките на Европейския съюз.

Настоящото изследване няма за цел да направи пълен анализ на състоянието и развитието на капиталовия пазар в България. Извън предмета на изследването остават много проблеми на пазара на ценни книжа и индикатори за оценка на степента на неговата ефективност. Главна цел на изследването е да се разкрият връзките между коефициентите за пазарно представяне на публичните акционерни дружества и развитието на капиталовия пазар в условията на преход към функционираща пазарна икономика.

ЧАСТ I: КРАТЪК АНАЛИЗ НА СЪСТОЯНИЕТО И ЕФЕКТИВНОСТТА НА КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР В БЪЛГАРИЯ

Таблица за търгувани обеми /лотове/ при нормална търговия

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
Официален пазар акции А	123 709	7 103	76 416	62 733	920 515	11 089 891
Официален пазар акции В	60 167	1 614 232	436 948	5 472 260	12 714 043	9 347 456
Официален пазар акции С	4 677 101	1 306 779	4 136 555	9 446 666	133 096 484	46 494 984
Официален пазар ДЦК	2 123	395	0	0	0	0
Официален пазар корп. облигации	26 152	5 974	2 610	39 066	39 160	39 312
Свободен пазар акции	8 372 280	8 408 258	15 428 564	24 394 715	29 725 989	60 937 842
Свободен пазар облигации	0	141	8 923	14 155	46 173	128 263

Източник БФБ- София АД

Общият брой търгувани акции /лотове/ при нормална търговия бележи тенденция към увеличение в периода 2001г. – 2004 г. Най-значително е увеличението през 2004 г. спрямо 2003 г. с 348.13%. През 2005 г. се наблюдава намаление спрямо 2004 г. с 27.53%.

Графика на общия брой на търгуваните акции /лотове/ при нормална търговия /в хиляди/

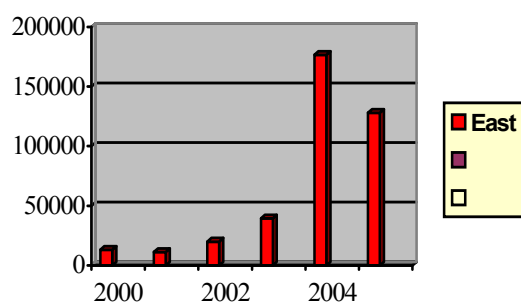


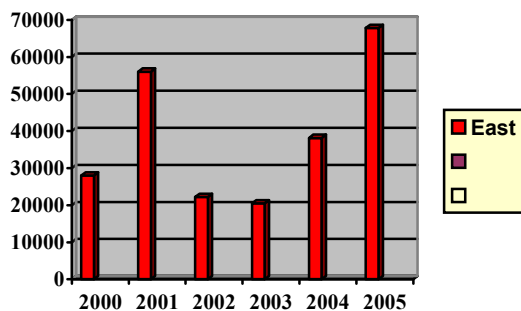
Таблица за търгувани обеми /лотове/ при блокови и/или договорени сделки

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
Официален пазар акции А	458 657	0	105 168	351 700	2 449 586	9 139 507
Официален пазар акции В	419 883	20 636 816	2 530 661	300	5 661 728	245 863
Официален пазар акции С	2 683 298	2 829 572	933 642	2 001 583	626 630	25 717 799
Официален пазар ДЦК	0	0	0	0	0	0
Официален пазар корп. облигации	0	0	0	400	885	1794
Свободен пазар акции	24 461 458	32 566 556	18 622 917	18 143 494	29 421 484	32 680 536

Източник БФБ- София АД

Блоковите и договорените сделки се осъществяват по договорени цени, които не са формирани на пазарен принцип. Тези сделки не се извършват по общите правила на търговия на борсата, а само се регистрират. Чрез тях се прехвърлят контролни пакети от акции, печалби или се преследват други цели. Затова при отчитането на акциите по пазарни цени не се вземат предвид цените по тези сделки.

Графика на общия брой на търгуваните акции /лотове/ при блокови и/или договорени сделки /в хиляди/



Относителен дял в общия обем на търгувани обеми /лотове/ в проценти:

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
Нормална търговия	32.07	16.83	47.50	65.77	82.22	65.36
Блокови и/или договорени сделки	67.93	83.17	52.50	34.23	17.78	34.64

Източник БФБ-София АД. Собствени изчисления

До 2002 г. относителният дял на нормалната търговия е нисък и практически капиталовият пазар не изпълнява своите присъщи функции. От 2002 г. се наблюдава значително нарастване на дела на нормалната търговия и активизиране на пазара. Особено благоприятна в това отношение е 2004 г.

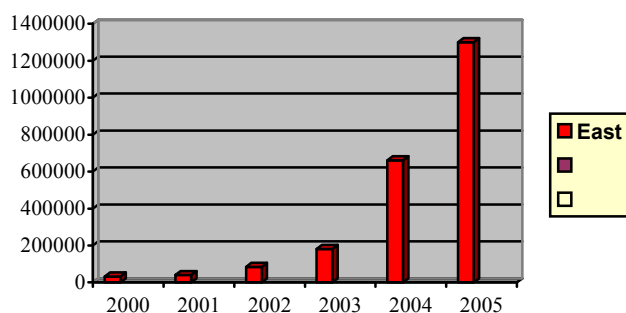
Таблица за оборот в лв. при нормална търговия

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
Официален пазар акции А	2 709 285	64 049	897 223	513 523	6 550 438	52 014 331
Официален пазар акции В	332 208	1 263 411	2 124 737	15 526 423	40 808 478	56 063 373
Официален пазар акции С	5 236 211	1 431 570	11 424 393	44 825 512	428 572 249	262 195 377
Официален пазар ДЦК	219 277	778 225	0	0	0	0
Официален пазар корп. облигации	3 337 874	816 902	2 452 858	41 534 669	42 329 496	44 268 537
Свободен пазар акции	23 537 705	37 609 662	69 547 313	120 022 574	184 815 870	929 555 521
Свободен пазар облигации	0	275 933	17 071 830	25 970 046	83 320 729	207 793 527

Източник БФБ-София АД

Общият оборот от нормална търговия с акции е:

Година	Общ оборот в хил.лв.
2000 г.	31 815.42
2001 г.	40 368.69
2002 г.	83 993.66
2003 г.	180 888.02
2004 г.	660 747.04
2005 г.	1 299 828.60



Значителното увеличение на оборота от нормална търговия с акции показва трайна тенденция към повишаване на ефективността на капиталовия пазар в България.

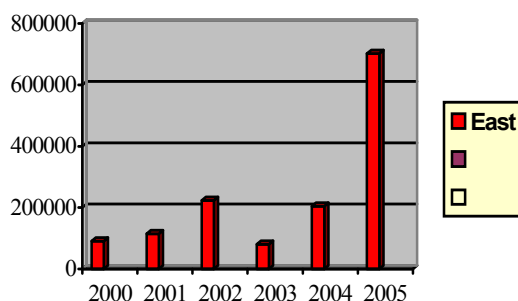
Таблица за оборот в лв. при блокови и/или договорени сделки

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
Официален пазар акции А	10 669 489	0	2 629 200	6 765 200	9 632 099	15 231 100
Официален пазар акции В	8 345 527	13 511 889	3 300 504	6 450	7 483 117	1 326 270
Официален пазар акции С	3 525 234	5 462 984	2 854 426	7 713 844	4 557 222	86 891 537
Официален пазар ДЦК	0	0	0	0	0	0
Официален пазар корп. облигации	0	0	0	414 560	856 271	2 679 073
Свободен пазар акции	69 164 676	95 510 253	214 854 134	66 797 266	182 856 263	598 498 931

Източник БФБ- София АД

Общият оборот от блокови и/или договорени сделки с акции е:

Година	Общ оборот в хил.лв.
2000 г.	91 704.93
2001 г.	114 485.18
2002 г.	223 638.26
2003 г.	81 282.76
2004 г.	204 528.71
2005 г.	701 947.84



Относителен дял в общия обем на оборота в проценти:

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
Нормална търговия	25.76	26.07	27.30	69.00	76.36	64.93
Блокови и/или договорени сделки	74.24	73.93	72.70	31.00	23.64	35.07

Източник БФБ-София АД. Собствени изчисления

До края на 2002 г. оборотът е предимно в резултат от блокови и/или договорени сделки. Относителният дял на оборота от нормална търговия е малък. Ефективността на капиталовия пазар е ниска. От 2003 г. наред със значителното увеличение на общия оборот се увеличава и относителният дял на нормалната търговия с акции и се развива процесът на изграждане на нормално функциониращ ефективен капиталов пазар.

Таблица за брой сделки при нормална търговия

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
1	2	3	4	5	6	7
Официален пазар акции А	63	22	45	237	52	10 523
Официален пазар акции В	291	336	701	3 681	3 811	7 252

Продължение

1	2	3	4	5	6	7
Официален пазар акции С	4 608	4 055	5 754	14 065	32 028	84 083
Официален пазар ДЦК	4	5	0	0	0	0
Официален пазар корп. облигации	36	33	46	263	355	226
Свободен пазар акции	5132	7 458	9 543	22 492	32 862	107 803
Свободен пазар облигации	0	5	164	185	365	729

Източник БФБ- София АД

Общият брой сделки с акции при нормална търговия е:

Година	Общ брой сделки
2000 г.	10 094
2001 г.	11 871
2002 г.	16 043
2003 г.	40 475
2004 г.	69 108
2005 г.	209 661

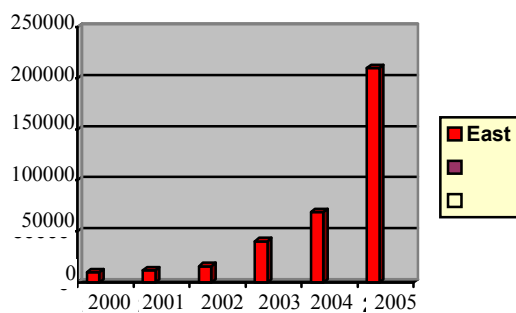


Таблица за брой сделки при блокови и/или договорени сделки

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
1	2	3	4	5	6	7
Официален пазар акции А	5	0	1	4	4	5
Официален пазар акции В	8	14	3	2	12	3

Продължение

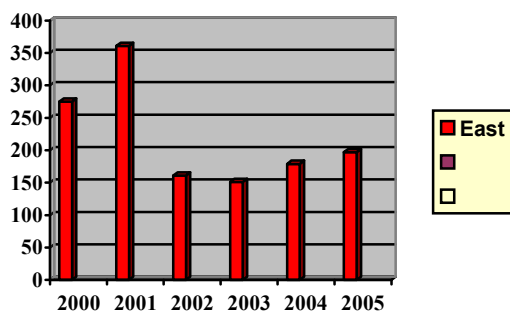
1	2	3	4	5	6	7
Официален пазар акции С	26	37	17	19	21	24
Официален пазар ДЦК	0	0	0	0	0	0
Официален пазар корп. облигации	0	0	0	2	12	6
Свободен пазар акции	236	310	140	126	142	159

Източник БФБ- София АД

Общ брой блокови и/или договорени сделки с акции

Година	Общ брой сделки
2000 г.	275
2001 г.	361
2002 г.	161
2003 г.	151
2004 г.	179
2005 г.	197

Графика на общия брой блокови и/или договорени сделки с акции



Относителен дял в общия брой сделки в проценти:

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
Нормална търговия	97.35	97.05	99.01	99.63	99.74	99.91
Блокови и/или договорени сделки	2.65	2.95	0.99	0.37	0.26	0.09

Източник БФБ- София АД. Собствени изчисления

Блоковите и/или договорените сделки имат изключително нисък дял в общия брой сделки с акции, като се наблюдава тенденция към намаление. Поради своята специфика обаче тези сделки реализират значителен оборот. Както бе показано по-горе, относителният дял на оборота от блокови и/или договорени сделки намалява чувствително от 2003 година.

Един от най-често използваните показатели за оценка на степента на развитие на капиталовия пазар в страната е отношението между оборота и БВП.

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
Общ оборот /БВП /в%/	0.46	0.52	0.95	0.76	2.26	4.77

Източник БФБ- София АД и НСИ. Собствени изчисления

Този показател проявява трайна тенденция към покачване, което дава основание да се направи извод, че се повишава ефективността на капиталовия пазар в България.

