

Отчет за дейността на
Българска Фондова Борса – София АД
за 2010г.



БФБ

Отчет за финансовото състояние към 31 декември 2010г.

	31 декември 2010 BGN'000	31 декември 2009 BGN'000
АКТИВ		
Нетекущи активи		
Имоти, машини и оборудване	2,276	2,507
Нематериални активи	297	424
Инвестиции в дъщерни дружества	40	40
Инвестиции в асоциирани предприятия	15	15
Финансови активи държани до падеж	1,469	-
Финансови активи на разположение и за продажба	8	8
Активи по отсрочени данъци	28	24
	4,133	3,018
Текущи активи		
Търговски вземания	173	37
Вземания по данъци за възстановяване	299	304
Други вземания и предплатени разходи	32	46
Парични средства и парични еквиваленти	6,951	7,517
	7,455	7,904
ОБЩО АКТИВИ	11,588	10,922
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
Основен акционерен капитал	6,583	5,868
Резерви	3,716	3,716
Натрупана загуба	(331)	(85)
	9,968	9,499
ПАСИВИ		
Нетекущи задължения		
Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране	27	25
	27	25
Текущи задължения		
Задължения по вноски за Гаранционен фонд	874	821
Задължения към доставчици и други кредитори	606	412
Задължения за данъци	49	48
Задължения към персонала и социалното осигуряване	64	117
	1,593	1,398
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	11,588	10,922

Отчет за всеобхватния доход за годината,
завършваща на 31 декември 2010г.

	2010 BGN '000	2009 BGN '000
Приходи	1,961	2,357
Други приходи от дейността	189	212
Разходи за материали и консумативи	(17)	(39)
Разходи за външни услуги	(1,165)	(1,275)
Разходи за амортизации	(378)	(442)
Разходи за персонала	(1,084)	(1,225)
Други разходи за дейността	(39)	(48)
Загуба от оперативна дейност	(533)	(460)
Финансови приходи	319	444
Финансови разходи	(36)	(79)
Финансови приходи/(разходи), нетно	283	365
Загуба преди данък върху печалбата	(250)	(95)
Икономия от данък върху печалбата	4	10
Нетна загуба за годината	(246)	(85)
Други компоненти на всеобхватния доход:		
Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи на разположение и за продажба	-	46
Данък върху дохода, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход	-	(5)
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данък	-	41
Общо всеобхватен доход за годината	(246)	(44)
Загуба на акция	(0.04)	(0.01)

Отчет за паричните потоци за годината, завършваща на 31 декември 2010г.

	2010 BGN '000	2009 BGN '000
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	2,399	3,037
Плащания на доставчици	(918)	(1,204)
Плащания на персонала и за социалното осигуряване	(1,084)	(1,243)
Платени данъци (без данъци върху печалбата)	(458)	(574)
Други постъпления /(плащания), нетно	(6)	24
Нетни парични потоци (използвани в)/от оперативна дейност	(67)	40
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Покупки на машини и оборудване	(21)	(5)
Покупки на нематериални активи	-	(8)
Покупка на инвестиции в ценни книжа държани до падеж	(1,448)	-
Постъпления от инвестиции в ценни книжа държани до падеж	-	559
Постъпления от инвестиции в ценни книжа на разположение и за продажба	-	945
Получени лихви от инвестиции на разположение и за продажба	-	47
Постъпления от /падеж на/ предоставени депозити в банки с инвестиционна цел	-	213
Получени лихви от предоставени депозити и репо сделки	252	388
Постъпления от дивиденди от дъщерни дружества	15	-
Нетни парични потоци (използвани в)/от инвестиционната дейност	(1,202)	2,139
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на акции	715	-
Плащания на дивиденди	(12)	(283)
Нетни парични потоци от/(използвани във) финансовата дейност	703	(283)
Нетно (намаление)/увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	(566)	1,896
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	7,517	5,621
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	6,951	7,517

Отчет за промените в собствения капитал за годината,
завършваща на 31 декември 2010г.

	Основен акционерен капитал	Резерв по финансови активи на разположен ие и за продажба	Други резерви	Натрупан и печалби и загуби	Общо собствен капитал
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Салдо на 1 януари 2009 година	5,868	(41)	3,415	545	9,787
Промени в собствения капитал за 2009 година					
Разпределение на печалбата за:					
* резерви	-	-	301	(301)	-
* дивиденди 2008 година	-	-	-	(244)	(244)
Общ всеобхватен доход за годината	-	41	-	(85)	(44)
Салдо на 31 декември 2009 година	5,868	-	3,716	(85)	9,499
Промени в собствения капитал за 2010 година					
Увеличение на основния капитал чрез емисия на акции	715	-	-	-	715
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	-	(246)	(246)
Салдо на 31 декември 2010 година	6,583	-	3,716	(331)	9,968

Съдържание

ВЪВЕДЕНИЕ	9
1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО	10
1.1. СОБСТВЕНОСТ И УПРАВЛЕНИЕ.....	10
1.2. ПРЕДМЕТ НА ДЕЙНОСТ	11
2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА БФБ-СОФИЯ АД	12
2.1. ДАННИ ЗА ТЪРГОВИЯТА НА БФБ-София.....	12
2.1.1. ОБЕМ, ОБОРОТ, БРОЙ СДЕЛКИ	12
2.2. ОТРАСЛОВА СТРУКТУРА НА ТЪРГОВИЯТА.....	13
2.3. РЕГИСТРИРАНИ ЕМИСИИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ НА БФБ-София.....	14
2.4. НОВИ ЕМИТЕНТИ, ОТПИСАНИ ЕМИСИИ И УВЕЛИЧЕНИЯ НА КАПИТАЛ.....	15
2.5. ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ НА БОРСАТА.....	16
2.6. ИНДЕКСИ НА БФБ-София.....	17
2.7. НАДЗОР	18
2.8. ПРИВАТИЗАЦИЯ ПРЕЗ БОРСАТА.....	18
2.8.1. ЦЕНТРАЛИЗИРАНИ ПУБЛИЧНИ ТЪРГОВЕ	18
2.8.2. НЕПРИСЪСТВЕНИ ПУБЛИЧНИ ТЪРГОВЕ	19
2.9. ОСНОВНИ ДЕЙНОСТИ И СЪБИТИЯ ПРЕЗ 2010Г.	19
2.9.1. РЪКОВОДСТВО И УПРАВЛЕНИЕ	19
2.9.2. СТРАТЕГИЯ ЗА РАЗВИТИЕ.....	19
2.9.3. ПРОМЕНИ В СЪЩЕСТВУВАЩАТА НОРМАТИВНА РАМКА	20
2.9.4. ДИАЛОГ С ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ.....	20
2.9.5. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	20
2.9.6. ПУБЛИЧЕН СТАТУТ	20
2.9.7. СТАЖАНТСКА ПРОГРАМА.....	21
2.9.8. АКТУАЛИЗАЦИЯ НА ТАРИФАТА ЗА ТАКСИТЕ НА БФБ-София.....	21
2.9.9. МЕЖДУНАРОДНО СЪТРУДНИЧЕСТВО	22
2.9.10. РАБОТА СЪС СРЕДСТВАТА ЗА МАСОВА ИНФОРМАЦИЯ	22
2.9.11. ПРОЕКТ ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ИНДЕКС НА КОМПАНИИТЕ С ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	22
2.10. ИНФОРМАЦИОННИ ТЕХНОЛОГИИ	22
2.10.1. ЕКСТРИ® И ЕКСТРИ НЮЗ®.....	23
2.10.2. ИЗГРАЖДАНЕ НА РЕЗЕРВЕН ЦЕНТЪР.....	24
2.10.3. SOBOS	24
2.11. ПРИВЛИЧАНЕ НА ЕМИТЕНТИ	24
2.11.1. РЪКОВОДСТВО ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ.....	24
2.11.2. СТРАТЕГИЯ ЗА ПРИВЛИЧАНЕ НА ЕМИТЕНТИ	24
2.12. МЕЖДУНАРОДНА ДЕЙНОСТ	25
2.13. ОСНОВНИ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ, ПРЕД КОИТО Е ИЗПРАВЕНА БФБ-София.....	25
2.14. ЧЛЕНОВЕ НА БФБ-София.....	27
3. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА БФБ-СОФИЯ	29
3.1. ИНФОРМАЦИЯ, В СТОЙНОСТНО И КОЛИЧЕСТВЕНО ИЗРАЖЕНИЕ ОТНОСНО ОСНОВНИТЕ КАТЕГОРИИ ПРОДУКТИ И ПРЕДОСТАВЕНИ УСЛУГИ, С ПОСОЧВАНЕ НА ТЕХНИЯ ДЯЛ В ПРИХОДИТЕ ОТ ПРОДАЖБИ НА БФБ-София АД КАТО ЦЯЛО И ПРОМЕНИТЕ, НАСТЪПИЛИ ПРЕЗ ОТЧЕТНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА.....	29
3.2. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРИХОДИТЕ, РАЗПРЕДЕЛЕНИ ПО ОТДЕЛНИТЕ КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ, ВЪТРЕШНИ И ВЪНШНИ ПАЗАРИ, КАКТО И ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗТОЧНИЦИТЕ ЗА СНАБДЯВАНЕ С МАТЕРИАЛИ, НЕОБХОДИМИ ЗА ПРОИЗВОДСТВОТО НА СТОКИ ИЛИ ПРЕДОСТАВЯНЕТО НА УСЛУГИ С ОТРАЗЯВАНЕ СТЕПЕНТА НА ЗАВИСИМОСТ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ВСЕКИ ОТДЕЛЕН ПРОДАВАЧ ИЛИ КУПУВАЧ/ПОТРЕБИТЕЛ, КАТО В СЛУЧАЙ, ЧЕ ОТНОСИТЕЛНИЯТ ДЯЛ НА НЯКОЙ ОТ ТЯХ НАДХВЪРЛЯ 10 НА СТО ОТ РАЗХОДИТЕ ИЛИ ПРИХОДИТЕ ОТ ПРОДАЖБИ, СЕ ПРЕДОСТАВЯ ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКО ЛИЦЕ ПООТДЕЛНО, ЗА НЕГОВИЯ ДЯЛ В ПРОДАЖБИТЕ ИЛИ ПОКУПКИТЕ И ВРЪЗКИТЕ МУ С ЕМИТЕНТА.....	31
3.3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ И ТАКИВА ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА НА БФБ-София.....	32