Таблица за пазарната капитализация на Официален пазар на акции /А,В,С без инвестиционните дружества/

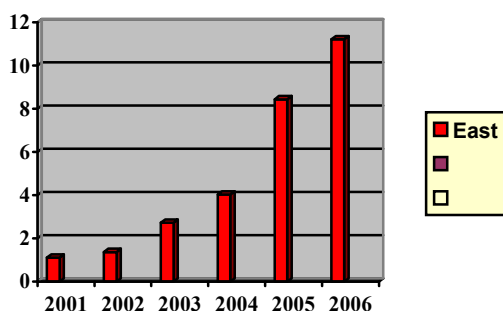
	Пазарна капитализация /лв./
Декември 1998 г.	243 401 183.65
Декември 1999 г.	219 126 830.21
Декември 2000 г.	283 473 351.00
Декември 2001 г.	196 170 520.97
Декември 2002 г.	252 873 237.03
Декември 2003 г.	986 691 107.39
Декември 2004 г.	1 374 876 943.62
Декември 2005 г.	2 148 251 673.50
Септември 2006 г.	3 177 286 826.55

Таблица за пазарната капитализация на неофициален пазар на акции /без инвестиционните дружества/

	Пазарна капитализация /лв./
Декември 1998 г.	-
Декември 1999 г.	-
Декември 2000 г.	-
Декември 2001 г.	916 394 917.99
Декември 2002 г.	1 122 311 124.22
Декември 2003 г.	1 742 044 583.63
Декември 2004 г.	2 658 327 855.89
Декември 2005 г.	6 285 701 658.89
Септември 2006 г.	8 033 528 459.63

Общата пазарна капитализация на официалния и на неофициалния пазар /без инвестиционните дружества/ показва тенденция към непрекъснато нарастване от 2001 г. до настоящия момент. При база 2001 г., пазарната капитализация нараства както следва:

Декември 2002 г. с 23.65%
 Декември 2003 г. с 245.41%
 Декември 2004 г. с 362,68%
 Декември 2005 г. с 758.45%
 Септември 2006 г. с 1 008.18%



Показател за оценка на ефективността на капиталовия пазар е отношението между пазарната капитализация и БВП.

	2000 г.	2001г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
Обща пазарна капитализация /БВП /в%/	-	3.74	4.25	7.80	10.54	20.11

Източник: БФБ-София АД, НСИ. Собствени изчисления

Данните показват трайна тенденция на значително нарастване на този показател, което дава основание да се направи извод за повишаване на ефективността на капиталовия пазар в България.

ЧАСТ II: АНАЛИЗ НА ПАЗАРНИТЕ КОЕФИЦИЕНТИ НА ПУБЛИЧНИТЕ АКЦИОНЕРНИ ДРУЖЕСТВА, ЧИИТО АКЦИИ СЕ КОТИРАТ НА БФБ – СОФИЯ АД

Пазарните коефициенти на публичните акционерни дружества се прилагат традиционно при оценяването на предприятия по Метода на съотношенията на дружества – аналози. Чрез тях индиректно се прилага подхода за оценяване на действащо предприятие по пазарни цени. Ако оценяваното предприятие не е публично акционерно дружество, или ако е публично акционерно дружество, чиито акции не се търгуват активно на регулирания капиталов пазар, не може да се

използва пазарната цена за пряко оценяване. Прилагането на подхода на оценяване по пазарни цени в този случай се постига, като се прилагат следните процедури:

1. Определят се основните характеристики на оценяваното предприятие, които се отразяват при формирането на цената. Това са: отрасъл; големина на предприятието; мащаби на дейността; структура на активите; капиталова структура;

2. На база на сравнение по тези характеристики се определят предприятия-аналози. Това трябва да бъдат публични акционерни дружества с подобни характеристики, които имат пазарно формирана цена на акциите.

3. Изчисляват се съотношенията "пазарна цена/базов показател" за дружествата-аналози.

Като базов показател може да се вземат различни показатели: нетна печалба на една акция; печалба преди лихви и данъци на една акция; печалба преди данъци на една акция; печалба преди амортизации, лихви и данъци на една акция; нетен паричен поток на една акция; сума на активите на една акция; собствен капитал на една акция; собствен капитал плюс дългосрочно привлечен капитал на една акция; дивиденди на една акция; нетни приходи от продажби на една акция и други. Изборът на най-подходящия базов показател следва да бъде направен като се сравнят характеристиките на дружеството-аналог и на оценяваното предприятие. Изчислява се средната стойност на съотношението като средна претеглена величина на коефициентите за дружествата-аналози. Така полученият коефициент се използва за оценяване на предприятието.

4. Ако оценяваното предприятие е акционерно дружество, тогава коефициентът се умножава по стойността на базовия показател за една акция на това дружество. Така се изчислява индиректно каква би била цената на акцията на това акционерно дружество на пазара, ако то има същата степен на ликвидност, както дружеството-аналог. Тази условна "цена на акцията" се умножава по броя на акциите в обръщение и се изчислява условната стойност на собствения капитал на предприятието. Ако оценяваното предприятие не е акционерно дружество, тогава коефициентът се умножава по стойността на базовия показател за предприятието като цяло.

5. Така изчислената условна стойност на предприятието се намалява с премията за ликвидност, която се съдържа в цената на акциите на дружествата-аналози. Ликвидността е важна характеристика на активите и се отразява върху тяхната цена. Емпиричните анализи на регулираните капиталови пазари водят до извода, че премията за ликвидност е между 20% и 30%. Тъй като оценяваното предприятие е ниско ликвидно, премията за ликвидност трябва да се извади от по-горе изчислената условна стойност.

Всеки изчислен пазарен коефициент за конкретно дружество дава информация за неговото финансово състояние и за неговите перспективи за развитие. Оценката за очакваните финансови резултати на дружеството и оценката за неговия риск са в основата на пазарно формираната цена на акциите. Следователно, на основата на сравняване на пазарните коефициенти може да бъде направена сравнителна оценка на предприятията от един и същ отрасъл или дейност за един и същ момент от

времето. По-високите стойности на коефициентите показват сравнително по-добри перспективи за развитие.

Анализът на пазарните коефициенти на всички пазарно търгувани акционерни дружества дава възможност да се оцени общото състояние на капиталовия пазар в страната и общия пазарен риск. Това е така, защото състоянието на капиталовия пазар определя степента на ликвидност на търгуваните ценни книжа. При ниска степен на ликвидност на пазара като цяло, оценката за общ пазарен риск е висока, което обуславя високата норма на възвръщаемост, която изискват инвеститорите. Цените на акциите са съответно ниски. Пазарните коефициенти са значително по-ниски от съответните коефициенти на публичните акционерни дружества в страните с развити капиталови пазари. Пазарната рискова премия съдържа в себе си премията за ниска ликвидност и ниска степен на ефективност на самия капиталов пазар.

От такава гледна точка е интересно да се анализират промените на пазарните коефициенти на най-търгуваните акционерни дружества в условията на възникващ капиталов пазар. Анализът е направен на основата на информация от финансовите отчети на дружествата, публикувани в регистъра на Комисията за финансов надзор /КФН/ и от Българска фондова борса –София АД.

1. Пазарни коефициенти на Индустриален холдинг България АД

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Приходи на 1 акция	0,8644	0,1435	0,1110	0,0696	0,0653	0.1007
2. НП на 1 акция	14,8913	—	—	—	14,5695	5.3191
3. ДА на 1 акция	1,2817	0,1327	0,1255	0,1714	0,1475	0.1367
4. Активи на 1 акция	0,5680	0,0920	0,0855	0,0800	0,0577	0.0751
5. СК на 1 акция	1,0717	0,1540	0,1374	0,1438	0,0887	0.1189
6. НПП на 1 акция	7,2957	1,8620	—	—	—	108.6957

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. До края на 2001 г. акционерният капитал на холдинга е бил 17,5 млн.лв., разпределен в 17,5 млн.броя акции по 1 лв. От началото на 2002 година акционерният капитал на холдинга става 21 003 235 млн. лв., разпределен в 21 003 235 броя акции по 1 лв.

2. Ликвидността на акциите на дружеството е сравнително висока. През 2000 г. са осъществени 292 сделки. Общият търгуван обем е 3 820 598 броя акции със средна цена 0.25 лв. Извършени са 6 блокови сделки за 1 321 468 броя акции по средна цена 0.25 лв. През 2001 г. са осъществени 226 сделки. Общият търгуван обем е 87 137 броя акции със средна цена 0.241 лв. Извършени са 3 блокови сделки за 375 броя акции по средна цена 0.253 лв. През 2002 г. са осъществени 435 сделки. Общият търгуван обем е 375 178 броя акции със средна цена 0.249 лв. Извършена е

и една блокова сделка за 125 броя акции по средна цена 0.25 лв. През 2003 г. са осъществени 1805 сделки. Общият търгуван обем е 1 623 088 броя акции със средна цена 0.386 лв. Извършена е и една блокова сделка за 725 броя акции по средна цена 0.25 лв. През 2004 г. са осъществени 4452 сделки. Общият търгуван обем е 3 396 641 броя акции със средна цена 0.90 лв. Извършена е и една блокова сделка за 125 броя акции по средна цена 0.85 лв. През 2005 г. са осъществени 16 900 сделки. Общият търгуван обем е 7 848 273 броя акции със средна цена 3.519 лв. Извършена е и една блокова сделка за 125 броя акции по средна цена 3.62 лв.

2. Пазарни коефициенти на Доверие Обединен Холдинг АД

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Приходи на 1 акция	0.338	0.301	0.090	0.069	0.047	0.045
2. НП на 1 акция	—	13.023	1.978	—	5.988	2.393
3. ДА на 1 акция	0.333	0.471	0.145	0.101	0.089	0.093
4. Активи на 1 акция	0.232	0.317	0.098	0.068	0.050	0.050
5. СК на 1 акция	0.667	0.788	0.244	0.189	0.115	0.116
6. НПП на 1 акция	6.098	35.526	1.937	0.896	—	—

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. До края на 2003 г. акционерният капитал на холдинга е бил 6575 млн.лв., разпределен в 6575 млн.броя акции по 1 лв. От началото на 2004 година акционерният капитал на холдинга става 13 149 848 млн. лв., разпределен в 13 149 848 млн. броя акции по 1 лв.

2. Ликвидността на акциите на дружеството е сравнително висока. През 2000 г. са осъществени 795 сделки. Общият търгуван обем е 75 091 броя акции със средна цена 1.435 лв. Извършени са 2 блокови сделки за 49 886 броя акции по средна цена 1.54 лв. През 2001 г. са осъществени 299 сделки. Общият търгуван обем е 301 348 броя акции със средна цена 0.807 лв. Извършена е и една блокова сделка за 25 броя акции по средна цена 0.80 лв.

През 2002 г. са осъществени 487 сделки. Общият търгуван обем е 59 739 броя акции със средна цена 1.014 лв. Извършена е и една блокова сделка за 392 157 броя акции по средна цена 0.80 лв. През 2003 г. са осъществени 3 041 сделки. Общият търгуван обем е 1 684 743 броя акции със средна цена 1.671 лв. Извършена е и една блокова сделка за 392 157 броя акции по средна цена 2.00 лв. През 2004 г. са осъществени 6 857 сделки. Общият търгуван обем е 2 816 924 броя акции със средна цена 2.667 лв. През 2005 г. са осъществени 14 071 сделки. Общият търгуван обем е 3 246 073 броя акции със средна цена 5.085 лв.

3. Пазарни коефициенти на Албена Инвест Холдинг АД –к.к. Албена

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	2.435	3.372	0.587	0.343	0.244	—
2.НП на 1 акция	9.882	36.986	7.246	5.055	1.803	—
3. ДА на 1 акция	0.754	1.158	0.293	0.288	0.278	—
4.Активи на 1 акция	0.613	0.969	0.233	0.191	0.162	—
5.СК на 1 акция	0.759	1.236	0.316	0.232	0.195	—
6. НПП на 1 акция	24.102	42.632	4.891	9.385	—	—

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Акционерният капитал на дружеството не е променян. Акциите на дружеството са 5.5 млн.бр. с номинал 1 лв.

2. Ликвидността на акциите на дружеството е сравнително висока. През 2000 г. са осъществени 581 сделки. Общият търгуван обем е 83 146 броя акции със средна цена 1.849 лв. Извършени са 3 блокови сделки за 100 броя акции по средна цена 2.00 лв. През 2001 г. са осъществени 517 сделки. Общият търгуван обем е 45 121 броя акции със средна цена 1.677 лв. Извършени са 4 блокови сделки за 1 260 065 броя акции по средна цена 2.20 лв. През 2002 г. са осъществени 689 сделки. Общият търгуван обем е 94 038 броя акции със средна цена 1.512 лв. Извършени са 2 блокови сделки за 50 броя акции по средна цена 1.515 лв. През 2003 г. са осъществени 2242 сделки. Общият търгуван обем е 630 111 броя акции със средна цена 2.541 лв. Извършени са 4 блокови сделки за 513 броя акции по средна цена 1.675 лв. През 2004 г. са осъществени 3878 сделки. Общият търгуван обем е 981 007 броя акции със средна цена 3.943 лв. Извършени са 5 блокови сделки за 125 броя акции по средна цена 5.298 лв. През 2005 г. са осъществени 11 621 сделки. Общият търгуван обем е 1 118 586 броя акции със средна цена 12.966 лв. Извършени са 2 блокови сделки за 50 броя акции по средна цена 13.755 лв.

4. Пазарни коефициенти на Синергон Холдинг АД- София

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	0.199	0.208	0.062	0.055	0.070	0.018
2.НП на 1 акция	8.302	5.947	2.352	1.264	1.739	3.463
3. ДА на 1 акция	0.358	0.358	0.090	0.120	0.142	0.056
4.Активи на 1 акция	0.227	0.233	0.060	0.066	0.091	0.036
5.СК на 1 акция	0.464	0.521	0.147	0.214	0.283	0.108

6.НПП на 1 акция	—	15.657	—	—	—	—
------------------	---	--------	---	---	---	---

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. До края на 2000 г. акционерният капитал на холдинга е бил 3.508054 млн.лв., разпределен в 3.508054 млн.броя акции по 1 лв. От началото на 2001 година акционерният капитал на холдинга става 10 528 366 млн. лв., разпределен в 10 528 366 млн. броя акции по 1 лв. /Извършена е емисия на 7 020 312 млн.бр. акции в началото на 2001 г./

2. Ликвидността на акциите на дружеството е сравнително висока. През 2000 г. са осъществени 1089 сделки. Общият търгуван обем е 264 508 броя акции със средна цена 1.60 лв. Извършени са 3 блокови сделки за 919 333 броя акции по средна цена 1.30 лв. През 2001 г. са осъществени 1399 сделки. Общият търгуван обем е 265 025 броя акции със средна цена 1.621 лв. Извършени са 7 блокови сделки за 370 714 броя акции по средна цена 1.304 лв. През 2002 г. са осъществени 1484 сделки. Общият търгуван обем е 1 897 331 броя акции със средна цена 1.245 лв. През 2003 г. са осъществени 2004 сделки. Общият търгуван обем е 418 433 броя акции със средна цена 1.516 лв. Извършена е една блокова сделка за 25 броя акции по средна цена 1.53 лв. През 2004 г. са осъществени 4003 сделки. Общият търгуван обем е 1 662 104 броя акции със средна цена 2.455 лв. През 2005 г. са осъществени 14 895 сделки. Общият търгуван обем е 2 056 026 броя акции със средна цена 5.805 лв. Извършени са 2 блокови сделки за 1045 броя акции по средна цена 5.905 лв.

5. Пазарни коефициенти на Българска Холдингова Компания АД – София

1.Приходи на 1 акция	1.415	5.149	0.567	0.315	0.311	Няма данни
2.НП на 1 акция	—	6.486	1.238	—	—	Няма данни
3. ДА на 1 акция	0.349	1.082	0.326	0.219	0.194	0.205
4.Активи на 1 акция	0.277	0.844	0.219	0.137	0.174	0.173
5.СК на 1 акция	0.334	1.001	0.282	0.179	0.248	0.236
6.НПП на 1 акция	—	—	—	—	—	Няма данни

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000г. и 2001 г. През 2000 г. са осъществени 263 сделки. Общият търгуван обем е 14 771 броя акции със средна цена 1.187 лв. Извършени са 10 блокови сделки за 269 870 броя акции по средна цена 1.197 лв.

През 2001 г. са осъществени 136 сделки. Общият търгуван обем е 9995 броя акции със средна цена 1.204 лв. Извършена е и 1 блокова сделка с 25 бр. акции по средна цена 1.00 лв.

През 2002 г. са осъществени 305 сделки. Общият търгуван обем е 15 367 броя акции със средна цена 0.892 лв. Извършена е и 1 блокова сделка с 10 бр. акции по средна цена 1.00 лв. През 2003 г. са осъществени 817 сделки. Общият търгуван

обем е 180 710 броя акции със средна цена 1.326 лв. През 2004 г. са осъществени 3039 сделки. Общият търгуван обем е 421 827 броя акции със средна цена 1.621 лв. Извършена е и 1 блокова сделка с 25 бр. акции по средна цена 1.11 лв.

През 2005 г. са осъществени 10 289 сделки на нормален пазар. Общият търгуван обем е 1 070 741 броя акции със средна цена 4.629 лв.

2. Коефициентите за 2000 г. и 2001 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

6. Пазарни коефициенти на Северкооп Гъмза Холдинг АД – София

	2005г. коеф/т	2004г. коеф/т	2003г. коеф/т	2002г. коеф/т	2001г. коеф/т	2000г. коеф/т
1.Приходи на 1 акция	0.674	1.298	0.198	0.163	0.212	—
2.НП на 1 акция	10.810	25.695	2.725	0.821	31.25	—
3. ДА на 1 акция	0.768	1.418	0.244	0.287	0.323	—
4.Активи на 1 акция	0.348	0.679	0.120	0.122	0.163	—
5.СК на 1 акция	0.486	0.938	0.158	0.171	0.218	—
6. НПП на 1 акция	102.333	—	—	—	250.000	—

Забележки:

Ликвидността на акциите на дружеството е сравнително висока. През 2000 г. са осъществени 993 сделки. Общият търгуван обем е 120 516 броя акции със средна цена 1.602 лв. Извършена е и една блокова сделка за 25 броя акции по средна цена 1.50 лв. През 2001 г. са осъществени 776 сделки. Общият търгуван обем е 47 079 броя акции със средна цена 1.43 лв. Извършена е и една блокова сделка за 25 броя акции по средна цена 1.20 лв.

През 2002 г. са осъществени 768 сделки. Общият търгуван обем е 161 564 броя акции със средна цена 1.432 лв. През 2003 г. са осъществени 810 сделки. Общият търгуван обем е 147 594 броя акции със средна цена 1.178 лв. През 2004 г. са осъществени 1543 сделки. Общият търгуван обем е 515 530 броя акции със средна цена 1.601 лв. . Извършена е една блокова сделка за 25 броя акции по средна цена 2.87 лв.

През 2005 г. са осъществени 6433 сделки. Общият търгуван обем е 688 746 броя акции със средна цена 3.938 лв. Извършени са 2 блокови сделки за 268 585 броя акции по средна цена 1.00 лв.

7. Пазарни коефициенти на Стара планина Холд АД – София

	2005г. коеф/т	2004г. коеф/т	2003г. коеф/т	2002г. коеф/т	2001г. коеф/т	2000г. коеф/т
1.Приходи на 1 акция	0.393	0.453	0.048	0.040	0.00004	0.050
2.НП на 1 акция	9.839	19.398	6.214	3.534	1.546	3.086
3. ДА на 1 акция	0.865	0.899	0.083	0.182	0.129	0.084
4.Активи на 1 акция	0.485	0.507	0.046	0.062	0.055	0.048
5.СК на 1 акция	1.028	1.151	0.100	0.122	0.091	0.109

6. НПП на 1 акция	17.483	13.797	—	—	1.185	—
-------------------	--------	--------	---	---	-------	---

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

Ликвидността на акциите на дружеството е изключително ниска през 2000, 2001 и 2002 г. През 2000 г. са осъществени 29 сделки. Общият търгуван обем е 17 585 броя акции със средна цена 1,23 лв. През 2001 г. са осъществени 28 сделки. Общият търгуван обем е 11 288 броя акции със средна цена 1,004 лв. През 2002 г. са осъществени 81 сделки. Общият търгуван обем е 25 780 броя акции със средна цена 1,022 лв.

От 2003 г. ликвидността постепенно се повишава. През 2003 г. са осъществени 523 сделки. Общият търгуван обем е 51 812 броя акции със средна цена 1,047 лв. През 2004 г. са осъществени 1425 сделки на нормален пазар. Общият търгуван обем е 182 670 броя акции със средна цена 2.643 лв. Извършени са и 7 блокови сделки с 94 041 бр. акции по средна цена 0.987 лв. През 2005 г. са осъществени 6464 сделки. Общият търгуван обем е 424 596 броя акции със средна цена 14.064 лв.

8. Пазарни коефициенти на ТК- ХОЛД АД – София

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Приходи на 1 акция	0.262	0.618	0.114	0.088	0.065	0.067
2. НП на 1 акция	—	317.273	0.573	2.261	—	—
3. ДА на 1 акция	0.214	0.494	0.076	0.073	0.045	0.038
4. Активи на 1 акция	0.133	0.317	0.053	0.048	0.031	0.028
5. СК на 1 акция	0.306	0.719	0.119	0.105	0.066	0.049
6. НПП на 1 акция	—	16.540	—	—	3.000	—

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Ликвидността на акциите на дружеството е изключително ниска през 2000, 2001 и 2002 г. През 2000 г. са осъществени 23 сделки. Общият търгуван обем е 3220 броя акции със средна цена 0.463 лв. През 2001 г. са осъществени 32 сделки. Общият търгуван обем е 15 446 броя акции със средна цена 0.393 лв. През 2002 г. са осъществени 42 сделки. Общият търгуван обем е 105 083 броя акции със средна цена 0.418 лв.

От 2003 г. ликвидността постепенно се повишава. През 2003 г. са осъществени 216 сделки. Общият търгуван обем е 40 805 броя акции със средна цена 0.635 лв. През 2004 г. са осъществени 766 сделки. Общият търгуван обем е 91 153 броя акции със средна цена 1.297 лв. През 2005 г. са осъществени 4313 сделки на нормален пазар. Общият търгуван обем е 415 630 броя акции със средна цена 2.806 лв. Извършена е и 1 блокова сделка с 1463 бр. акции по средна цена 1.82 лв.

2. Коефициентите за 2000 г. и 2001 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

9. Пазарни коефициенти на Холдинг Света София АД – София

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	0.862	1.601	0.150	0.120	0.127	302.000
2.НП на 1 акция	—	—	11.364	—	—	6.518
3. ДА на 1 акция	0.494	1.079	0.162	0.192	0.335	0.649
4.Активи на 1 акция	0.351	0.729	0.092	0.078	0.108	0.465
5.СК на 1 акция	0.718	1.289	0.294	0.323	0.435	0.528
6.НПП на 1 акция	—	17.5	—	—	1.085	—

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000, 2001 и 2002 г. През 2000 г. са осъществени 165 сделки. Общият търгуван обем е 20 287 броя акции със средна цена 0.906 лв. Извършени са и 4 блокови сделки с 21 041 бр. акции по средна цена 0.601 лв. През 2001 г. са осъществени 12 сделки. Общият търгуван обем е 1707 броя акции със средна цена 0.524 лв. Извършена е и една блокова сделка за 25 бр. акции по средна цена 0.25 лв. През 2002 г. са осъществени 95 сделки. Общият търгуван обем е 6038 броя акции със средна цена 0.46 лв.

От 2003 г. ликвидността постепенно се повишава. През 2003 г. са осъществени 307 сделки. Общият търгуван обем е 69 485 броя акции със средна цена 0.902 лв. Извършена е и 1 блокова сделка с 75 бр. акции по средна цена 0.85 лв.

През 2004 г. са осъществени 900 сделки. Общият търгуван обем е 188 524 броя акции със средна цена 0.752 лв. През 2005 г. са осъществени 2548 сделки. Общият търгуван обем е 309 968 броя акции със средна цена 1.531 лв.

2. Коефициентите за 2000 г., 2001 г. и 2002 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

10. Пазарни коефициенти на Фаворит Холд АД – София

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	0.275	0.319	0.057	0.064	0.063	0.078
2.НП на 1 акция	11.144	13.109	1.860	1.312	1.630	1.644
3. ДА на 1 акция	0.400	0.497	0.101	0.113	0.125	0.155
4.Активи на 1 акция	0.277	0.359	0.069	0.073	0.079	0.085
5.СК на 1 акция	0.731	0.847	0.132	0.128	0.102	0.170

6.НПП на 1 акция	—	—	—	3.896	—	—
------------------	---	---	---	-------	---	---

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000, 2001 и 2002 г. През 2000 г. са осъществени 131 сделки. Общият търгуван обем е 13 228 броя акции със средна цена 1.026 лв. През 2001 г. са осъществени 126 сделки. Общият търгуван обем е 25 243 броя акции със средна цена 1.082 лв. Извършени са и 3 блокови сделки за 17 050 бр. акции по средна цена 1.060 лв. През 2002 г. са осъществени 251 сделки. Общият търгуван обем е 65 707 броя акции със средна цена 1.044 лв.

От 2003 г. ликвидността постепенно се повишава. През 2003 г. са осъществени 362 сделки. Общият търгуван обем е 21 972 броя акции със средна цена 1.028 лв.