3.4.	ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СДЕЛКИТЕ, СКЛЮЧЕНИ МЕЖДУ ЕМИТЕНТА И СВЪРЗАНИ ЛИЦА, ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД, ПРЕДЛОЖЕНИЯ ЗА СКЛЮЧВАНЕ НА ТАКИВА СДЕЛКИ, КАКТО И СДЕЛКИ, КОИТО СА ИЗВЪН ОБИЧАЙНАТА МУ ДЕЙНОСТ ИЛИ СЪЩЕСТВЕНО СЕ ОТКЛОНЯВАТ ОТ ПАЗАРНИТЕ УСЛОВИЯ, ПО КОИТО ЕМИТЕНТЪТ ИЛИ НЕГОВО ДЪЩЕРНО ДРУЖЕСТВО Е СТРАНА С ПОСОЧВАНЕ НА СТОЙНОСТТА НА СДЕЛКИТЕ, ХАРАКТЕРА НА СВЪРЗАНОСТТА И ВСЯКА ИНФОРМАЦИЯ, НЕОБХОДИМА ЗА ОЦЕНКА НА ВЪЗДЕЙСТВИЕТО ВЪРХУ ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА.	32
3.4.1.	РАЗЧЕТИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА.....	32
3.5.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЪБИТИЯ С НЕОБИЧАЕН ЗА ЕМИТЕНТА ХАРАКТЕР, ИМАЩИ СЪЩЕСТВЕНО ВЛИЯНИЕ ВЪРХУ ДЕЙНОСТТА МУ, И РЕАЛИЗИРАНИТЕ ОТ НЕГО ПРИХОДИ И ИЗВЪРШЕНИ РАЗХОДИ; ОЦЕНКА ЗА ВЛИЯНИЕТО ИМ ВЪРХУ РЕЗУЛТАТИТЕ ПРЕЗ ТЕКУЩАТА ГОДИНА.	33
3.6.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА СДЕЛКИ, ВОДЕНИ ИЗВЪНБАЛАНСОВО.....	33
3.7.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЯЛОВИ УЧАСТИЯ НА ЕМИТЕНТА, ЗА ОСНОВНИТЕ МУ ИНВЕСТИЦИИ В СТРАНАТА И ЧУЖБИНА (В ЦЕННИ КНИЖА, ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, НЕМАТЕРИАЛНИ АКТИВИ И НЕДВИЖИМИ ИМОТИ), КАКТО И ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЯЛОВИ ЦЕННИ КНИЖА ИЗВЪН НЕГОВАТА ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА И ИЗТОЧНИЦИТЕ/НАЧИНИТЕ НА ФИНАНСИРАНЕ	33
3.7.1.	ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА.....	33
3.7.2.	ИНВЕСТИЦИИ В АСОЦИИРАНИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	34
3.7.3.	ФИНАНСОВИ АКТИВИ НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ И ЗА ПРОДАЖБА.....	34
3.7.4.	ФИНАНСОВИ АКТИВИ ДЪРЖАНИ ДО ПАДЕЖ.....	34
3.8.	ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СКЛЮЧЕНИТЕ ОТ ЕМИТЕНТА, ОТ НЕГОВО ДЪЩЕРНО ДРУЖЕСТВО ИЛИ ДРУЖЕСТВО МАЙКА, В КАЧЕСТВОТО ИМ НА ЗАЕМОПОЛУЧАТЕЛИ, ДОГОВОРИ ЗА ЗАЕМ С ПОСОЧВАНЕ НА УСЛОВИЯТА ПО ТЯХ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НА КРАЙНИТЕ СРОКОВЕ ЗА ИЗПЛАЩАНЕ, КАКТО И ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРЕДОСТАВЕНИ ГАРАНЦИИ И ПОЕМАНЕ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯ.	34
3.9.	ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО СКЛЮЧЕНИТЕ ОТ ЕМИТЕНТА, ОТ НЕГОВО ДЪЩЕРНО ДРУЖЕСТВО ИЛИ ДРУЖЕСТВО МАЙКА, В КАЧЕСТВОТО ИМ НА ЗАЕМОДАТЕЛИ, ДОГОВОРИ ЗА ЗАЕМ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ГАРАНЦИИ ОТ ВСЯКАКЪВ ВИД, В ТОВА ЧИСЛО НА СВЪРЗАНИ ЛИЦА, С ПОСОЧВАНЕ НА КОНКРЕТНИТЕ УСЛОВИЯ ПО ТЯХ, ВКЛЮЧИТЕЛНО НА КРАЙНИТЕ СРОКОВЕ ЗА ПЛАЩАНЕ, И ЦЕЛТА, ЗА КОЯТО СА БИЛИ ОТПУСНАТИ.	34
3.10.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗПОЛЗВАНЕТО НА СРЕДСТВАТА ОТ ИЗВЪРШЕНА НОВА ЕМИСИЯ ЦЕННИ КНИЖА ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД.....	35
3.11.	АНАЛИЗ НА СЪОТНОШЕНИЕТО МЕЖДУ ПОСТИГНАТИТЕ ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ, ОТРАЗЕНИ ВЪВ ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВАТА ГОДИНА, И ПО-РАНО ПУБЛИКУВАНИ ПРОГНОЗИ ЗА ТЕЗИ РЕЗУЛТАТИ.	35
3.12.	АНАЛИЗ И ОЦЕНКА НА ПОЛИТИКАТА ОТНОСНО УПРАВЛЕНИЕТО НА ФИНАНСОВИТЕ РЕСУРСИ С ПОСОЧВАНЕ НА ВЪЗМОЖНОСТИТЕ ЗА ОБСЛУЖВАНЕ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА, ЕВЕНТУАЛНИТЕ ЗАПЛАХИ И МЕРКИ, КОИТО ЕМИТЕНТЪТ Е ПРЕДПРИЕЛ ИЛИ ПРЕДСТОИ ДА ПРЕДПРИЕМЕ С ОГЛЕД ОТСТРАНЯВАНЕТО ИМ.....	35
3.13.	ОЦЕНКА НА ВЪЗМОЖНОСТИТЕ ЗА РЕАЛИЗАЦИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ НАМЕРЕНИЯ С ПОСОЧВАНЕ НА РАЗМЕРА НА РАЗПОЛАГАЕМИТЕ СРЕДСТВА И ОТРАЗЯВАНЕ НА ВЪЗМОЖНИТЕ ПРОМЕНИ В СТРУКТУРАТА НА ФИНАНСИРАНЕ НА ТАЗИ ДЕЙНОСТ.....	35
3.14.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА НАСТЪПИЛИ ПРОМЕНИ ПРЕЗ ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД В ОСНОВНИТЕ ПРИНЦИПИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ЕМИТЕНТА И НА НЕГОВАТА ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА.....	35
3.15.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ОСНОВНИТЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ПРИЛАГАНИТЕ ОТ ЕМИТЕНТА В ПРОЦЕСА НА ИЗГОТВЯНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ОТЧЕТИ СИСТЕМА ЗА ВЪТРЕШЕН КОНТРОЛ И СИСТЕМА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКОВЕ.	36
3.16.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В УПРАВИТЕЛНИТЕ И НАДЗОРНИТЕ ОРГАНИ ПРЕЗ ОТЧЕТНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА.....	36
3.17.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА РАЗМЕРА НА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА, НАГРАДИТЕ И/ИЛИ ПОЛЗИТЕ НА ВСЕКИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ ЗА ОТЧЕТНАТА ФИНАНСОВА ГОДИНА, ИЗПЛАТЕНИ ОТ ЕМИТЕНТА И НЕГОВИ ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА, НЕЗАВИСИМО ОТ ТОВА, ДАЛИ СА БИЛИ ВКЛЮЧЕНИ В РАЗХОДИТЕ НА ЕМИТЕНТА ИЛИ ПРОИЗТИЧАТ ОТ РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПЕЧАЛБАТА	36
3.18.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРИТЕЖАВАНИ ОТ ЧЛЕНОВЕТЕ НА УПРАВИТЕЛНИТЕ И НА КОНТРОЛНИТЕ ОРГАНИ, ПРОКУРИСТИТЕ И ВИСШИЯ РЪКОВОДЕН СЪСТАВ АКЦИИ НА ЕМИТЕНТА, ВКЛЮЧИТЕЛНО АКЦИИТЕ, ПРИТЕЖАВАНИ ОТ ВСЕКИ ОТ ТЯХ ПООТДЕЛНО И КАТО ПРОЦЕНТ ОТ АКЦИИТЕ ОТ ВСЕКИ КЛАС, КАКТО И ПРЕДОСТАВЕНИ ИМ ОТ ЕМИТЕНТА ОПЦИИ ВЪРХУ НЕГОВИ ЦЕННИ КНИЖА - ВИД И РАЗМЕР НА ЦЕННИТЕ КНИЖА, ВЪРХУ КОИТО СА УЧРЕДЕНИ ОПЦИИТЕ, ЦЕНА НА УПРАЖНЯВАНЕ НА ОПЦИИТЕ, ПОКУПНА ЦЕНА, АКО	