През 2004 г. са осъществени 719 сделки. Общият търгуван обем е 73 334 броя акции със средна цена 1.776 лв. През 2005 г. са осъществени 4866 сделки. Общият търгуван обем е 393 596 броя акции със средна цена 6.783 лв.

2. Коефициентите за 2000 г., 2001 г. и 2002 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

11. Пазарни коефициенти на Холдинг Варна-А АД – Варна

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	1.499	0.888	0.349	0.300	0.035	0.274
2.НП на 1 акция	3.321	7.824	—	—	0.213	—
3. ДА на 1 акция	1.042	1.129	0.161	0.129	0.018	0.089
4.Активи на 1 акция	0.697	0.742	0.125	0.102	0.014	0.071
5.СК на 1 акция	0.870	0.956	0.189	0.137	0.017	0.086
6.НПП на 1 акция	—	—	—	1.750	—	—

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000, 2001, 2002 и 2003 г. През 2000 г. са осъществени 3 сделки. Общият търгуван обем е 100 броя акции със средна цена 0.69лв. Извършена е и 1 блокова сделка с 19 451 бр. акции по средна цена 1.00 лв. През 2001 г. са осъществени 6 сделки. Общият търгуван обем е 2667 броя акции със средна цена 0.138 лв. Извършени са и 3 блокови сделки за 86 бр. акции по средна цена 0.787 лв. През 2002 г. са осъществени 18 сделки. Общият търгуван обем е 580 броя акции със средна цена 1.024 лв. През 2003 г. са осъществени 132 сделки. Общият търгуван обем е 8384 броя акции със средна цена 1.272 лв.

От 2004 г. ликвидността постепенно се повишава. През 2004 г. са осъществени 246 сделки. Общият търгуван обем е 33 440 броя акции със средна цена 1.24 лв.

През 2005 г. са осъществени 4948 сделки. Общият търгуван обем е 300 099 броя акции със средна цена 8.771 лв.

2. Коефициентите за 2000 г., 2001 г., 2002 г. и 2003 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

12. Пазарни коефициенти на Индустриален Капитал Холдинг АД – София

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Приходи на 1 акция	0.916	1.071	0.152	0.414	40.000	Няма сделки
2. НП на 1 акция	18.974	18.729	2.813	6.063	1.633	Няма сделки
3. ДА на 1 акция	1.630	1.523	0.152	0.392	0.065	Няма сделки
4. Активи на 1 акция	0.728	0.811	0.090	0.239	0.053	Няма сделки
5. СК на 1 акция	1.189	1.347	0.168	0.461	0.057	Няма сделки
6. НПП на 1 акция	1233.333	—	—	—	0.627	Няма сделки

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000, 2001, 2002 и 2003 г. През 2000 г. не са осъществявани сделки с акциите на дружеството. През 2001 г. са осъществени 29 сделки. Общият търгуван обем е 2630 броя акции със средна цена 0.400 лв. През 2002 г. са осъществени 34 сделки. Общият търгуван обем е 4562 броя акции със средна цена 1.061 лв. През 2003 г. са осъществени 58 сделки. Общият търгуван обем е 2865 броя акции със средна цена 0.405 лв.

От 2004 г. ликвидността постепенно се повишава. През 2004 г. са осъществени 213 сделки. Общият търгуван обем е 17 504 броя акции със средна цена 1.295 лв. През 2005 г. са осъществени 2679 сделки. Общият търгуван обем е 206 213 броя акции със средна цена 3.247 лв.

2. Коефициентите за 2000 г., 2001 г., 2002 г. и 2003 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

3. Броят на акциите до 2001 г. е 506 019, а от 2002 г. е 1 943 995.

13. Пазарни коефициенти на Холдинг Кооп – Юг АД – София

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Приходи на 1 акция	8.324	6.566	4.126	1.163	1.127	3.381
2. НП на 1 акция	85.143	32.059	—	—	—	19.792
3. ДА на 1 акция	2.380	1.272	0.577	0.417	0.374	0.554
4. Активи на 1 акция	0.802	0.586	0.243	0.255	0.288	0.383
5. СК на 1 акция	0.837	0.630	0.287	0.297	0.305	0.402
6. НПП на 1 акция	—	—	1.425	—	—	—

Забележки:

1. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000, 2001, 2002, 2003 и 2004 г. През 2000 г. са осъществени 98 сделки. Общият търгуван обем е 50 413 броя акции със средна цена 1.90 лв. Извършена е и 1 блокова сделка с 26 064 бр. акции по средна цена 1.91 лв. През 2001 г. са осъществени 167 сделки. Общият търгуван обем е 8150 броя акции със средна цена 1.407 лв. Извършена е и 1 блокова сделка за 25 бр. акции по средна цена 1.50 лв. През 2002 г. са осъществени 256 сделки. Общият търгуван обем е 48 101 броя акции със средна цена 1.211 лв. . Извършена е и 1 блокова сделка за 50 бр. акции по средна цена 1.10 лв. През 2003 г. са осъществени 226 сделки. Общият търгуван обем е 70 894 броя акции със средна цена 1.019 лв. Извършена е и 1 блокова сделка за 25 бр. акции по средна цена 0.81 лв. През 2004 г. са осъществени 295 сделки. Общият търгуван обем е 32 441 броя акции със средна цена 0.954 лв. През 2005 г. са осъществени 1791 сделки. Общият търгуван обем е 88 760 броя акции със средна цена 2.612 лв.

2. Коефициентите за 2000 г., 2001 г., 2002 г., 2003 г. и 2004 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

14. Пазарни коефициенти на Развитие Индустрия Холдинг АД – София

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Приходи на 1 акция	0.284	0.355	0.040	0.041	0.039	0.034
2. НП на 1 акция	9.809	—	6.627	—	—	—
3. ДА на 1 акция	0.226	0.271	0.047	0.044	0.042	0.045
4. Активи на 1 акция	0.157	0.189	0.031	0.028	0.027	0.027
5. СК на 1 акция	0.210	0.256	0.042	0.041	0.038	0.038
6. НПП на 1 акция	—	—	0.193	0.291	0.237	0.202

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000, 2001 и 2002 г. През 2000 г. са осъществени 21 сделки. Общият търгуван обем е 630 броя акции със средна цена 0.598 лв. През 2001 г. са осъществени 15 сделки. Общият търгуван обем е 425 броя акции със средна цена 0.555 лв. През 2002 г. са осъществени 18 сделки. Общият търгуван обем е 535 броя акции със средна цена 0.559 лв. Извършена е и 1 блокова сделка за 25 бр. акции по средна цена 0.68 лв.

От 2003 г. ликвидността постепенно се повишава. През 2003 г. са осъществени 49 сделки. Общият търгуван обем е 316 519 броя акции със средна цена 2.134 лв.

През 2004 г. са осъществени 344 сделки. Общият търгуван обем е 12 507 броя акции със средна цена 1.218 лв. През 2005 г. са осъществени 1335 сделки. Общият търгуван обем е 46 251 броя акции със средна цена 2.366 лв.

2. Коефициентите за 2000 г., 2001 г. и 2002 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

15. Пазарни коефициенти на Петрол АД – София

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Приходи на 1 акция	0.253	0.445	0.719	0.138	0.032	0.024
2. НП на 1 акция	291.667	23.523	69.318	6.269	1.559	0.734
3. ДА на 1 акция	1.569	1.748	1.217	0.253	0.132	0.141
4. Активи на 1 акция	0.864	1.105	0.875	0.178	0.078	0.082
5. СК на 1 акция	2.014	2.244	1.831	0.319	0.115	0.118
6. НПП на 1 акция	6.410	12.176	18.155	0.996	0.427	7.132

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. През 2000 г., 2001 г. и 2002 г. акциите на дружеството са 1 884 000, а от 2003 г. /10.07.2003 г./ са 109 249 612 броя.

2. Ликвидността на акциите на дружеството е сравнително висока. През 2000 г. са осъществени 139 сделки. Общият търгуван обем е 4860 броя акции със средна цена 13.000 лв. Извършена е и една блокова сделка за 332 839 броя акции по средна цена 13.000 лв. През 2001 г. са осъществени 182 сделки. Общият търгуван обем е 142 754 броя акции със средна цена 12.930 лв. Извършени са 8 блокови сделки за 1 123 934 броя акции по средна цена 14.436 лв. През 2002 г. са осъществени 313 сделки. Общият търгуван обем е 34 284 броя акции със средна цена 11.458 лв. . Извършени са 8 блокови сделки за 1 120 057 броя акции по средна цена 9.443 лв. През 2003 г. са осъществени 3237 сделки. Общият търгуван обем е 3 972 342 броя акции със средна цена 4.000 лв. Извършени са 4 блокови сделки за 1 336 672 броя акции по средна цена 11.375 лв.

През 2004 г. са осъществени 2905 сделки. Общият търгуван обем е 112 563 812 броя акции със средна цена 3.346 лв. Извършени са 4 блокови сделки за 25 714 броя акции по средна цена 2.314 лв. През 2005 г. са осъществени 2204 сделки. Общият търгуван обем е 29 648 882 броя акции със средна цена 4.121 лв.

16. Пазарни коефициенти на Кремиковци АД – София

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Приходи на 1 акция	Няма данни	0.184	0.032	0.012	0.016	Няма данни
2. НП на 1 акция	Няма данни	2.800	0.281	—	—	Няма данни

3.ДА на 1 акция	Няма данни	0.287	0.040	0.017	0.019	Няма данни
4.Активи на 1 акция	Няма данни	0.187	0.028	0.010	0.011	Няма данни
5.СК на 1 акция	Няма данни	0.365	0.055	0.047	0.048	Няма данни
6.НПП на 1 акция	Няма данни	—	—	—	—	Няма данни

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000, 2001 и 2002 г. През 2000 г. са осъществени 75 сделки. Общият търгуван обем е 37 830 броя акции със средна цена 0.876 лв. През 2001 г. са осъществени 22 сделки. Общият търгуван обем е 2654 броя акции със средна цена 0.553 лв. През 2002 г. са осъществени 30 сделки. Общият търгуван обем е 2997 броя акции със средна цена 0.507 лв. От 2003 г. ликвидността постепенно се повишава. През 2003 г. са осъществени 239 сделки. Общият търгуван обем е 53 834 броя акции със средна цена 1.678 лв. През 2004 г. са осъществени 1369 сделки. Общият търгуван обем е 149 532 броя акции със средна цена 3.621 лв. През 2005 г. са осъществени 10 517 сделки. Общият търгуван обем е 1 002 984 броя акции със средна цена 16.854 лв.

2. Коефициентите за 2000 г., 2001 г. и 2002 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

17. Пазарни коефициенти на Софарма АД – София

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	4.325	4.401	2.267	1.083	0.244	0.198
2.НП на 1 акция	15.872	22.690	14.557	8.415	1.275	1.116
3. ДА на 1 акция	3.557	3.700	2.081	1.116	0.331	0.289
4.Активи на 1 акция	1.798	1.919	1.153	0.627	0.171	0.142
5.СК на 1 акция	3.106	2.943	1.594	0.794	0.188	0.152
6.НПП на 1 акция	—	—	12.278	8.696	1.867	3.824

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. През 2000 г., 2001 г. и 2002 г. акциите на дружеството са 6 млн. броя, а от 2003 г. /15.07.2003 г./ са 66 млн. броя.

2. Ликвидността на акциите на дружеството е сравнително висока. През 2000 г. са осъществени 131 сделки. Общият търгуван обем е 5076 броя акции със средна цена 18.852 лв. През 2001 г. са осъществени 214 сделки. Общият търгуван обем е 99 783 броя акции със средна цена 1.969 лв. През 2002 г. са осъществени 610 сделки. Общият търгуван обем е 300 259 броя акции със средна цена 6.788 лв. През 2003 г. са осъществени 2510 сделки. Общият търгуван обем е 3 035 157 броя акции със средна цена 3.868 лв. Извършени са 2 блокови сделки за 300 броя акции по средна цена 21.50 лв.

През 2004 г. са осъществени 1865 сделки. Общият търгуван обем е 3 401 791 броя акции със средна цена 3.824 лв. Извършени са 7 блокови сделки за 3500 броя акции по средна цена 1.977 лв. През 2005 г. са осъществени 3752 сделки. Общият търгуван обем е 3 142 289 броя акции със средна цена 6.524 лв. Извършена е и една блокова сделка за 500 броя акции по средна цена 2.42 лв.

18. Пазарни коефициенти на Биовет АД – Пещера

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	1.391	1.176	0.372	0.642	0.328	0.269
2.НП на 1 акция	55.709	102.159	43.803	10.333	3.545	2.594
3. ДА на 1 акция	0.805	1.312	0.443	0.610	0.501	0.731
4.Активи на 1 акция	0.637	0.771	0.270	0.393	0.237	0.265
5.СК на 1 акция	1.664	1.122	0.393	0.512	0.285	0.298
6. НПП на 1 акция	6.324	12.788	—	3.372	1.498	4.444

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000 г. и 2001 г.

През 2000 г. са осъществени 106 сделки. Общият търгуван обем е 4743 броя акции със средна цена 8.238 лв. Извършени са 6 блокови сделки за 296 389 броя акции по средна цена 7.734 лв.

През 2001 г. са осъществени 71 сделки. Общият търгуван обем е 19 095 броя акции със средна цена 1.712 лв. През 2002 г. са осъществени 379 сделки. Общият търгуван обем е 133 801 броя акции със средна цена 3.148 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 46 броя акции по средна цена 2.00 лв. През 2003 г. са осъществени 870 сделки. Общият търгуван обем е 209 088 броя акции със средна цена 4.084 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 7046 броя акции по средна цена 4.02 лв. През 2004 г. са осъществени 1380 сделки. Общият търгуван обем е 900 921 броя акции със средна цена 3.993лв. Извършени са 4 блокови сделки за 14 000 броя акции по средна цена 1.868 лв. През 2005 г. са осъществени 3102 сделки. Общият търгуван обем е 600 551 броя акции със средна цена 12.377 лв. Извършени са 5 блокови сделки за 50 736 броя акции по средна цена 9.134 лв.

19. Пазарни коефициенти на Химко АД – Враца

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	Няма данни	12.452	1.557	0.099	0.045	0.082
2.НП на 1 акция	Няма данни	—	—	—	—	—
3.ДА на 1 акция	Няма данни	0.142	0.011	0.008	0.090	0.191
4.Активи на 1 акция	Няма данни	0.111	0.009	0.007	0.047	0.097

5.СК на 1 акция	Няма данни	0.292	0.017	0.013	—	—
6.НПП на 1 акция	Няма данни	19300	4.844	—	—	3.187

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000 г., 2001 г., 2002 г. и 2003 г. През 2000 г. са осъществени 174 сделки. Общият търгуван обем е 51 736 броя акции със средна цена 0.529 лв. Извършени са и 3 блокови сделки за 35 116 броя акции по средна цена 1.021 лв. През 2001 г. са осъществени 107 сделки. Общият търгуван обем е 44 963 броя акции със средна цена 0.315 лв. Извършени са 5 блокови сделки за 14 468 393 броя акции по средна цена 0.170 лв. През 2002 г. са осъществени 84 сделки. Общият търгуван обем е 158 280 броя акции със средна цена 0.178 лв. . Извършени са 2 блокови сделки за 2 030 050 броя акции по средна цена 0.050 лв. През 2003 г. са осъществени 141 сделки. Общият търгуван обем е 3 427 853 броя акции със средна цена 0.218 лв. През 2004 г. са осъществени 782 сделки. Общият търгуван обем е 936 021 броя акции със средна цена 0.647 лв. През 2005 г. са осъществени 4586 сделки. Общият търгуван обем е 5 720 188 броя акции със средна цена 1.227 лв. Извършени са и 3 блокови сделки за 4 618 166 броя акции по средна цена 1.960 лв.

2. Коефициентите за 2000 г., 2001 г., 2002 г. и 2003 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

3. От 07.12.2004 г. дружеството е в процедура по несъстоятелност.

20. Пазарни коефициенти на Неохим АД – Димитровград

	2005г. коеф/т	2004г. коеф/т	2003г. коеф/т	2002г. коеф/т	2001г. коеф/т	2000г. коеф/т
1.Приходи на 1 акция	0.530	0.448	0.094	0.069	0.0156	0.045
2.НП на 1 акция	8.000	19.757	3.178	22.032	0.567	1.349
3. ДА на 1 акция	1.433	0.981	0.240	0.149	0.034	0.102
4.Активи на 1 акция	0.857	0.628	0.146	0.092	0.021	0.063
5.СК на 1 акция	1.372	1.125	0.250	0.170	0.040	0.133
6. НПП на 1 акция	45.379	60.046	1.479	6.670	—	1.078

Забележки:

1. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000 г., 2001 г. и 2002 г. През 2000 г. са осъществени 2 сделки. Общият търгуван обем е 521 броя акции със средна цена 2.097 лв. През 2001 г. са осъществени 15 сделки. Общият търгуван обем е 250 621 броя акции със средна цена 0.758 лв. През 2002 г. са осъществени 175 сделки. Общият търгуван обем е 316 247 броя акции със средна цена 3.415 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 1776 броя акции по средна цена 2.41 лв. През 2003 г. са осъществени 580 сделки. Общият търгуван обем е 291 040 броя акции със

средна цена 4.671 лв. Извършени са и 5 блокови сделки за 971 835 броя акции по средна цена 2.342 лв.

През 2004 г. са осъществени 1106 сделки. Общият търгуван обем е 657 810 броя акции със средна цена 8.090 лв. Извършени са и 2 блокови сделки за 3296 броя акции по средна цена 8.336 лв.

През 2005 г. са осъществени 1926 сделки. Общият търгуван обем е 331 165 броя акции със средна цена 25.720 лв. Извършени са и 9 блокови сделки за 6810 броя акции по средна цена 9.586 лв.

2. Коефициентите за 2000 г., 2001 г. и 2002 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

21. Пазарни коефициенти на Слънчев бряг АД – к.к. Слънчев бряг

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	2.191	2.527	1.092	0.833	0.378	0.281
2.НП на 1 акция	—	162.317	4.310	2.127	1.014	2.230
3. ДА на 1 акция	0.392	0.549	0.383	0.783	1.055	0.192
4.Активи на 1 акция	0.351	0.498	0.342	0.457	0.234	0.084
5.СК на 1 акция	0.408	0.599	0.415	0.512	0.293	0.092
6.НПП на 1 акция	—	—	1.524	—	0.628	—

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000 г. и 2001 г. През 2000 г. са осъществени 55 сделки. Общият търгуван обем е 2022 броя акции със средна цена 3.793 лв. През 2001 г. са осъществени 203 сделки. Общият търгуван обем е 13 380 броя акции със средна цена 9.786 лв. През 2002 г. са осъществени 553 сделки. Общият търгуван обем е 82 598 броя акции със средна цена 20.865 лв. През 2003 г. са осъществени 610 сделки. Общият търгуван обем е 88 969 броя акции със средна цена 21.004 лв. През 2004 г. са осъществени 724 сделки. Общият търгуван обем е 113 597 броя акции със средна цена 16.559 лв. През 2005 г. са осъществени 1409 сделки. Общият търгуван обем е 184 555 броя акции със средна цена 21.704 лв. Извършени са и 7 блокови сделки за 4887 броя акции по средна цена 9.336 лв.

2. Коефициентите за 2000 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

22. Пазарни коефициенти на Златни пясъци АД – Варна

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	3.059	3.933	1.151	1.732	1.040	1.144
2.НП на 1 акция	46.667	47.564	7.331	—	157.308	6.348
3. ДА на 1 акция	0.929	1.124	0.365	0.508	0.272	0.248

4.Активи на 1 акция	0.698	0.908	0.288	0.417	0.236	0.192
5.СК на 1 акция	0.965	1.220	0.338	0.526	0.246	0.196
6.НПП на 1 акция	18.866	10.415	35.971	–	–	–

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

Ликвидността на акциите на дружеството е сравнително висока. През 2000 г. са осъществени 246 сделки. Общият търгуван обем е 10 457 броя акции със средна цена 3.814лв. През 2001 г. са осъществени 141 сделки. Общият търгуван обем е 602 643 броя акции със средна цена 2.478 лв. Извършени са 2 блокови сделки за 646 000 броя акции по средна цена 3.05 лв.

През 2002 г. са осъществени 268 сделки. Общият търгуван обем е 272 309 броя акции със средна цена 7.445 лв. Извършени са 2 блокови сделки за 922 798 броя акции по средна цена 3.476 лв.

През 2003 г. са осъществени 866 сделки. Общият търгуван обем е 578 502 броя акции със средна цена 6.216 лв. Извършени са 4 блокови сделки за 678 648 броя акции по средна цена 0.909 лв.

През 2004 г. са осъществени 1087 сделки. Общият търгуван обем е 356 186 броя акции със средна цена 7.054 лв. През 2005 г. са осъществени 1793 сделки. Общият търгуван обем е 368 265 броя акции със средна цена 17.109 лв.

23. Пазарни коефициенти на Албена АД – к.к. Албена

	2005г. коеф/т	2004г. коеф/т	2003г. коеф/т	2002г. коеф/т	2001г. коеф/т	2000г. коеф/т
1.Приходи на 1 акция	3.471	4.607	1.379	0.823	0.272	0.509
2.НП на 1 акция	15.901	23.699	7.718	4.097	1.950	2.468
3. ДА на 1 акция	1.002	1.275	0.397	0.247	0.164	0.220
4.Активи на 1 акция	0.931	1.239	0.384	0.238	0.140	0.199
5.СК на 1 акция	1.328	1.783	0.584	0.364	0.240	0.443
6. НПП на 1 акция	13.442	18.973	4.684	2.990	–	–

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

Ликвидността на акциите на дружеството е сравнително висока. През 2000 г. са осъществени 507 сделки. Общият търгуван обем е 111 151 броя акции със средна цена 6.816лв. Извършени са 5 блокови сделки за 153 200 броя акции по средна цена 6.506 лв.

През 2001 г. са осъществени 334 сделки. Общият търгуван обем е 355 311 броя акции със средна цена 6.964 лв. Извършени са 10 блокови сделки за 576 976 броя акции по средна цена 6.731 лв.

През 2002 г. са осъществени 449 сделки. Общият търгуван обем е 322 208 броя акции със средна цена 9.100 лв. Извършени са 3 блокови сделки за 277 366 броя акции по средна цена 11.998 лв.

През 2003 г. са осъществени 1558 сделки. Общият търгуван обем е 328 986 броя акции със средна цена 18.072 лв. Извършени са 4 блокови сделки за 6835 броя акции по средна цена 23.591 лв.

През 2004 г. са осъществени 1109 сделки. Общият търгуван обем е 235 808 броя акции със средна цена 37.969 лв. Извършени са 13 блокови сделки за 684 броя акции по средна цена 22.913 лв.

През 2005 г. са осъществени 2170 сделки. Общият търгуван обем е 212 810 броя акции със средна цена 76.890 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 60 броя акции по средна цена 26.300 лв.

24. Пазарни коефициенти на Балкантурист Елит АД – София

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	0.870	1.373	0.019	0.023	0.066	0.027
2.НП на 1 акция	1000	4280	5.818	0.525	—	—
3. ДА на 1 акция	0.553	0.668	0.010	0.014	0.015	0.008
4.Активи на 1 акция	0.412	0.555	0.008	0.010	0.013	0.006
5.СК на 1 акция	1.699	2.421	0.043	0.058	0.075	0.008
6.НПП на 1 акция	—	—	0.508	—	—	—

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. До 18.10.2001 г. акциите на дружеството са 2 979 000 броя, а след това до момента са 10 178 687 броя.

2. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000 г., 2001 г., 2002 г. и 2003 г. През 2000 г. са осъществени 13 сделки. Общият търгуван обем е 12 510 броя акции със средна цена 0.040 лв. През 2001 г. са осъществени 30 сделки. Общият търгуван обем е 17 161 броя акции със средна цена 0.101 лв. През 2002 г. са осъществени 49 сделки. Общият търгуван обем е 17 362 броя акции със средна цена 0.093 лв. През 2003 г. са осъществени 80 сделки. Общият търгуван обем е 54 921 броя акции със средна цена 0.064 лв. През 2004 г. са осъществени 738 сделки. Общият търгуван обем е 482 454 броя акции със средна цена 0.155 лв. През 2005 г. са осъществени 3335 сделки. Общият търгуван обем е 180 491 броя акции със средна цена 2.849 лв.

3. Коефициентите за 2000 г., 2001 г., 2002 г и 2003 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

25. Пазарни коефициенти на Пампорово АД – Смолян

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	Няма данни	1.645	0.423	0.274	0.154	0.089

2.НП на 1 акция	Няма данни	6.343	5.977	—	—	1.639
3. ДА на 1 акция	Няма данни	1.206	0.228	0.117	0.055	0.065
4.Активи на 1 акция	Няма данни	0.672	0.123	0.070	0.034	0.056
5.СК на 1 акция	Няма данни	1.570	0.217	0.114	0.053	0.060
6.НПП на 1 акция	Няма данни	—	—	1.453	0.969	—

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Акции на дружеството до 13.10.2003 г. са 359 000 броя, а след това до настоящия момент са 1 076 100 броя.

2. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000 г., 2001 г., 2002 г. и 2003 г. През 2000 г. са осъществени 16 сделки. Общият търгуван обем е 626 броя акции със средна цена 2.565 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 20 броя акции по средна цена 2.87 лв. През 2001 г. са осъществени 9 сделки. Общият търгуван обем е 304 броя акции със средна цена 2.063 лв. През 2002 г. са осъществени 6 сделки. Общият търгуван обем е 308 броя акции със средна цена 3.878 лв. През 2003 г. са осъществени 127 сделки. Общият търгуван обем е 84 797 броя акции със средна цена 2.544 лв. През 2004 г. са осъществени 263 сделки. Общият търгуван обем е 151 913 броя акции със средна цена 4.113 лв. Извършени са 3 блокови сделки за 204 455 броя акции по средна цена 4.911 лв.

През 2005 г. са осъществени 1385 сделки. Общият търгуван обем е 148 876 броя акции със средна цена 19.214 лв. Извършени са 3 блокови сделки за 210 029 броя акции по средна цена 10.811 лв.

3. Коефициентите за 2000 г., 2001 г., 2002 г и 2003 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

26. Пазарни коефициенти на ТБ Централна кооперативна банка АД – София

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	—	—	—	—	Няма данни	Няма данни
2.НП на 1 акция	43.264	48.103	8.008	3.725	Няма данни	Няма данни
3.ДА на 1 акция	—	—	—	—	Няма данни	Няма данни
4.Активи на 1 акция	0.374	0.487	0.086	0.068	Няма данни	Няма данни
5.СК на 1 акция	3.708	4.635	0.821	0.537	Няма данни	Няма данни
6. НПП на 1 акция	18.110	2.429	0.601	Няма данни	Няма данни	Няма данни

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки: 1. Акциите на дружеството до 21.12.2004 г. са 16 170 000 броя, а след това до настоящия момент са 48 507 186 броя.

2. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000 г., 2001 г. и 2002 г. През 2000 г. са осъществени 63 сделки. Общият търгуван обем е 42 359 броя акции със средна цена 0.578 лв. През 2001 г. са осъществени 101 сделки. Общият търгуван обем е 1 508 081 броя акции със средна цена 0.666 лв. Извършени са 11 блокови сделки за 20 393 258 броя акции по средна цена 0.598лв.

През 2002 г. са осъществени 79 сделки. Общият търгуван обем е 135 700 броя акции със средна цена 0.608 лв. Извършени са 2 блокови сделки за 2 408 479 броя акции по средна цена 0.764 лв.

През 2003 г. са осъществени 1165 сделки. Общият търгуван обем е 2 432 823 броя акции със средна цена 1.532 лв. През 2004 г. са осъществени 1472 сделки. Общият търгуван обем е 9 167 149 броя акции със средна цена 2.955 лв. Извършени са 3 блокови сделки за 5 413 864 броя акции по средна цена 1.171лв.

През 2005 г. са осъществени 2499 сделки. Общият търгуван обем е 5 796 779 броя акции със средна цена 5.638 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 1000 броя акции по средна цена 5.500 лв.

27. Пазарни коефициенти на ТБ ДЗИ банк АД – София

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	–	–	–	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия
2.НП на 1 акция	29.349	55.714	82.333	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия
3.ДА на 1 акция	–	–	–	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия
4.Активи на 1 акция	0.175	0.258	0.102	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия
5.СК на 1 акция	2.937	4.201	1.439	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия
6.НПП на 1 акция	–	–	–	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Дружеството става публично през 2003 г.

2. Акциите на дружеството не се търгуват на фондовата борса през 2000г., 2001 г. и 2002 г. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2003 г. През 2003 г. са осъществени 115 сделки. Общият търгуван обем е 137 513 броя акции със средна цена 1.482 лв. През 2004 г. са осъществени 530 сделки. Общият търгуван

обем е 339 831 броя акции със средна цена 1.982 лв. През 2005 г. са осъществени 2268 сделки. Общият търгуван обем е 768 196 броя акции със средна цена 4.123 лв. Извършени са и 4 блокови сделки за 12 500 300 броя акции по средна цена 2.50 лв.

3. Коефициентите за 2003 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

4. До 08.05.2002 г. акциите на дружеството са 20 млн. броя, след 08.05.2002 г. до края на 2004 г. акциите са 40 млн. броя, от 2005 г. акциите са 50 млн. броя.

28. Пазарни коефициенти на ДЗИ АД – София

	2005г. коеф/т	2004г. коеф/т	2003г. коеф/т	2002г. коеф/т	2001г. коеф/т	2000г. коеф/т
1.Приходи на 1 акция	Няма данни	—	—	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия
2.НП на 1 акция	Няма данни	171.279	110.794	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия
3. ДА на 1 акция	Няма данни	—	—	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия
4.Активи на 1 акция	Няма данни	1.914	1.092	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия
5.СК на 1 акция	Няма данни	16.507	10.285	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия
6.НПП на 1 акция	Няма данни	—	—	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележка:

Акциите на дружеството не се търгуват на фондовата борса през 2000 г., 2001 г. и 2002 г. През 2003 г. са осъществени 848 сделки. Общият търгуван обем е 550 885 броя акции със средна цена 17.159 лв. През 2004 г. са осъществени 663 сделки. Общият търгуван обем е 680 777 броя акции със средна цена 22.535 лв. През 2005 г. са осъществени 940 сделки. Общият търгуван обем е 293 323 броя акции със средна цена 65.239 лв. Извършена е и 1 блокова сделка за 386 000 броя акции по средна цена 50.00 лв.

29. Пазарни коефициенти на Алкомет АД – Шумен

	2005г. коеф/т	2004г. коеф/т	2003г. коеф/т	2002г. коеф/т	2001г. коеф/т	2000г. коеф/т
1.Приходи на 1 акция	0.174	0.369	0.331	0.074	0.047	0.403
2.НП на 1 акция	—	16.185	5.214	—	—	—
3. ДА на 1 акция	0.187	0.361	0.246	0.046	0.094	0.688
4.Активи на 1 акция	0.149	0.295	0.216	0.041	0.074	0.476

5.СК на 1 акция	0.444	0.785	0.629	0.117	Отрицателен	Отрицателен
6. НПП на 1 акция	4.319	—	25.339	3.021	—	—

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Акциите на дружеството до 12.01.2006 г. са 4 488 000 броя, а след това до настоящия момент са 17 952 959 броя.

2. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000 г., 2001 г. и 2002 г. През 2000 г. са осъществени 11 сделки. Общият търгуван обем е 503 броя акции със средна цена 3.523 лв. През 2001 г. са осъществени 3 сделки. Общият търгуван обем е 300 броя акции със средна цена 0.583 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 321 512 броя акции по средна цена 3.870 лв. През 2002 г. са осъществени 9 сделки. Общият търгуван обем е 1283 броя акции със средна цена 0.873 лв. През 2003 г. са осъществени 419 сделки. Общият търгуван обем е 336 906 броя акции със средна цена 4.095 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 1000 броя акции по средна цена 6.00 лв. През 2004 г. са осъществени 515 сделки. Общият търгуван обем е 206 973 броя акции със средна цена 7.599 лв. Извършени са 5 блокови сделки за 1000 броя акции по средна цена 4.218 лв. През 2005 г. са осъществени 1157 сделки. Общият търгуван обем е 257 288 броя акции със средна цена 11.216 лв. Извършени са 2 блокови сделки за 595 броя акции по средна цена 2.793 лв.

3. Коефициентите за 2000 г., 2001 г. и 2002 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

30. Пазарни коефициенти на Кораборемонтен завод Одесос АД – Варна

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	1.382	0.245	0.162	0.250	0.053	0.017
2.НП на 1 акция	6.815	1.509	4.010	34.665	1.132	0.190
3. ДА на 1 акция	2.095	0.360	0.194	0.477	0.170	0.043
4.Активи на 1 акция	1.125	0.242	0.150	0.271	0.090	0.024
5.СК на 1 акция	1.319	0.314	0.184	0.394	0.134	0.032
6. НПП на 1 акция	4.429	2.506	0.730	—	0.734	0.472

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1.Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000 г., 2001 г., 2002 г., 2003 г. и 2004 г. През 2000 г. са осъществени 7 сделки. Общият търгуван обем е 107 795 броя акции със средна цена 1.01 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 24 броя акции по средна цена 11.00 лв. През 2001 г. са осъществени 10 сделки. Общият търгуван обем е 295 броя акции със средна цена 4.068 лв. Извършени са 10 блокови сделки за 327 580 броя акции по средна цена 4.71 лв. През 2002 г. са

осъществени 9 сделки. Общият търгуван обем е 334 броя акции със средна цена 11.578 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 21 броя акции по средна цена 11.00 лв. През 2003 г. са осъществени 17 сделки. Общият търгуван обем е 351 броя акции със средна цена 8.55 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 7 броя акции по средна цена 10.00 лв. През 2004 г. са осъществени 177 сделки. Общият търгуван обем е 39 770 броя акции със средна цена 18.826 лв.

През 2005 г. са осъществени 2533 сделки. Общият търгуван обем е 298 797 броя акции със средна цена 82.223 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 134 броя акции по средна цена 47.78 лв.

2. Коефициентите за 2000 г., 2001 г., 2002 г., 2003 г. и 2004 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

31. Пазарни коефициенти на Оргахим АД – Русе

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Приходи на 1 акция	0.499	0.539	0.223	0.035	0.042	0.081
2. НП на 1 акция	11.094	7.201	3.655	0.310	—	—
3. ДА на 1 акция	1.866	1.635	0.668	0.105	0.142	0.307
4. Активи на 1 акция	0.765	0.801	0.362	0.058	0.073	0.129
5. СК на 1 акция	2.483	2.776	1.767	0.760	Отрицателен	Отрицателен
6. НПП на 1 акция	5.107	—	161.529	1.990	0.837	3.945

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000 г., 2001 г. и 2002 г. През 2000 г. са осъществени 4 сделки. Общият търгуван обем е 823 броя акции със средна цена 6.841 лв. През 2001 г. са осъществени 14 сделки. Общият търгуван обем е 9713 броя акции със средна цена 3.729 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 34 248 броя акции по средна цена 9.36 лв. През 2002 г. са осъществени 36 сделки. Общият търгуван обем е 34 961 броя акции със средна цена 4.133 лв. През 2003 г. са осъществени 982 сделки. Общият търгуван обем е 109 761 броя акции със средна цена 19.954 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 48 966 броя акции по средна цена 14.00 лв. През 2004 г. са осъществени 762 сделки. Общият търгуван обем е 102 651 броя акции със средна цена 23.096 лв.

През 2005 г. са осъществени 2569 сделки. Общият търгуван обем е 297 776 броя акции със средна цена 53.538 лв.

2. Коефициентите за 2000 г., 2001 г. и 2002 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

32. Пазарни коефициенти на Полимери АД – Девня

	2005г. коеф/т	2004г. коеф/т	2003г. коеф/т	2002г. коеф/т	2001г. коеф/т	2000г. коеф/т
1.Приходи на 1 акция	Няма данни	0.185	0.104	0.087	0.800	0.145
2.НП на 1 акция	Няма данни	210.00	191.000	37.867	253.952	—
3.ДА на 1 акция	Няма данни	0.130	0.071	0.070	0.222	0.032
4.Активи на 1 акция	Няма данни	0.083	0.046	0.047	0.197	0.030
5.СК на 1 акция	Няма данни	0.100	0.055	0.057	0.210	0.032
6.НПП на 1 акция	Няма данни	—	—	0.763	8.743	1.166

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Ликвидността на акциите на дружеството е ниска през 2000 г., 2001 г., 2002 г., 2003 г. и 2004 г. През 2000 г. са осъществени 66 сделки. Общият търгуван обем е 10 946 броя акции със средна цена 0.809 лв. Извършени са 7 блокови сделки за 2 940 000 броя акции по средна цена 1.90 лв. През 2001 г. са осъществени 11 сделки. Общият търгуван обем е 818 броя акции със средна цена 5.333 лв. През 2002 г. са осъществени 89 сделки. Общият търгуван обем е 26 089 броя акции със средна цена 0.568 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 700 броя акции по средна цена 0.60 лв. През 2003 г. са осъществени 119 сделки. Общият търгуван обем е 1 804 277 броя акции със средна цена 0.573 лв. През 2004 г. са осъществени 193 сделки. Общият търгуван обем е 1 375 905 броя акции със средна цена 1.05 лв. През 2005 г. са осъществени 2444 сделки. Общият търгуван обем е 1 329 324 броя акции със средна цена 4.153 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 20 000 броя акции по средна цена 2.50 лв.