ИМА ТАКАВА, И СРОК НА ОПЦИИТЕ	37
3.19. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗВЕСТНИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО ДОГОВОРНОСТИ (ВКЛЮЧИТЕЛНО И СЛЕД ПРИКЛЮЧВАНЕ НА ФИНАНСОВАТА ГОДИНА), В РЕЗУЛТАТ НА КОИТО В БЪДЕЩ ПЕРИОД МОГАТ ДА НАСТЪПЯТ ПРОМЕНИ В ПРИТЕЖАВАНИЯ ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ АКЦИИ ИЛИ ОБЛИГАЦИИ ОТ НАСТОЯЩИ АКЦИОНЕРИ ИЛИ ОБЛИГАЦИОНЕРИ	37
3.20. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВИСЯЩИ СЪДЕБНИ, АДМИНИСТРАТИВНИ ИЛИ АРБИТРАЖНИ ПРОИЗВОДСТВА, КАСАЕЩИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ ИЛИ ВЗЕМАНИЯ НА ЕМИТЕНТА В РАЗМЕР НАЙ-МАЛКО 10 НА СТО ОТ СОБСТВЕНИЯ МУ КАПИТАЛ; АКО ОБЩАТА СТОЙНОСТ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА ИЛИ ВЗЕМАНИЯТА НА ЕМИТЕНТА ПО ВСИЧКИ ОБРАЗОВАНИ ПРОИЗВОДСТВА НАДХВЪРЛЯ 10 НА СТО ОТ СОБСТВЕНИЯ МУ КАПИТАЛ, СЕ ПРЕДСТАВЯ ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВСЯКО ПРОИЗВОДСТВО ПООТДЕЛНО.....	37
3.21. ДАННИ ЗА ДИРЕКТОРА ЗА ВРЪЗКИ С ИНВЕСТИТОРА, ВКЛЮЧИТЕЛНО ТЕЛЕФОН И АДРЕС ЗА КОРЕСПОНДЕНЦИЯ	37
3.22. ПРОМЕНИ В ЦЕНАТА НА АКЦИИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО.....	37
4. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	38
5. ОСНОВНИ НАПРАВЛЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ АД ПРЕЗ 2011 Г.....	39
6. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ	40
7. ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН	41
7.1.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА БФБ-София АД по чл. 247, ал. 2 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН	41
7.1.2. ПЛАНИРАНА СТОПАНСКА ПОЛИТИКА ПРЕЗ 2011 ГОДИНА И ОЧАКВАНИ ИНВЕСТИЦИИ И РАЗВИТИЕ НА ПЕРСОНАЛА.....	42
ПРЕЗ 2011 Г. НЕ СЕ ПЛАНИРАТ ПРОМЕНИ В ПРИЛАГАНАТА СТОПАНСКА ПОЛИТИКА ОТ РЪКОВОДСТВОТО НА БФБ-София АД. ПРЕЗ ГОДИНАТА НЕ Е ПЛАНИРАНО ИЗВЪРШВАНЕТО НА ИНВЕСТИЦИИ, НИТО СЕ ОЧАКВА ОСЪЩЕСТВЯВАНЕТО НА ДЕЙСТВИЯ СВЪРЗАНИ С ПРОМЕНИ ПО ОТНОШЕНИЕ ПРИЛАГАНАТА ПОЛИТИКА ПО РАЗВИТИЕТО НА ПЕРСОНАЛА.	42
8. КЛОНОВЕ НА БФБ-СОФИЯ АД	43
9. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ БФБ-СОФИЯ АД	44
9.1. РИСК НА ЛИХВОНОСНИТЕ ПАРИЧНИ ПОТОЦИ.....	45
10. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ.....	47

Въведение

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с чл. 85, ал. 6 от Закона за пазарите на финансови инструменти и съгласно изискванията на чл. 32 от Наредба 2 на Комисията за финансов надзор за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (Наредба 2), във връзка с чл. 100н от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и съдържа изискуемата информация по Приложение №10 на Наредба 2.

Докладът дава информация за важните събития, настъпили през 2010г., като са взети под внимание основните показатели на дейността, съпроводени със съответните анализи и изводи. Очертани са основните тенденции в развитието на капиталовия пазар, описани са основните рискове и несигурности, пред които е изправена Бorsата, както е представено и изпълнението на приоритетите, залегнали в приетата Стратегия за развитие на БФБ-София до края на 2012г.

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

Българска Фондова Борса - София АД е търговско дружество, създадено през месец ноември 1991 г. Дружеството е със седалище и адрес на управление гр.София, ул. "Три уши" № 10. Съдебната регистрация на дружеството е от 1991 г. с Решение № 25 156 /08.11.1991 г. на Софийски градски съд.

Българска Фондова Борса - София АД (Борсата) е публично акционерно дружество. Към 31.12.2010 г. капиталът на дружеството е разпределен в 6,582,860 броя безналични поименни акции с номинална стойност на една акция - един лев.

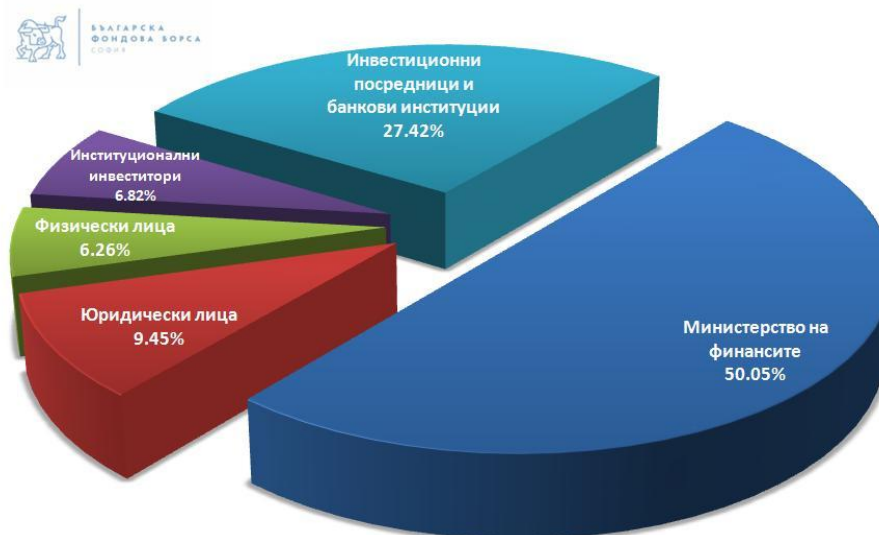
На 09.12.2010 г. е вписано в Търговския регистър увеличение на основния капитал на Борсата със 715,000 лева от 5,867,860 лева 6,582,860 лева чрез издаване на нови 715,000 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас срещу парична вноска от акционера на дружеството Министерство на финансите на Република България.

1.1. Собственост и управление

На 21.12.2010 г. в Търговския регистър е вписан и обявен статутът на Борсата като публично дружество, както и новият устав на дружеството.

Към 31.12.2010 г. регистрираният акционерен капитал на Българска Фондова Борса – София АД възлиза на 6,583 хил. лв., разпределен в 6,582,860 обикновени поименни акции с право на глас с номинална стойност на акция - 1 лев.

Съгласно направена справка, към 31 декември 2010г. акционерният състав на Борсата е концентриран в пет основни вида лица.



(Таблица 1)

№	Вид	Брой акции	%
1	Министерство на финансите	3 295 000	50.05
2	Юридически лица	621 890	9.45
3	Физически лица	412 330	6.26
4	Институционални инвеститори	448 800	6.82
5	Инвестиционни посредници и търговски банки	1 804 840	27.42
Общо		6 582 860	100.00

Дружеството има едностепенна система на управление със Съвет на директорите. Към 31.12.2010 г. Съветът на директорите е в състав:

- Асен Ягодин (Председател),
- Васил Големански (Заместник-председател),
- Иван Такев,
- Любомир Бояджиев,
- Георги Български

Представителството в дружеството се осъществява от Председателя на Съвета на директорите Асен Ягодин и един от двамата изпълнителни директори – Иван Такев и Васил Големански.

Към 31.12.2010 г. общият брой на персонала в дружеството е 30 служители (31.12.2009 г. : 35 служители).

1.2. Предмет на дейност

Българска Фондова Борса – София АД е лицензирана с разрешение издадено от Държавната комисия по ценните книжа да извършва дейност като фондова борса.

Предметът на дейност на дружеството за 2010 г. включва следните видове операции и сделки:

- организиране на търговия с ценни книжа и други финансови инструменти;
- организиране и поддържане на информационна система за търговия с ценни книжа;
- създаване и поддържане на клирингова система за гарантиране на поетите задължения по сделките с ценни книжа, извършвани на нея.

С решение на ОСА на БФБ-София АД, проведено на 13.09.2010г., предметът на дейност на дружеството е променен както следва: *организиране на регулиран пазар на финансови инструменти като система за търговия, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти, допуснати до търговия на регулирания пазар, на множество трети страни, в рамките на системата и въз основа на правила, като резултатът е сключване на сделки с тези инструменти. Системата функционира редовно и в съответствие с изискванията на ЗПФИ и актовете по прилагането му.*

2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА БФБ-СОФИЯ АД

2.1. Данни за търговията на БФБ-София

2.1.1. Обем, оборот, брой сделки

2010г. бе поредната година на ниска ликвидност за българския капиталов пазар в резултат на продължаващата икономическа криза в страната. Общият реализиран оборот на регулиран пазар отчете спад с около 21% (виж Таблица 2), като на Официален пазар на акции намалението бе с почти 57%, на пазарите на облигации – с 26%, на пазара на дружествата със специална инвестиционна цел – с 40%. Единствено на Неофициален пазар на акции бе регистрирано увеличение на оборота с 50.57%, но основната причина за това отново бе прехвърлянето на 16.09% от капитала на Сибанк АД през декември 2010г.

По отношение на оборота извън регулиран пазар бе отчетен спад с около 65% спрямо 2009г, когато обаче голяма част от реализирания оборот се дължеше на прехвърлянето на 30% от капитала на Корпоративна търговска банка АД.

Среднодневният оборот на регулиран пазар през 2010г. бе в размер на 2.73 млн. лв. при 3.57 млн. лв. през 2009г, като в много търговски сесии обаче той бе и под 1 млн. лв. С най-голяма тежест в дневната търговия бяха сделките на Неофициален пазар на акции - 50.79% от среднодневния оборот, Официален пазар на акции – 21.28% и пазарите на облигации - 18.20%.

Броят на сключените сделки бе с 45% по-нисък спрямо 2009г. (виж Таблица 3), което бе съпоставимо с нивата от 2004г. Намалението на база обем лотове бе по-малко – с 13.81% (виж Таблица 4), но това се дължеше в голяма степен на няколко на брой големи единични сделки през годината.

Структура на търговията по пазари за 2010г. (оборот в лв.)

(Таблица 2)

Пазар	Оборот (лв)		Промяна (%)
	2010г.	2009г.	
Неофициален пазар на акции в т.ч.	346 836 958	230 350 677	50.57%
Неофициален Пазар на акции сегмент "А"	173 247 652	N.A.	N.A.
Неофициален Пазар на акции сегмент "В"	173 589 306	N.A.	N.A.
Неофициален Пазар на облигации	121 090 043	166 823 904	-27.41%
Официален Пазар на акции сегмент "А"	18 169 986	16 090 089	12.93%
Официален Пазар на акции сегмент "В"	127 171 008	320 714 023	-60.35%
Официален пазар на облигации	3 213 030	1 315 084	144.32%
Пазар на дружества със специална инвестиционна цел	57 435 177	96 844 669	-40.69%
Пазар на колективни инвестиционни схеми	1 257 390	21 774 456	-94.23%
Пазар на компенсаторни инструменти	7 046 247	12 901 939	-45.39%
Пазар на права	721 743	1 183 833	-39.03%
Общо търговия на регулиран пазар	682 941 581	867 998 674	-21.32%
Търговия извън регулиран пазар	237 328 271	683 895 994	-65.30%
Общо търговия	920 269 852	1 551 894 668	-40.70%

Структура на търговията по пазари за 2010 г. (брой сделки)

(Таблица 3)

Пазар	Сделки		Промяна (%)
	2010г.	2009г.	
Неофициален пазар на акции в т.ч.	49 066	79 148	-38.01%
Неофициален Пазар на акции сегмент "А"	45 299	N.A.	N.A.
Неофициален Пазар на акции сегмент "В"	3 767	N.A.	N.A.
Неофициален Пазар на облигации	771	1 101	-29.97%
Официален Пазар на акции сегмент "А"	5 930	10 798	-45.08%
Официален Пазар на акции сегмент "В"	41 846	92 639	-54.83%
Официален пазар на облигации	10	1	900.00%
Пазар на дружества със специална инвестиционна цел	6 496	7 952	-18.31%
Пазар на колективни инвестиционни схеми	78	123	-36.59%
Пазар на компенсаторни инструменти	4 411	4 699	-6.13%
Пазар на права	1 130	2 796	-59.59%
Общо търговия на регулиран пазар	109 738	199 257	-44.93%
Търговия извън регулиран пазар	2 575	3 410	-24.49%
Общо търговия	112 313	202 667	-44.58%

Структура на търговията по пазари (обем)

(Таблица 4)

Пазар	Лотове		Промяна (%)
	2010г.	2009г.	
Неофициален пазар на акции в т.ч.	86 929 649	73 056 386	18.99%
Неофициален Пазар на акции сегмент "А"	67 552 370	N.A.	
Неофициален Пазар на акции сегмент "В"	19 377 279	N.A.	
Неофициален Пазар на облигации	62 260	88 708	-29.81%
Официален Пазар на акции сегмент "А"	11 901 373	9 297 478	28.01%
Официален Пазар на акции сегмент "В"	35 157 925	78 100 624	-54.98%
Официален пазар на облигации	3 127	1 220	156.31%
Пазар на дружества със специална инвестиционна цел	66 889 034	65 178 751	2.62%
Пазар на колективни инвестиционни схеми	1 139 692	22 794 302	-95.00%
Пазар на компенсаторни инструменти	39 759 275	47 529 082	-16.35%
Пазар на права	37 944 370	28 587 257	32.73%
Общо търговия на регулиран пазар	279 786 705	324 633 808	-13.81%
Търговия извън регулиран пазар	209 516 922	290 721 914	-27.93%
Общо търговия	489 303 627	615 150 730	-20.46%

2.2. Отраслова структура на търговията

През 2010г. на пазара на акции на първо място по трите основни показателя (брой сделки, брой лотове и реализиран оборот) беше сектор "Финансови и застрахователни дейности" с

оборот от над 336 млн. лв. и 45 227 сделки (виж Таблица 5). Около 42% от оборота в сектора се дължеше на прехвърлянето на 16.09% от капитала на Сибанк АД през месец декември 2010г.

На второ място по оборот, брой сделки и лотове беше сектор “Преработваща промишленост” с оборот от над 104 млн. лв, като търговията с акциите на Софарма АД, Унифарм АД и Монбат АД възлезе на около 57% от общия оборот на сектора.

Сектор “Операции с недвижими имоти” бе на трето място по оборот през годината с 40.72 млн. лв.

Структура на търговията по 10-те водещи сегмента на БФБ-София през 2010г.

(Таблица 5)

Отрасъл	Брой сделки	Обем (лотове)	Оборот (лв)
1 Финансови и застрахователни дейности	45 227	120 110 656	336 675 115
2 Преработваща промишленост	30 348	25 319 161	104 305 953
3 Операции с недвижими имоти	271	15 780 405	40 719 751
4 Строителство	14 289	15 688 621	38 364 794
5 Селско, горско и рибно стопанство	4 095	16 093 181	9 690 519
6 Хотелиерство и ресторантьорство	1 903	300 896	7 608 993
7 Търговия; ремонт на автомобили и мотоциклети	5 386	4 391 649	7 377 309
8 Професионални дейности и научни изследвания	873	1 429 960	2 205 375
9 Транспорт, складиране и пощи	320	1 501 829	2 081 779
10 Добивна промишленост	400	124 905	322 949

2.3. Регистрирани емисии финансови инструменти на БФБ-София

Броят на емисиите финансови инструменти, допуснати до търговия на пазарите, организирани от БФБ-София, бе 528 към 31 декември 2010г. (Вижд. Таблица 6), като намалението спрямо края на 2009г. бе с 27 емисии. Прави впечатление нарастването на броя на емисиите на Неофициален пазар, сегмент В и съответно намалението на регистрираните емисии на Неофициален пазар, сегмент А като резултат от изключително ниската ликвидност през цялата 2010г.

На пазарите на облигации броят на емисиите спадна до 70 към края 2010г. спрямо 85 година по-рано главно поради големия брой падежирали през периода емисии.

Спад бе отчетен и при пазара на колективни инвестиционни схеми – с над 9% за годината.

Допуснати до търговия емисии финансови инструменти към края на 2010г. и 2009г.

(Таблица 6)

Пазар	31.12.2010г.	31.12.2009г.
Неофициален Пазар на акции сегмент "А"	69	125
Неофициален Пазар на акции сегмент "В"	238	189
Неофициален Пазар на акции, общо	307	314
Официален Пазар на акции сегмент "А"	4	4
Официален Пазар на акции сегмент "В"	19	19
Официален Пазар на акции, общо	23	23
Пазар на дружества със специална инвестиционна цел	67	66
Пазар на колективни инвестиционни схеми	58	64
Пазар на права	0	0
Неофициален Пазар на облигации	69	83
Официален Пазар на облигации	1	2
Пазар на компенсаторни инструменти	3	3

Общо	528	555
------	-----	-----

2.4. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитал

През 2010г. до търговия на БФБ-София бяха допуснати 25 нови емисии финансови инструменти (виж Таблица 7), което представлява спад от 32% в сравнение с година по-рано.

Като резултат от неблагоприятните пазарни условия и ниската ликвидност на капиталовия пазар през 2010г. бяха регистрирани само 7 нови публични дружества (без АДСИЦ), което е намаление с над 50% спрямо 2009г. През годината липсваха първични публични предложения, а новите облигационни емисии бяха с почти 50% по-малко в сравнение с година по-рано. Регистрираните увеличения на капитал се запазиха почти без промяна – 17 през 2010г. спрямо 18 през 2009г.

Един от малкото позитивни сигнали през 2010г. бе разширяването на разнообразието на предлаганите финансови инструменти, като две публични дружества регистрираха емисии варианти на Борсата. В допълнение част от съществуващите управляващи дружества предложиха нови инвестиционни възможности на инвеститорите, като 7 нови фонда бяха допуснати до търговия на Борсата.

В условията на криза бе отчетено и сериозно нарастване в броя на спрените от търговия емисии финансови инструменти – 51 през 2010г. в сравнение с 37 през 2009г. Увеличението се дължеше най-вече на големия брой падежирали облигационни емисии – 23, както и на спрените от търговия договорни фондове – 12 на брой.

(Таблица 7)

	2010г.	2009г.
I Брой емисии регистрирани за търговия на БФБ, от които:	25	37
1 Акции – дружества със специална инвестиционна цел (АДСИЦ)	1	2
2 Акции - публични дружества (без АДСИЦ)	7	15
3 Варианти	2	-
4 Първично публично предлагане, от което:	-	1
4а Първично публично предлагане през БФБ-София	-	-
4б Първично публично предлагане извън БФБ-София	-	1
5 Дялове - Договорни фондове	7	4
6 Облигации, от които:	8	15
6а на Официален пазар	-	-
6б на Неофициален пазар	8	15
II Брой увеличения на капитал, регистрирани на БФБ, от които:	17	18
1 Увеличения на капитал с права	11	13
2 Увеличения на капитал с резерви	4	5
3 Увеличения на капитал (преобразуване чрез вливане)	2	-
III Брой емисии спрени от търговия на БФБ, от които:	51	37
1 Акции - публични дружества (без АДСИЦ)	16	18
2 Облигации, поради настъпване на падеж	23	18
3 Дялове - Договорни фондове	12	1

През 2010г. общият номинал (в млн. лв.) на регистрираните нови емисии финансови инструменти бе в размер на 223.86 млн. лв. (виж Таблица 8), което представлява спад с около 28% в сравнение с година по-рано. По-малкият брой нови емисии акции (без АДСИЦ) и облигации през годината логично доведе до намаление на регистрирания капитал при тези две категории финансови инструменти – съответно с 33% и 25%.

Общият набран капитал при увеличения на капитал с права бе 176.54 млн. лв. в сравнение със 163.11 млн. лв. година по-рано, като отчетеното нарастване при публичните дружества (без АДСИЦ) бе с почти 58%.

Общият номинал на емисиите, спрени от търговия на БФБ-София през 2010г, бе 389.23 млн. лв, като намалението се дължеше на по-малкия номинал на падежирани облигационни емисии през 2010г.

(Таблица 8)

	2010г.	2009г.
I		
Общ номинал (в млн. лв) на регистрираните за търговия на БФБ-София нови емисии, от които:	223.86	311.43
1	2.10	1.26
3	109.97	163.08
4	110.70	147.09
5	1.09	-
II		
Общ набран капитал (в млн. лв.) при увеличения на капитал с права, от които:	176.54	163.11
1	35.97	73.89
2	140.57	89.22
III		
Общ номинал (в млн. лв.) на емисиите, спрени от търговия на БФБ-София, от които:	389.23	422.03
1	131.31	33.82
2	257.92	388.21

2.5. Пазарна капитализация на Бorsата

Пазарната капитализация на БФБ-София намаля до 10 754.10 млн. лв в края на декември 2010г, което представляваше спад от 8.8% спрямо края на 2009г. (виж Таблица 9). Намаления на годишна база бяха отчетени на всички пазарни сегменти, като пазарната капитализация на дружествата от Официален пазар, сегмент А, спадна със 12.2%, на Официален пазар, сегмент В – с 4%, а на Неофициален пазар, сегмент А – с 21.70%. Единственото изключение бе Неофициален пазар, сегмент В, чиято капитализация отчете значителен ръст от 29.9% през разглеждания период, но той основно се дължеше на увеличението на броя на емисиите на сегмента от 189 на 238 в резултат на ниската ликвидност на капиталовия пазар и прехвърлянето на част от емисиите от Неофициален пазар, сегмент А, на него.

В унисон със спада на капитализацията на БФБ-София измерителят Пазарна капитализация/ Брутен вътрешен продукт намаля до 15.22% към края на 2010г. при 17.80% година по-рано (виж Таблица 10).

Пазарна капитализация в млн. лв.