2. Коефициентите за 2000 г., 2001 г., 2002 г., 2003 г. и 2004 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

33. Пазарни коефициенти на Хидравлични елементи и системи АД – Ямбол

	2005г. коеф/т	2004г. коеф/т	2003г. коеф/т	2002г. коеф/т	2001г. коеф/т	2000г. коеф/т
1.Приходи на 1 акция	0.535	0.091	0.037	0.345	0.038	0.067
2.НП на 1 акция	16.703	7.326	30.517	125.208	4.951	9.519
3. ДА на 1 акция	6.005	0.924	0.237	2.642	0.327	0.744
4.Активи на 1 акция	1.479	0.205	0.065	0.608	0.059	0.145

5.СК на 1 акция	5.571	1.115	0.351	2.576	0.199	0.329
6. НПП на 1 акция	13.596	1.670	—	—	0.627	—

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. Ликвидността на акциите на дружеството е изключително ниска през 2000 г., 2001 г., 2002 г., 2003 г. и 2004 г. През 2000 г. са осъществени 4 сделки. Общият търгуван обем е 885 броя акции със средна цена 3.741 лв. През 2001 г. са осъществени 4 сделки. Общият търгуван обем е 950 броя акции със средна цена 2.213 лв. Извършени са 2 блокови сделки за 61 454 броя акции по средна цена 6.24 лв. През 2002 г. са осъществени 10 сделки. Общият търгуван обем е 13 105 броя акции със средна цена 27.671 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 13 100 броя акции по средна цена 38.50 лв. През 2003 г. са осъществени 29 сделки. Общият търгуван обем е 2369 броя акции със средна цена 3.601 лв. През 2004 г. са осъществени 52 сделки. Общият търгуван обем е 6553 броя акции със средна цена 12.836 лв. През 2005 г. са осъществени 1218 сделки. Общият търгуван обем е 54 379 броя акции със средна цена 37.056 лв.

2. Коефициентите за 2000г., 2001 г., 2002 г., 2003 г. и 2004 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

34. Пазарни коефициенти на Българска телекомуникационна компания АД – София

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Приходи на 1 акция	11.738	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия
2. НПП на 1 акция	—	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия
3. ДА на 1 акция	2.189	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия
4. Активи на 1 акция	1.677	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия
5. СК на 1 акция	2.502	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия
6. НПП на 1 акция	35.540	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия	Няма търговия

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

Дружеството е публично от 11.07.2005 г. През 2005 г. са осъществени 6904 сделки. Общият търгуван обем е 20 004 055 броя акции със средна цена 25.81 лв. Извършени са 20 блокови сделки за 4 727 016 броя акции по средна цена 110.995 лв.

35. Пазарни коефициенти на Елана Фонд за земеделска земя АДСИЦ – София

Липсват данни от финансовите отчети на Елана Фонд за земеделска земя АДСИЦ – София

Забележки:

Дружеството е публично от 16.08.2005 г. През 2005 г. са осъществени 696 сделки. Общият търгуван обем е 1 172 378 броя акции със средна цена 1.296 лв. Извършени са 3 блокови сделки за 118 900 броя акции по средна цена 0.965 лв. Поради краткия срок на съществуване дружеството е изключено от анализа.

36. Пазарни коефициенти на Българска роза – Севтополис АД – Казанлък

	2005г. коеф/т	2004г. коеф/т	2003г. коеф/т	2002г. коеф/т	2001г. коеф/т	2000г. коеф/т
1. Приходи на 1 акция	0.426	0.273	0.176	0.078	Няма търговия	0.093
2. НП на 1 акция	7.402	10.266	0.717	–	Няма търговия	–
3. ДА на 1 акция	1.004	0.234	0.216	0.074	Няма търговия	0.046
4. Активи на 1 акция	0.542	0.181	0.137	0.045	Няма търговия	0.030
5. СК на 1 акция	Отрица- телен	Отрица- телен	Отрица- телен	Отрица- телен	Отрица- телен	Отрица- телен
6. НПП на 1 акция	10.137	8.474	6.726	2.857	Няма търговия	0.509

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

1. До края на 2005 г. акциите на дружеството са 754 000 броя. От 2006 г. са 3 016 356 броя.

2. Ликвидността на акциите на дружеството е изключително ниска през 2000 г., 2001 г., 2002 г., 2003 г. и 2004 г. През 2000 г. са осъществени 0 сделки. Извършени са 3 блокови сделки за 565 560 броя акции по средна цена 1.00 лв. През 2001 г. са осъществени 0 сделки. През 2002 г. са осъществени 2 сделки. Общият търгуван обем е 3674 броя акции със средна цена 1.00 лв. Извършена е 1 блокова сделка за

131 965 броя акции по средна цена 1.00 лв. През 2003 г. са осъществени 8 сделки. Общият търгуван обем е 20 206 броя акции със средна цена 2.697 лв. Извършени са 6 блокови сделки за 701 303 броя акции по средна цена 0.01 лв. През 2004 г. са осъществени 27 сделки. Общият търгуван обем е 74 337 броя акции със средна цена 3.203 лв. Извършени са 4 блокови сделки за 585 550 броя акции по средна цена 0.596 лв. През 2005 г. са осъществени 788 сделки. Общият търгуван обем е 705 896 броя акции със средна цена 4.324 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 1477 броя акции по средна цена 2.45 лв.

3. Коефициентите за 2000 г., 2001 г., 2002 г., 2003 г. и 2004 г. са изчислени със средната цена на акциите по извършените сделки поради ниската ликвидност.

37. Пазарни коефициенти на Адванс Терафонд АДСИЦ – София

	2005г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	0.453
2.НП на 1 акция	—
3. ДА на 1 акция	4.510
4.Активи на 1 акция	1.421
5.СК на 1 акция	1.463
6.НПП на 1 акция	—

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележка:

Дружеството е създадено 24.11.2005 г. През 2005 г. са осъществени 486 сделки. Общият търгуван обем е 513 054 броя акции със средна цена 1.559 лв. Извършена е 1 блокова сделка за 200 броя акции по средна цена 1.39 лв. Поради краткия срок на съществуване дружеството е изключено от анализа.

38. Пазарни коефициенти на Тракия папир АД – Пазарджик

Липсват данни от финансовите отчети на дружеството в регистъра на КФН.

39. Пазарни коефициенти на Бенчмарк фонд имоти АДСИЦ – София

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т
1.Приходи на 1 акция	—	—
2.НП на 1 акция	25.079	—
3. ДА на 1 акция	1.748	—
4.Активи на 1 акция	1.397	1.083
5.СК на 1 акция	1.488	1.087
6. НПП на 1 акция	83.158	—

Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления

Забележки:

Дружеството е регистрирано през 2004 г. Акциите на дружеството към 31.12.2004 г. са 650 000 броя; към 31.12.2005 г. са 7 800 000 броя; от 02.03.2006 г. са 23 394 706 броя.

През 2005 г. са осъществени 596 сделки. Общият търгуван обем е 4 858 103 броя акции със средна цена 1.60 лв. През 2004 г. са осъществени 2 сделки. Общият търгуван обем е 170 000 броя акции със средна цена 1.071 лв. Поради краткия срок на съществуване дружеството е изключено от анализа.

40. ИД Златен лев АД – София

ИД Златен лев АД е инвестиционно дружество от отворен тип. Неговата дейност е регламентирана с Закона за публичното предлагане на ценни книжа – дял IV Инвестиционни дружества и договорни фондове. Капиталът на инвестиционното дружество от отворен тип е винаги равен на нетната стойност на активите му. Съгласно чл.193 ал.1 от ЗППЦК инвестиционното дружество от отворен тип е задължено постоянно да предлага акциите си на инвеститорите по емисионна стойност, основаваща се на нетната стойност на активите и по искане на акционерите да ги изкупува обратно по цена, основаваща се на нетната стойност на активите. Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се определят най-малко два пъти седмично на равни интервали от време. Съгласно ал.2, ако е предвидено в устава, емисионната стойност на акция може да надвишава нетната стойност на активите на акция с размера на разходите по емитирането. Съгласно ал.3, ако е предвидено в устава, цената на обратно изкупуване може да бъде по-ниска от нетната стойност на активите на акция с размера на разходите по обратното изкупуване. Съгласно ал.4 разходите по ал.2 и ал.3 не могат да бъдат повече от 3 на сто от нетната стойност на активите на една акция. Посочените изисквания и ограничения дават основание да се приеме, че цената на акциите на тези дружества не е пазарно формирана и по тази причина ИД Златен лев АД е изключено от анализа.

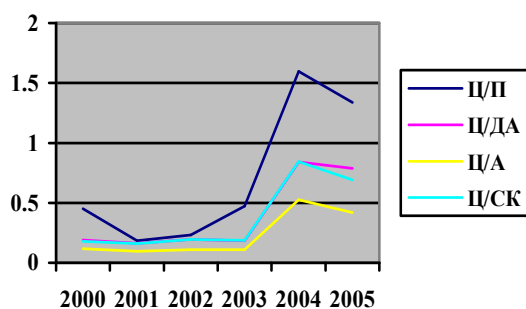
Заклучение – изводи:

Анализът показва, че за изследвания период 2000 г.-2005 г. показателите “нетна печалба” и “нетен паричен поток” за изследваните публични дружества се варирали в широки граници, като често са приемали отрицателни стойности. Това показва значителен бизнес риск и практическа липса на управление на печалбата и рентабилността по години. Коефициентите, изчислени на база нетна печалба и нетен паричен поток, са неподходящи за сравнение и оценка на капиталовия пазар. Затова обобщените данни обхващат коефициентите: “Цена/Приходи на една акция”; “Цена/Дълготрайни активи на една акция”; “Цена/Активи на една акция” и “Цена/ Собствен капитал на една акция”.

Средни стойности на пазарните коефициенти за холдингите

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Приходи на 1 акция	1.339	1.596	0.475	0.232	0.185	0.450
2. ДА на 1 акция	0.788	0.842	0.184	0.195	0.165	0.191
3. Активи на 1 акция	0.421	0.527	0.112	0.111	0.097	0.120
4. СК на 1 акция	0.691	0.845	0.187	0.196	0.161	0.178

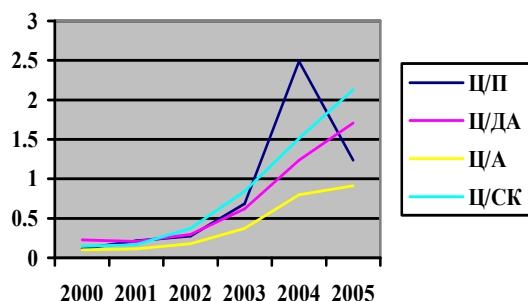
Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления



Графика на средните стойности на пазарните коефициенти за холдингите

Средни стойности на пазарните коефициенти за акционерните дружества от химическата и фармацевтичната промишленост

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Приходи на 1 акция	1.237	2.490	0.689	0.279	0.215	0.117
2. ДА на 1 акция	1.706	1.235	0.618	0.298	0.207	0.230
3. Активи на 1 акция	0.911	0.800	0.375	0.181	0.118	0.105
4. СК на 1 акция	2.128	1.515	0.844	0.375	0.168	0.147

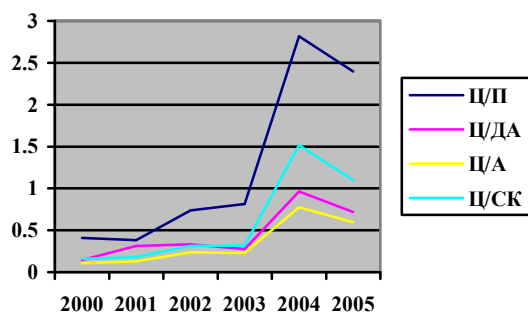


Графика на средните стойности на пазарните коефициенти за акционерните дружества от химическата и фармацевтичната промишленост

Средни стойности на пазарните коефициенти за акционерните дружества от отрасъл туризъм

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Приходи на 1 акция	2.398	2.817	0.813	0.737	0.382	0.410
2. ДА на 1 акция	0.719	0.964	0.277	0.334	0.312	0.147
3. Активи на 1 акция	0.598	0.774	0.229	0.238	0.131	0.107
4. СК на 1 акция	1.100	1.519	0.319	0.315	0.181	0.160

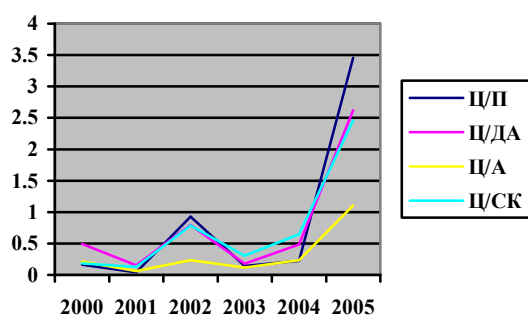
Източник БФБ-София АД, КФН. Собствени изчисления