(Таблица 9)

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Официален пазар, сегмент А	171.17	194.90	168.13
Официален пазар, сегмент В	3 308.13	3 445.62	3 291.13
Неофициален пазар, сегмент А	4 008.24	5 117.86	6 966.28
Неофициален пазар, сегмент В	1 854.49	1 428.17	436.31
Пазар на АДСИЦ	1 412.06	1 609.00	1 598.82
Общо:	10 754.10	11 795.55	12 460.67

Пазарна капитализация / Брутен вътрешен продукт

(Таблица 10)

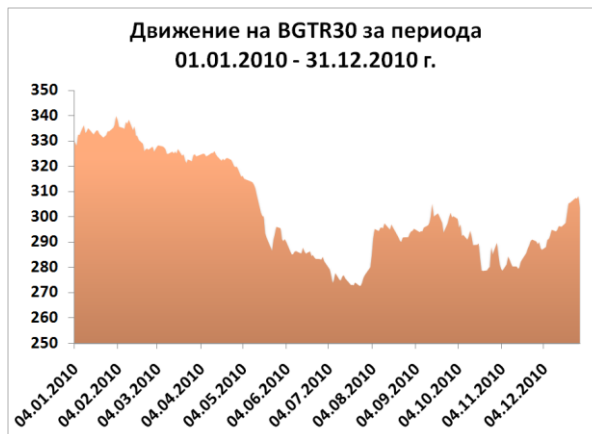
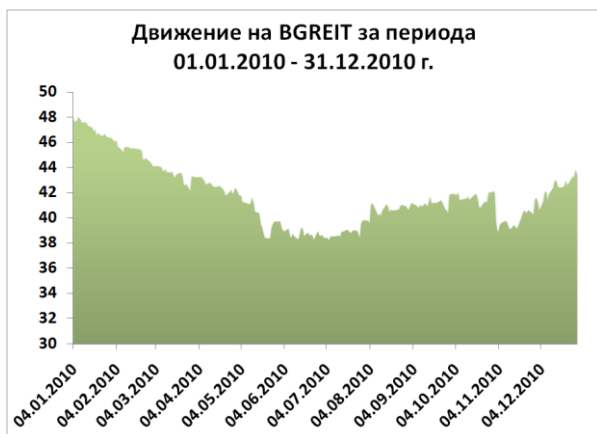
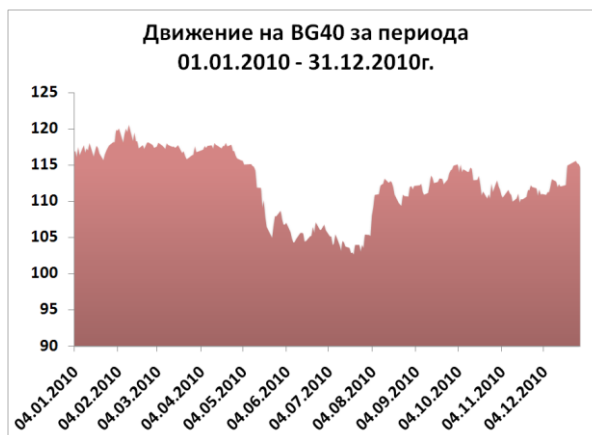
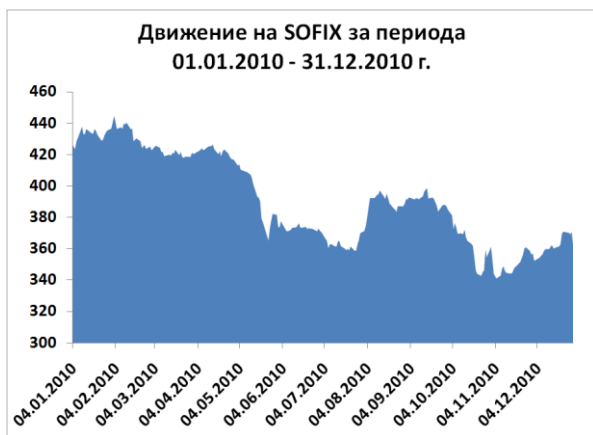
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Пазарна капитализация (млн. лв.)	10 754.10	11 795.55	12 460.67
Пазарна капитализация/ БВП	15.22%*	17.80%	18.67%

*Данните за капитализацията са към 31 декември 2010г, БВП е по прогнозни данни на БНБ за 2010г.

2.6. Индекси на БФБ-София

През 2010г. всички борсови измерители в България регистрираха спадове. Основният борсов индекс SOFIX отчете намаление от 15.19%, като завърши периода при 362.35 пункта. Най-високата стойност през периода бе регистрирана на 3.02.2010г. при 444.87 пункта, а най-ниската – на 25.10.2010г. при 342.71 пункта. Като цяло българският пазар изостана от темповете на възстановяване на останалите пазари в Централна и Югоизточна Европа през 2010г. Сред основните причини за това отново могат да се посочат ниската ликвидност на БФБ-София, както и слабия интерес от страна на чуждестранните инвеститори към българския капиталов пазар през цялата година.

BG40 отчете намаление от 2.10% през периода и завърши годината при 114.7 пункта. Индексът BGTR30 регистрира спад от 9.36% на годишна база, а BGREIT – намаление от 9.71%.



През месец юни 2010г. бе проведена анкета сред пазарните участници относно индексите на БФБ-София. На база на получените отговори бяха обсъдени и структурирани предложения за изменение в правилата за изчисляване на индексите на борсата. На проведено заседание на Съвета на директорите на борсата на 12.07.2010 г. бяха приети нови правила за изчисляване на индексите на борсата, заменящи досега действащите.

Новите правила бяха резултат от желанието на борсата и инвестиционната общност за свеждане до минимум на елемента на субективизъм при включването на емисии в индексите, както и на стремежа към постигането на хармонична база от компании, осигуряващи възможности за активна търговия съобразно текущата пазарна ситуация.

Също така, правилата в максимална степен отразяваха и преобладаващите резултати от направената от БФБ-София анкета относно борсовите индекси. В тази връзка, извършените промени бяха в няколко основни насоки:

- Фиксиран бе броят на участващите емисии в SOFIX и BG REIT, съответно на 15 и 7, като класирането на компаниите да се извършва на базата на пазарната стойност на фрий-флоута им, а при BG REIT – и на база оборот;
- Повишени бяха изискванията за фрий-флоут за SOFIX и BG REIT до 25 на сто, като съответните стойности следва да бъдат достигнати постепенно в срок до месец септември 2011 г;
- Намалени бяха част от критериите за ликвидност за SOFIX поради общия спад на ликвидността на всички пазари;
- Ограничено бе влиянието на компании от една икономическа група в отделните индекси;
- В BG40 бе въведен втори критерий, по който да се извършва класирането, а именно – медианната стойност на дневния оборот за последните 6 месеца;
- По отношение на BG TR30 бе предвидено промяната в базата да се извършва на всеки шест месеца, както и при останалите индекси на борсата, за разлика от досегашната промяна веднъж годишно.
- Извършени бяха множество терминологични и технически корекции спрямо съществуващите общи и специфични правила.

Измененията на правилата влязоха в сила от 13.07.2010г.

2.7. Надзор

През 2010г. отдел „Надзор“ към дирекция „Правомерност“ продължи да осъществява редовни проверки по чл. 32, ал. 1 от Част IV – „Правила за търговия“ от Правилника за дейността на „БФБ-София“ АД, както и ежемесечни проверки по чл. 71, т. 1 от Част IV – „Правила за търговия“ от Правилника за дейността на Борсата. Осъществени бяха множество проверки на търговията въз основа на електронни данни от търговската система. Осъществени бяха няколко проверки на членове на борсата, както и последваща проверка относно съобразяване на „Инвестбанк“ АД с препоръките, оправени в една от цитираните проверки. Въз основа на проверка по документи на ИП „Елана Трейдинг“ АД отделът изпрати сигнал до КФН със съмнения за манипулация на търговията с акции на „Биоиасис“ АД-София, осъществена от публичното дружество и вътрешни лица. Изготвени бяха становища относно възражения на борсови посредници и членове по наложени санкции за отмяна или намаляване на санкциите им.

През годината бе осъществявана редовна комуникация с брокери относно изясняване на обстоятелства, свързани с поведение на техни клиенти, което би могло да се изтълкува като подозрително. Търговията по определени позиции, които представляват или предизвикват интереса на отдела, бе наблюдавана и се проверяваше периодично. Отделът целогодишно оказва съдействие на компетентните органи, изготвяйки справки, необходими на следствените органи и съда.

В началото на годината отделът актуализира съществуващите Вътрешни правила за осъществяване на надзорните функции на „Българска фондова борса - София“ АД.

От месец декември отделът започна изготвянето на периодични отчети за дейността си, в които са отправени предложения за предприемане на конкретни действия във връзка с осъществяваната от него дейност.

2.8. Приватизация през Борсата

2.8.1. Централизиран публичен търг

През 2010г. Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол проведе два централизиран публичен търг през Борсата, съответно в периода 09.03.2010г.-19.03.2010г и 14.12.2010г.-27.12.2010г. Реализираният оборот от централизираните публични търгове беше на обща стойност от 674 892 лв., като сравнението с 2009г. показва

намаление на оборота с около 71% (Виж Таблица 11).

(Таблица 11)

	2010г.	2009г.
I Проведени централизиран публични търгове	2	3
1 Предложени държавни пакети от дружества, от които:	74	202
1a срещу непарични платежни средства	60	158
1b срещу пари	13	32
1c срещу комбинирано плащане	1	12
2. Брой сключени сделки	22	43
Обща стойност на сделките (лв)	674 892	2 291 059

2.8.2. Неприсъствени публични търгове

През 2010г. Агенцията за Приватизация и следприватизационен контрол проведе един неприсъствен публичен търг през Борсата, през месец февруари, като на него бяха предложени остатъчни държавни пакети от 5 дружества. За сравнение през 2009г. не бяха организирани неприсъствени публични търгове (виж Таблица 12).

(Таблица 12)

	2010г.	2009г.
I Проведени неприсъствени публични търгове	1	-
1 Предложени остатъчни държавни пакети от дружества, от които	5	-
1a срещу непарични платежни средства	1	-
1b срещу пари	2	-
1c срещу комбинирано плащане	2	-

2.9. Основни дейности и събития през 2010г.

2.9.1. Ръководство и управление

На проведеното на 20 януари 2010г. ОСА на БФБ-София акционерите на Дружеството избраха нови членове на Съвета на директорите на Борсата, а именно:

Асен Ягодин - Председател на СД

Васил Големански - Заместник-председател на СД

Иван Такев - Изпълнителен директор

Любомир Бояджиев - Член на СД

Людмила Елкова запази поста си като член на Съвета на директорите и представител на държавата в него.

На редовното годишно общо събрание на акционерите, проведено се на 03.08.2010 г-жа Елкова беше освободена като член на Съвета и на нейно място бе избран г-н Георги Български.

На свое заседание от 26.10.2010 г. Съветът на директорите на БФБ-София избра г-н Васил Големански за изпълнителен директор.

2.9.2. Стратегия за развитие

В началото на месец март бе представена стратегията на БФБ-София за развитието на капиталовия пазар до 2012 г. Основни насоки в приетата стратегия са както следва:

- Подобряване на възможностите и условията за търговия, въвеждането на нови инструменти и видове поръчки
- Подобряване на инфраструктурата на пазара
- Привличане на нови емитенти и инвеститори
- Нормативни промени

- Усилия по подобряването на корпоративното управление на публичните дружества
- Подобряване на корпоративната структура на компанията

2.9.3. Промени в съществуващата нормативна рамка

БФБ-София активно участва във всички дискусии относно предложения за промени в законовата рамка регламентираща и имаща отношение към капиталовия пазар.

От септември 2010г. представители на БФБ-София бяха включени в работна група №26 „Финансови услуги“, организирана от Министерството на финансите. Групата има за задача да анализира политиката на ЕС и редовно да проследява промените в правото на ЕС в областта на финансовите услуги, както и да разработва рамкови позиции по тях.

В началото на месец декември БФБ-София подготви и изпрати в КФН своите предложения относно необходимите законови промени, целящи даването на нормативна възможност за организиране на борсово търгувани фондове (ETFs) със седалище Република България в съответствие с европейските директиви, регулиращи дейността на колективните инвестиционни схеми. Същото бе заложено като елемент на гореспоменатата стратегия за развитие на борсата.

2.9.4. Диалог с инвестиционните посредници

Дългосрочна политика на БФБ-София е поддържането на активен диалог с борсовите членове при решаване на стратегически и важни за развитието на капиталовия пазар и Борсата въпроси. В тази връзка основните въпроси, предмет на дискусия с борсовите членове, бяха промените в индексите, изчислявани от БФБ-София и промяната в тарифите за таксите на Борсата.

Инструмент в комуникационната политика на БФБ-София е и разработването на анкети на различни теми в търсене на мнението на инвестиционната общност по различни актуални теми и проблеми. В тази връзка през годината БФБ-София проведе две допитвания до своите членове и инвестиционната общност относно промяна в условията за търговия и въвеждането на нови видове поръчки и състоянието и бъдещото развитие на изчисляваните от Борсата индекси. След обобщаване и анализиранияте резултати бяха предприети действия в съответните насоки.

2.9.5. Корпоративно управление

Във връзка със залегналия приоритет в стратегията за развитие на борсата относно подобряването на корпоративната структура на компанията и решението на Съвета на директорите за приемането на Националния кодекс за корпоративно управление (Националния кодекс), през 2010г. бе реализиран проект за обновяване структурата на корпоративната секция на интернет страницата на Борсата – „За БФБ“. Секцията бе структурирана в съответствие с изискванията на Националния кодекс и с най-добрите световни и национални практики по отношение съдържанието на корпоративните интернет страници, систематизирани от БФБ-София, в помощ на публичните дружества и емитентите, в секцията „Разкриване на информация“.

2.9.6. Публичен статут

Във връзка със заложения приоритет в приетата Стратегия за развитие на БФБ-София до края на 2012г. бяха предприети стъпки за преобразуване на дружеството в публично.

Първа стъпка в това отношение бе разработването на проект за нов устав на дружеството, който бе одобрен от общото събрание, проведено на 13.09.2010г., в който бяха заложени нови правила и принципи, свързани с бъдещия публичен статут на дружеството.

През последното тримесечие на 2010г. бе разработен проспект за публично предлагане на акциите на БФБ-София. Проспектът бе за допускане до търговия на регулиран пазар на акциите на БФБ-София във връзка с решението на ОСА на БФБ-София от 13.09.2010г. и бе одобрен от Комисията за финансов надзор на 15.12.2010г.

Акциите на БФБ-София бяха регистрирани за търговия на Неофициален пазар на акции сегмент „А“ на 06.01.2011г. с борсов код BSO.

2.9.7. Стажантска програма

През 2010г. стаж в БФБ-София преминаха 16 стажанти, като им бяха предоставени възможности за изпълнение на конкретни аналитични, емпирични и изследователски задачи. Работата на всеки стажант бе ръководена от ментор, като всеки от стажантите имаше възможност да работи самостоятелно и/или в екип с други стажанти или служители на БФБ-София.

Стажантите бяха подробно запознати с работата на Борсата, като бяха изнесени редица презентации от служители на БФБ-София.

В края на годината БФБ-София публикува модел на работа със стажанти в документ „Стажантска програма на БФБ”, в който са представени основните цели на програмата, очакванията и изискванията на БФБ-СОФИЯ към кандидатите. Програмата има за цел да предостави възможност на студентите за изпълнение на конкретни аналитични, емпирични и изследователски дейности и прилагане на практика на теоретичните им познания в областта на капиталовите пазари.

2.9.8. Актуализация на тарифата за таксите на БФБ-София

През последното тримесечие на 2010г. във връзка със заложения приоритет в приетата стратегия за развитие на БФБ-София бе реализиран проект по цялостен анализ на основните характеристики на търговията с финансови инструменти на пазарите, организирани от БФБ-София, във връзка с изготвянето на предложение и модел за промяна в прилаганата от борсата тарифа. Промяната в тарифата бе обект на активни обсъждания с членовете на БФБ-София и представителните организации на емитентите. Преди избора на крайния модел бяха разгледани множество варианти като избраният бе прието, че в най-голяма степен отговаря на основните цели на БФБ, свързани с реструктурирането и оптимизирането на пазара в посока окрупняването на множеството микро сделки, спомага за по-справедливо разпределение върху тежестта на таксата върху различните по размер сделки, като едновременно с това осигурява значителни облекчения в таксите за търговия при по големите сделки. Приетите промени в тарифата за таксите осигуриха по-правилното диференциране на таксите спрямо обема на сделките на БФБ-София.

Новите тарифи за търговия влязоха в сила от началото на 2011 г.

Основни акценти от въведените промени в тарифите са:

Такси за търговия:

- промяна на базата, върху която се начисляват таксите за търговия – начисляване на такса не върху сключените сделки, а върху изпълнените поръчки;
- намаляване таксите за търговия с акции до 0,075% и въвеждане на минимална такса за изпълнена поръчка от 1 лв. за всички изпълнени поръчки на стойност до 50 000 000 лв.;
- въвеждане на диференцирана такса за търговия с акции в зависимост от платената годишна такса за членство в Борсата.

Такси за допускане до търговия на емисии финансови инструменти и за поддържане на регистрацията

- премахване на таксата за регистрация на емисии акции на Официален пазар.
- въвеждането на единна тарифа за емисиите акции, базирана на пазарната капитализация емисиите с минимален размер от 1000 лв. и максимален - 3000 лв. Новата тарифа предвижда възможности за дружествата за получаване до 100% отстъпка от горницата над минималния размер на таксата при покриването на специфични условия, свързани с поддържането на определен размер на free-float-а и наемането на маркет мейкър.
- Въвеждане на такса за промяна на параметрите на търгуващи се емисии облигации в размер на 2000 лв.

Такси за членство в Борсата

- въвеждане на годишна такса членство за всички членове на БФБ-София в размер на 2000 лв.
- осигуряване на възможност на по-активните инвестиционни посредници и банки да реализират спестявания от размера на платените през годината такси за търговия, като при заплащане на годишна такса в размер на 12 000 лв. търгуват с акции при такса 0,065%.

2.9.9. Международно сътрудничество

В рамките на Работната група по правила и регулации (Rules and Regulations Task Force) към Федерацията на Евро-азиатските борси (FEAS), експерти на БФБ-София участваха в изготвянето на доклад относно влиянието на MiFID върху дейността на международните борсови оператори и капиталовите пазари като цяло, както и очакваните промени в Директивата през 2010г. Работата бе част от експертната помощ, която БФБ-София оказва по отношение разработването на препоръки към борсите-членки на FEAS /извън тези от ЕС/ за включването в техните правилници на принципите на MIFID.

2.9.10. Работа със средствата за масова информация

И през 2010г. Дейността на Борсата бе активно отразявана в печатните и електронни медии в България. Представители на ръководството на БФБ-София дадоха пространни интервюта за вестниците „Дневник“, „Класа“, „Капитал“, „Стандарт“, както и за телевизия МСАТ и специализираните финансови интернет сайтове „Профит БГ“, „Инвестор.бг“ и „ДарикФинанс“.

В началото на годината Борсата се включи в инициативата „Мениджър за един ден“, по време на която студент от УНСС прояви управленските си умения в БФБ.

2.9.11. Проект за изчисляване на индекс на компаниите с добро корпоративно управление

През 2010г. бе разработена и предложена на Националната комисия по корпоративно управление методология за изчисляване на индекс на компаниите с добро корпоративно управление. Бе постигнато съгласие емисиите в новия индекс да отговарят на минимални изисквания за ликвидност, в т.ч. минимален реализиран оборот и брой сключени сделки, както и минимална пазарна стойност на фрий-флоута, като конкретните стойности ще бъдат съобразени с ликвидността на дружествата, които към момента са приети да спазват Националния кодекс за корпоративно управление.

През четвъртото тримесечие на годината бе разработен и вариант на карта за самооценка относно спазването на принципите на националния кодекс, който бе представен на Националната комисия. Картата бе изпратена на всички дружества, декларирали, че спазват принципите на Националния кодекс. В резултат на изпратените писма в БФБ-София постъпиха попълнени карти за оценка от едва 23 дружества, което представлява 50% от общия брой на компаниите, което показва, че към този момент сред най-ликвидните и прилагачи високи стандарти на корпоративно управление компании няма висока заинтересованост към инициативата за създаване на индекс на дружеството с добро корпоративно управление. В тази връзка Борсата и Националната комисия взеха решение да предприемат действия за популяризиране използването на картата за оценка от публичните дружества и да се направи повторен анализ през м. април 2011г. на публикуваните от емитентите карти за самооценка, и в зависимост от резултатите да се вземе решение дали да се стартира изчисляването на подобен индекс.