Графика на средните стойности на пазарните коефициенти за акционерните дружества от отрасъл туризъм

Средни стойности на пазарните коефициенти за акционерните дружества от други отрасли на промишлеността /машиностроене, корабостроене, металургия, телекомуникации/

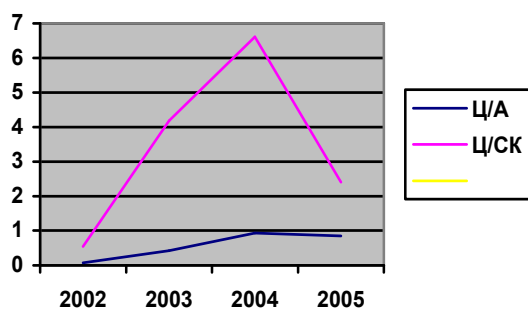
	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Приходи на 1 акция	3.457	0.222	0.141	0.926	0.039	0.162
2. ДА на 1 акция	2.619	0.483	0.179	0.796	0.153	0.492
3. Активи на 1 акция	1.108	0.232	0.115	0.233	0.059	0.215
4. СК на 1 акция	2.459	0.645	0.305	0.784	0.127	0.181



Графика на средните стойности на пазарните коефициенти за акционерните дружества от други отрасли на промишлеността /машиностроене, корабостроене, металургия, телекомуникации/

Средни стойности на пазарните коефициенти за акционерните дружества – финансови предприятия /банки, АДСИЦ/

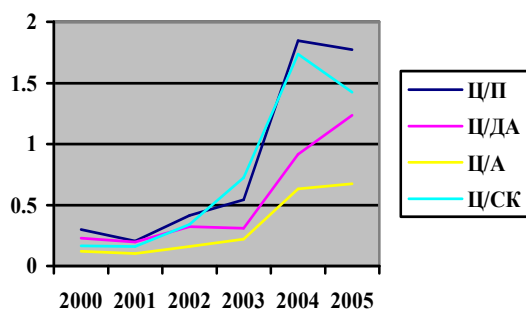
	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Активи на 1 акция	0.842	0.936	0.427	0.068	—	—
2. СК на 1 акция	2.400*	6.608	4.182	0.537	—	—



Графика на средните стойности на пазарните коефициенти за акционерните дружества – финансови предприятия /банки, АДСИЦ/

Средни стойности на пазарните коефициенти общо за страната

	2005г. коэф/т	2004г. коэф/т	2003г. коэф/т	2002г. коэф/т	2001г. коэф/т	2000г. коэф/т
1. Приходи на 1 акция	1.772	1.847	0.542	0.415	0.206	0.300
2. ДА на 1 акция	1.237	0.916	0.310	0.322	0.197	0.228
3. Активи на 1 акция	0.674	0.633	0.220	0.162	0.103	0.123
4. СК на 1 акция	1.424	1.736	0.723	0.343	0.162	0.168



Графика на средните стойности на пазарните коефициенти общо за страната

Анализът на пазарните коефициенти на дружествата показва, че има общо покачване на техните стойности, което означава, че общият пазарен риск в страната намалява, в това число рискът от ниска степен на ликвидност на капиталовия пазар.

Данни за пазарните коефициенти на страните с развити капиталови пазари и на европейските страни с нововъзникнали капиталови пазари

Country	P/E	P/BV	P/S	EV/EBITDA	EV/EBIT	Firm Value/BV	EV/Sales
Argentina	24.60	2.25	1.76	13.15	28.41	1.41	3.36
Australia	29.73	5.13	4.72	20.16	27.84	4.47	4.92
Austria	41.32	3.67	4.52	39.48	49.53	2.50	5.89
Belgium	24.69	3.31	4.96	20.84	28.24	2.50	5.82
Canada	47.08	4.88	6.08	24.00	39.00	4.26	6.31
China	45.60	2.11	2.41	19.56	30.37	1.66	2.78
Croatia	14.55	1.45	1.62	10.33	19.07	1.16	2.11
Cyprus	27.53	1.31	2.40	26.94	28.35	1.19	2.56
Czech Republic	20.89	1.87	1.61	7.46	13.22	1.77	1.68
Denmark	28.93	3.87	3.49	23.94	26.82	2.78	4.29
Estonia	2.21	0.29	0.19	3.28	4.62	0.47	0.56
Finland	24.31	3.14	1.97	17.04	28.08	2.64	2.52
France	38.46	4.02	2.88	22.66	31.90	2.93	3.79
Germany	40.38	4.24	3.21	29.59	40.14	3.28	3.97
Greece	29.61	2.77	2.00	24.62	24.65	2.12	2.45
Hungary	15.05	2.18	1.74	14.32	28.32	1.71	2.35
Ireland	27.63	4.69	3.54	23.20	29.42	3.19	4.38
Italy	39.71	3.01	2.65	24.93	40.96	2.09	4.02

Japan	44.09	3.41	2.04	18.49	28.43	2.60	2.23
Latvia	38.93	3.88	4.13	27.22	47.81	2.62	4.60
Lithuania	40.38	3.59	2.82	27.97	49.17	2.81	3.33
Luxembourg	32.91	2.71	4.65	20.89	25.09	1.48	5.31
Netherlands	27.69	3.89	2.81	16.07	24.08	3.15	3.45
Norway	44.23	6.35	5.50	32.31	48.56	4.94	6.37
Poland	38.33	4.39	2.95	21.67	31.85	3.50	3.25
Portugal	22.46	2.52	1.49	13.21	24.98	1.66	2.75
Russia	61.75	2.58	2.26	20.02	20.27	2.38	2.49
Slovakia	24.80	2.00	1.99	22.81	33.79	1.33	3.03
Slovenia	18.32	1.33	1.46	11.12	28.42	1.25	1.75
Spain	38.58	4.00	3.99	26.67	33.51	2.76	5.35
Sweden	34.81	4.76	3.99	27.11	40.05	3.98	4.64
Switzerland	32.41	3.10	2.86	18.60	30.43	2.35	4.05
Ukraine	29.72	1.69	0.97	13.19	15.39	1.59	1.04
United Kingdom	24.39	5.10	3.50	17.09	25.04	3.91	3.93
United States	20.96	2.88	1.65	9.17	11.97	1.93	2.06
Grand Total	34.15	3.68	3.15	20.55	29.17	2.90	3.60

P/E – коефициент “Цена/Нетна печалба”

P/BV – коефициент “Цена/Собствен капитал на една акция”

P/S – коефициент “Цена/Приходи от продажби на една акция”

EV/EBITDA – коефициент “Пазарна стойност на акциите/Печалба преди лихви, данъци и амортизации”

EV/EBIT – коефициент “Пазарна стойност на акциите/Печалба преди лихви и данъци”

Firm Value/BV – коефициент “Пазарна стойност на дружеството/Собствен капитал по баланса”

EV/Sales – коефициент “Пазарна стойност на акциите/Приходи от продажби”

Данни за пазарните коефициенти на европейските страни с развити капиталови пазари

Country	P/E	P/BV	P/S	EV/EBITDA	EV/EBIT	Firm Value/BV	EV/Sales
Austria	41.32	3.67	4.52	39.48	49.53	2.50	5.89
Belgium	24.69	3.31	4.96	20.84	28.24	2.50	5.82
Denmark	28.93	3.87	3.49	23.94	26.82	2.78	4.29
Finland	24.31	3.14	1.97	17.04	28.08	2.64	2.52
France	38.46	4.02	2.88	22.66	31.90	2.93	3.79
Germany	40.38	4.24	3.21	29.59	40.14	3.28	3.97
Greece	29.61	2.77	2.00	24.62	24.65	2.12	2.45
Ireland	27.63	4.69	3.54	23.20	29.42	3.19	4.38
Italy	39.71	3.01	2.65	24.93	40.96	2.09	4.02
Luxembourg	32.91	2.71	4.65	20.89	25.09	1.48	5.31
Netherlands	27.69	3.89	2.81	16.07	24.08	3.15	3.45
Norway	44.23	6.35	5.50	32.31	48.56	4.94	6.37

Portugal	22.46	2.52	1.49	13.21	24.98	1.66	2.75
Spain	38.58	4.00	3.99	26.67	33.51	2.76	5.35
Sweden	34.81	4.76	3.99	27.11	40.05	3.98	4.64
Switzerland	32.41	3.10	2.86	18.60	30.43	2.35	4.05
United Kingdom	24.39	5.10	3.50	17.09	25.04	3.91	3.93

Средната стойност на коефициента “Цена/Собствен капитал” на една акция за европейските страни с развити капиталови пазари е 3.83. Средната стойност на коефициента “Цена/Приходи на една акция” за европейските страни с развити капиталови пазари е 3.41.

Данни за пазарните коефициенти на страните в Европейския съюз с нововъзникнали капиталови пазари

Country	P/E	P/BV	P/S
Czech Republic	20.89	1.87	1.61
Estonia	2.21	0.29	0.19
Hungary	15.05	2.18	1.74
Latvia	38.93	3.88	4.13
Lithuania	40.38	3.59	2.82
Poland	38.33	4.39	2.95
Slovakia	24.80	2.00	1.99
Slovenia	18.32	1.33	1.46

Средната стойност на коефициента “Цена/Собствен капитал на една акция” за европейските страни с нововъзникнали капиталови пазари е 2.44. Средна стойност на коефициента “Цена/Приходи на една акция” за европейските страни с нововъзникнали капиталови пазари е 2.11.

Данните показват, че по изследваните коефициенти “Цена/Собствен капитал на една акция” и “Цена/Приходи на една акция” средните стойности за България за 2004 г. и 2005 г. са близки до средните стойности на Чехия, Словения, Словакия и Унгария и са по-високи от тези за Естония. Значително по-добри са коефициентите само за Латвия, Литва и Полша. Стойността на анализирания коефициент показва, че от 2004 г. капиталовият пазар в България може да се приеме като функциониращ и пазарната рискова премия е близка до тази за нововъзникналите европейски капиталови пазари.

Източници

<http://www.fsc.bg>

<http://www.bse-sofia.bg/>

http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page

АНАЛИЗ НА ПАЗАРНИТЕ КОЕФИЦИЕНТИ НА НАЙ-ТЪРГУВАНИТЕ ПУБЛИЧНИ АКЦИОНЕРНИ ДРУЖЕСТВА В БЪЛГАРИЯ ЗА ПЕРИОДА 2000 – 2005 ГОДИНА

Резюме

Цел на изследването е да се разкрият връзките между коефициентите за пазарно представяне на публичните акционерни дружества и развитието на капиталовия пазар в условията на преход към функционираща пазарна икономика. Анализът показва, че за изследвания период – 2000 г. - 2005 г., показателите “нетна печалба” и “нетен паричен поток” за анализирания публични дружества се варирали в широки граници, като често са приемали отрицателни стойности. Това показва значителен бизнес и финансов риск, както и практическа липса на управление на печалбата и нетните парични потоци по години. Коефициентите, изчислени на база нетна печалба и нетен паричен поток са неподходящи за сравнение и оценка на капиталовия пазар. Затова обобщените данни обхващат коефициентите: “Цена/Приходи на една акция”; “Цена/Дълготрайни активи на една акция”; “Цена/Активи на една акция” и “Цена/Собствен капитал на една акция”.

В заключение се констатира, че постигнатите резултати от провежданата политика по отношение на развитието на капиталовия пазар са много добри, но би трябвало да се продължи със стимулирането на пазара и при новите условия след влизането на България в Европейския съюз.

MARKET INDICE ANALYSES OF TOP RANKING PUBLIC LIMITED COMPANIES IN BULGARIA IN THE PERIOD OF 2000 – 2005

Summary

The study aims to identify the connections between the market indices of public limited companies and the development of the capital market under the conditions of a transition to a functioning market economy. The analysis has shown that during the period surveyed - between 2000 and 2005, the indices “net profit” and “net monetary flow” for the public limited companies analyzed were subject to a considerable variation and often took on negative values. This fact indicates a considerable business and financial risk, as well as a virtual absence of profit and net monetary flows management broken down by years. The indices calculated on the basis of net profit and net monetary flows are unsuitable for comparing and assessing the capital market. For this reason the consolidated data reflect the indices “Price/ Receipts per Share”, “Price/ Long-term Assets per Share”, “Price/ Assets per Share”; and “Price/Equity per share”.

In conclusion, it is stated that the results of the policy intended to develop the capital market mark a very favourable trend; however the market incentives should continue under the new conditions after Bulgaria’s accession to the European Union.