2.10. **Информационни технологии**

През 2010г. бяха направени и редица подобрения и изменения на интернет страницата на БФБ-София с цел обогатяване на съдържанието ѝ и повишаване полезността ѝ.

В началото на годината бе финализиран проект по **актуализиране на базата данни на БФБ-София** във връзка с утвърдената от Националния статистически институт актуализирана Класификация на икономическите дейности (**КИД – 2008**).

Промени бяха направени по отношение реструктурирането на секция „**Новини**” и автоматизиране на част от процеса по публикуване на новини и съобщения в секцията, което значително съкрати времето за обработка на входящата в Борсата информация от публичните дружества и емитентите.

Също така бе автоматизиран и процеса на публикуване на съобщения в секция „**Пресцентър**” на сайта на БФБ, което позволи поддържането на актуална англоезична версия на секцията.

През второто тримесечие на годината бе завършен проект за секция „**Счетоводни отчети**”, в който от м. юни започна публикуване на всички отчети, подадени от публичните дружества и емитентите в БФБ-София.

През същото тримесечие завърши и проекта за обособяване и автоматизиране обновяването на секция за публикуване на документите на публичните дружества и емитентите „**Общи събрания на акционерите**” относно провежданите от тях общи събрания. Първият етап се състоеше в систематизиране и преименуване на съществуващата база данни на сайта на борсата с публикации на емитентите. По този начин тази секция от уеб-сайта на борсата се превърна в уникален продукт, даващ достъп до централизирана база данни относно финансовите отчети и общите събрания на публичните дружества, независимо от начина, по който те са оповестени към публиката съгласно изискванията на закона.

В изпълнение на политиката на БФБ-София по популяризиране на капиталовия пазар и привличане на емитенти за търговия на Борсата през годината стартира нова секция „**Публично предлагане**” на интернет страницата на БФБ-София. В секцията бе представено съдържанието на публикувания през м. юли документ „**Ръководство за публично предлагане. Как да организираме успешно първично публично предлагане**” и в нея потребителите на сайта могат да намерят информация относно предимствата и отговорностите на публичния статут, както и обобщена информация относно процедурите и по-важните моменти и стъпки при организирането на първично публично предлагане.

С цел уеднаквяване на процедурите при корекции на цени, свързани с корпоративни събития, извършвани от БФБ-София и Дойче Бьорзе, както и с оглед оптимизирането и автоматизирането на целия процес, **бе променен подхода при извършване на корекции** - това вече става на база цената на последната дата с право на участие в съответното корпоративно събитие.

Във връзка с постъпили предложения от борсови членове и с цел подобряване на функционалността и информативността на продуктите и услугите, предлагани от БФБ-София, **бяха направени промени в дневния бюлетин** на БФБ-София. Промените бяха свързани с включването на допълнителна информация относно търгуваните емисии, подобряване структурата на бюлетина чрез отделяне на информацията за цени на отваряне, висока и ниска цена от текущата борсова сесия от данните за последната средно-претеглена цена и цена за затваряне за емисиите финансови инструменти, премахване на дублиращи се колони и подобряване на дизайна. Промените влязоха в сила от 01.07.2010г.

От началото на м. Декември БФБ-София започна изготвянето на **ежедневен отчет за всички поръчки**, които са били въведени, изпълнение, променени или изтрети по време на търговската сесия (на дневна база). Тези отчети осигуряват на борсовите членове информация за всички предприети действия по обслужването на поръчките по време на търговския ден. Отчетът е достъпен безплатно за всички борсови членове.

В резултат на сключени меморандуми за сътрудничество в областта на обмена на борсова информация с Македонската фондова борса и Белградската фондова борса на интернет страницата на БФБ-София бе създадена нова секция „**Регионални пазари**”, на която в края на борсовите сесии се предоставя информация за дневната търговия на двете борси. Аналогични секции са разработени на интернет страниците на Македонската и Белградската борси, като информация се предоставя на всички пазарни участници безплатно.

2.10.1. Екстри® и Екстри Нюз®

През годината бяха направени редица нововъведения в системата на БФБ-София за

оповестяване на регулирана и друга информация.

На 12 март 2010г. в системата ЕКСТРИ бе въведена нова електронна форма за ползване от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа - „Друга нерегулирана информация“. Чрез формата дружествата могат да оповестяват информация до обществеността, свързана с новини и съобщения, които нямат характеристики на регулирана информация като реклами, публикации, интервюта и т.н.

През месец март в системата ЕКСТРИ бяха пуснати девет нови електронни форми, чрез които клиентите на системата да актуализират информацията, попълнена от тях при първоначалната им регистрация. Новите форми са в основата на новата услуга за всички дружества, използващи ЕКСТРИ НЮЗ – „Профили“. Чрез „Профили“ Борсата осигурява на своите клиенти още един инструмент за комуникация с инвеститорите, както и цялостно решение по отношение прилагането на принципите за прозрачност на работата, залегнали в Националния кодекс за корпоративно управление.

2.10.2. Изграждане на резервен център

През годината бе закупено необходимото оборудване и бе постигнато споразумение за наем на необходимите помещения и свързаност за изграждане на резервен център, който да заработи в случаите на трайно отпадане на основния център вследствие на аварии, бедствия и др. Центърът функционира от средата на месец декември 2010г.

2.10.3. COBOS

Системата COBOS, разработена от експерти на БФБ-София, бе стартирана през 2003г. с идеята да се предостави възможност на инвеститорите за електронно подаване на поръчки към инвестиционните посредници. Улесняването на инвестиционния процес, което COBOS осигурява, е от значение и за привличането на повече инвеститори на българския капиталов пазар.

Към 31.12.2010г. потребителите на системата намаляха до 1 925, което бе с около 33% по-малко спрямо края на 2009г. Основната причина за спада бе както продължаващата криза, така и прехвърлянето на част от клиентите на някои от водещите инвестиционни посредници към собствените им платформи за електронно подаване на поръчки, пуснати в експлоатация през последните години. Като резултат от намалението на абонатите на системата подадените поръчки през годината бяха 270 609 на брой, т.е. спад с около 60% спрямо 2009г.

Сключените през платформата сделки бяха 68 226, което представляваше намаление с около 58% на годишна база.

2.11. Привличане на емитенти

2.11.1. Ръководство за публично предлагане

През 2010г. БФБ-София публикува на своята интернет страница ръководство за публично предлагане в съответствие със залегналия приоритет в стратегията за развитие на борсата относно привличането на емитенти за търговия на организираните от борсата пазари. Документът бе публикуван на сайта на БФБ-София в началото на месец юли.

2.11.2. Стратегия за Привличане на емитенти

През първата половина на годината бе разработена стратегия за привличане на емитенти и инвеститори към пазара, предвиждаща няколко категории мерки. Във връзка със стратегията бе реализиран мащабен проект по анализ на наличната документация и финансови отчети на над 1000 непублични дружества, на част от които бяха изготвени дружествени профили с информация относно капитала, акционерите, финансовите резултати и предлаганите продукти и услуги, както и пазарната им позиция. Спрямо избрани дружества от списъка през 2011г. БФБ-София ще предприеме действия по привличането им за листване за търговия на организираните от нея пазари.

2.12. Международна дейност

През 2010 г. Бorsата продължи да развива активна международна дейност. Особено активни останаха контактите и взаимният обмен на информация между БФБ-София и международните организации, в които членува – Федерацията на Евро-Азиатските Фондови Борси (FEAS), Федерацията на Европейските Фондови Борси (FESE) и Световната Федерация на Борсите (WFE).

В изпълнение на стратегическия си приоритет да се утвърди като регионален център на капиталовите пазари в Югоизточна Европа Бorsата инициира на 19 март 2010 год. в Белград, Република Сърбия, среща на представители на БФБ-София с ръководителите на борсите от страните на бивша Югославия.

През февруари Бorsата бе посетена от пребиваващата в България делегация на Международния валутен фонд, ръководена от Бас Баккер, която се запозна със състоянието на капиталовия пазар у нас.

В изпълнение на политиката си за разширяване на сътрудничеството на регионално равнище представители на Бorsата участваха в проведената от 29 април-1 май 11-та годишна конференция на Македонската фондова борса, на която докладчици бяха вицепремиерът и министър на финансите Симеон Дянков и изпълнителният директор на БФБ-София Иван Такев.

Представител на Бorsата бе гост на 27-та международна конференция на Люблянската фондова борса, състояла се на 6-7 май. На двата форума бяха обсъдени възможностите за по-тясно взаимодействие между борсите в региона и за бъдещо изграждане на обща платформа за търговия.

През септември в София бе подписано Споразумение за обмен на борсова информация между БФБ-София и Македонската фондова борса. През октомври подобно Споразумение бе подписано и с Белградската фондова борса.

През третото тримесечие авторитетни чуждестранни медии също проявиха специално внимание към българския капиталов пазар – списанията “International Financing Review”, издание на ТомсънРойтерс, и “Futures and Options World” от британската медийна група на “Euromoney Institutional Investor” поместиха аналитични статии за развитието на Бorsата.

През м. декември представители на БФБ-София участваха в 16-то Годишно общо събрание на Федерацията на Евро-Азиатските Фондови Борси/ФЕАС/.

2.13. Основни рискове и несигурности, пред които е изправена БФБ-София

Като лицензиран пазарен оператор БФБ-София организира дейността и операциите на регулирания пазар съобразно изискванията на закона и актовете по прилагането му. Организацията и управлението на БФБ-София се извършват въз основа на правилник за дейността, който се приема от Съвета на директорите на Бorsата и се одобрява от Комисията за финансов надзор. Правилника за дейността на БФБ-София урежда всички аспекти от дейността на дружеството, в т.ч. и:

1. идентифицирането на възможните заплахи и рискове, които биха могли да причинят потенциални загуби и прекъсване на процесите на търговия, осигурявани, осъществявани и поддържани от Бorsата;
2. средствата за контрол и управление на идентифицираните заплахи и рискове;
3. разпределението на отговорностите между служителите на Бorsата във връзка с Управлението на рисковете.

Основните видове рискове, относими към дейността дружеството и политиката по тяхното управление са регламентирани в част VI - Правила за управление на риска от Правилника за дейността на БФБ-София.

Политиката по управлението на рисковете се прилага интегрирано и съобразно с всички останали политики и принципи, регламентирани във вътрешните актове на БФБ-София. Правилата за управление на риска на БФБ-София документират мерките и процедурите по

установяване, управление и оценка на рисковете, свързани с дейността на Бorsата по реда на чл. 86, ал. 1, т. 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

Правилата за управление на риска на БФБ-София дефинират следните видове рискове, свързани с дейностите, процедурите и системите на дружеството:

1. **Вътрешни** - свързани с организацията на работа на Бorsата, представляващи:

а) Рискове, свързани с процесите;

- рискове, свързани с изпълнението на основните функции на Бorsата
- рискове, свързани с предлаганите услуги и
- проектни рискове

б) Рискове, свързани със системите;

- пълна или частична недостоверност и пропуск в пълнотата на данните;
- последващо проявление на проблемите с достоверността и пълнотата на данните;
- липса на прецизност в методите на обработка
- грешки на софтуерни продукти;
- несъвършенство на използваните технологии;
- срив на системата на регулирания пазар, информационните и комуникационни системи.

в) Рискове, свързани с персонала;

- напускане на ключови служители;
- недобросъвестно поведение от страна на служителите на Бorsата;
- недостатъчна квалификация и липса на подготовка на лицата, работещи по договор за Бorsата;
- неблагоприятни изменения в трудовото законодателство;
- неосигурена безопасност на трудовата среда;
- недостатъчна или неадекватна мотивация на служителите;
- честа смяна на заетите служители, водеща до невъзможност за адекватно изпълнение на функциите.

2. **Външни** - свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на Бorsата, например:

- Неблагоприятни промени в нормативната уредба
- Рискове, свързани с прехвърлянето на важни дейности на трета страна – изпълнител
- Политически изменения
- Изменения в данъчната уредба
- Рискове от физическо вмешателство.

3. **Други рискове, свързани с дейността на БФБ-София** – други рискове, свързани с предлаганите услуги, неидентифицирани в правилата за управление на риска на БФБ-София

- Пазарен риск
- Ценови риск
- Валутен риск
- Лихвен риск
- Ликвиден риск

4. **Общи (систематични) рискове** - Общите рискове произтичат от възможни промени в цялостната икономическа система и по-конкретно, промяна на условията на финансовите пазари. Те не могат да се диверсифицират, тъй като на тях са изложени всички стопански субекти в страната.

- Кредитен риск
- Икономически растеж и външна задлъжнялост
- Инфлационен риск
- Безработица

- Валутен риск и валутен борд
- Лихвен риск
- Данъчно облагане
- Други системни рискове

ПОДРОБНО ОПИСАНИЕ НА РИСКОВЕТЕ, ХАРАКТЕРНИ ЗА ДЕЙНОСТТА НА БФБ-СОФИЯ, Е ПРЕДСТАВЕНО В Т. 4 „РИСКОВИ ФАКТОРИ” ОТ РЕГИСТРАЦИОННИЯ ДОКУМЕНТ (СТР. 12 – 24), ПРЕДСТАВЛЯВАЩ ЧАСТ I ОТ ОДОБРЕНИЯТ ОТ КОМИСИЯТА ПО ФИНАНСОВ НАДЗОР ПРОСПЕКТ С РЕШЕНИЕ № 816 – ПД/15.12.2010Г. ЗА ДОПУСКАНЕ НА АКЦИИТЕ НА БФБ-СОФИЯ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР. ПРОСПЕКТЪТ МОЖЕ ДА БЪДЕ НАМЕРЕН НА ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦАТА НА БФБ-СОФИЯ В СЕКЦИЯ „ПРОСПЕКТ НА БФБ-СОФИЯ”.

2.14. Членове на БФБ-София

Към 31.12.2010г. членове на Борсата са 74 лицензирани инвестиционни посредници и търговски банки (виж Таблица 13). За периода от 01.01.2010 г. до 31.12.2010 г. бе прекратено членството на 12 инвестиционни посредника, а нови членове на БФБ-София не бяха приемани.

(Таблица 13)

Членове на БФБ-София АД	
WOOD & Company Financial Services, a.s.	Капман АД
АБВ Инвестиции ЕООД	Карол АД
Авал - ИН АД	Кей Би Си Секюритис Н.В. - клон България
АВС Финанс ЕАД	Кепитъл маркетс АД
Адамант Кепитъл Партньрс АД	КМ Инвест ЕАД
Алианц Банк България АД	Корпоративна Търговска Банка АД
Арго Инвест АД	Наба Инвест АД
Балканска Инвестиционна Компания АД	Обединена Българска Банка АД
Балканска консултантска компания-ИП ЕАД	Общинска Банка АД
Банка ДСК ЕАД	Позитива АД
Банка Пиреос България АД	Популярна Каса 95 АД
ББГ Симекс - България ООД	Първа Инвестиционна Банка АД
БГ Проинвест АД	Първа Финансова Брокерска Къща ООД
БенчМарк Финанс АД	Райфайзенбанк /България/ ЕАД
Бета Корп АД	Реал Финанс АД
Бул Тренд Брокеридж ООД	СИБАНК АД
Булброкърс ЕАД	Сомони Файненшъл Брокеридж ООД
Булекс Инвест АД	София Интернешънъл Секюритиз АД
Българо-Американска Кредитна Банка АД	Стандарт Инвестмънт АД
Българска банка за развитие	Статус Инвест АД
Варчев Финанс ЕООД	ТБ БНП - Париба С.А. - Клон София КЧТ
Д.И.С.Л. Секюритийс АД	ТБ МКБ Юнионбанк АД
Делтасток АД	Ти Би Ай Инвест ЕАД
Дилингова Финансова Компания АД	Токуда Банк АД
Евро - Финанс АД	Търговска Банка Д АД
Евродилинг АД	Търговска банка Инвестбанк АД
Елана Трейдинг АД	УниКредит Булбанк АД
Емпорики Банк - България ЕАД	Фаворит АД
ЕФГ Секюритис България ЕАД	Фактори АД
Загора Финакорп АД	Фико Инвест ООД
Златен Лев Брокери ООД	Фина - С АД
Инвестиционен посредник Мак Кап АД	ФК Евър АД
Инг Банк Н.В. - Клон София КЧТ	Фоукал Пойнт Инвестмънтс АД
Интеркапитал маркетс АД	Централна Кооперативна Банка АД

Интернешънъл Асет Банк АД
ИП Кепитъл Инвест ЕАД
ИП Трейдвил ЕАД

ЧПБ Тексимбанк АД
ЮГ Маркет АД
Юробанк И Еф Джи България АД

Към 31.12.2010 г. БФБ-София има регистрирани 136 борсови посредника. За периода от 01.01.2010 г. до 31.12.2010 г. бяха приети 15 борсови посредника, като правата за търговия бяха прекратени на 29.

3. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА БФБ-СОФИЯ

Финансовият отчет на Българска фондова Борса – София АД е изготвен съгласно приетата счетоводна политика на Борсата и предоставя информация за финансовото състояние на дружеството и резултатите от дейността му.

Сумата на активите на Българска фондова борса – София АД към края на 2010 г. е с над 6% по-висока от тази в края на 2009г, което се дължи основно на реализираното през годината увеличение на капитала на дружеството. По отношение на позицията „Имоти машини и оборудване” се наблюдава намаление с повече от 9% на годишна база, което е свързано главно на политиката на Борсата по отношение на амортизирането на материалните активи. Аналогична е ситуацията и по отношение на нематериалните активи, размерът на амортизацията на които е близо 43% от балансовата им стойност им в края на 2010г.

По позициите „Инвестиции в дъщерни дружества”, „Инвестиции в асоциирани предприятия” и „Финансови активи на разположение и за продажба” стойностите в края на двата разглеждани периода са без промяна. По позицията „Финансови активи държани до падеж” са отразени инвестициите държавни ценни книжа - евро облигации, закупени с премия, издадени от Министерство на финансите.

Към края на 2010 г. в сумата на търговските вземания е начислено вземане в евро за четвъртото тримесечие на 2010г. от Дойче Бьорзе във връзка с договор за информационно обслужване – разпространение на информация.

Стойността на средствата по позиция „Парични средства и парични еквиваленти” е със 7.53% по-ниска в сравнение с края на 2009г., като това се дължи на направените инвестиции във финансови активи през годината.

Към края на годината нетния финансов резултат, реализиран от БФБ-София е загуба в размер на 246 хил. лв.

Основен доход на акция

Доходът на една акция е изчислен на база на нетната печалба за разпределение и средно-претегления брой на обикновените акции през отчетния период. Средно-претегления брой на обикновените акции се определя като сума от броя на акциите в обращение в началото на периода, броя на акциите в обращение след нова емисия и броя на акциите в обращение след обратно изкупуване, като всеки брой акции предварително се умножи със средновременния фактор. Средновременният фактор се определя като съотношение между броя на месеците (дните), през които конкретните акции са били в обращение, и броя на месеците (дните) през отчетния период.

(Таблица 14)

Загуба на акция	2010г.	2009г.
Средно претеглен брой акции	6 022 613	5 867 860
Нетна загуба за годината в (BGN'000)	(246)	(85)
Загуба на акция (BGN)	(0.04)	(0.01)

3.1. Информация, в стойностно и количествено изражение относно основните категории продукти и предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на БФБ-София АД като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.

Основните дейности на БФБ-София са свързани с:

- организиране на регулиран пазар на финансови инструменти като система за търговия;
- организиране и поддържане на информационна система за търговия с ценни книжа;
- предлагане и поддържане на система за електронно подаване на поръчки чрез интернет (COBOS);

- предоставяне на информационни услуги и разпространение на борсова информация;
- създаване и изчисляване на индекси на БФБ-София;
- осъществяване на надзор от борсата върху търговията с финансови инструменти на пазарите, организирани от нея.

Във връзка с основната си дейност БФБ-София реализира следните основни видове приходи:

- приходи от регистрация и поддържане на регистрацията на финансови инструменти;
- приходи от комисионни за сделки с ценни книжа;
- приходи от годишни такси за поддържане на асоциирано членство;
- приходи от инвестиране на средства;
- приходи от информационни услуги;
- приходи от такси за членство.

Общата сума на приходите към 31 декември 2010 г. е в размер на 1,961 хил. лева (респективно 2,357 хил. лева: 31.12.2009 г.)

	2010	Относ.	2009	Относ.
	BGN '000	дял	BGN '000	дял
Комисионни за сделки на Борсата	808	41,20%	1,166	49.47%
Такси за регистрация на дружества (официален и неофициален пазар)	556	28,35%	569	24.14%
Такси за информационно обслужване	456	23,25%	361	15.32%
Такси за интернет търговия и он-лайн търговия	91	4,64%	190	8.06%
Такси за членство	46	2,35%	59	2.5%
Финансови санкции на членовете на Борсата	4	0,20%	12	0.51%
Общо	1,961		2,357	

Основната причина за близо 31%-я спад в приходите от комисионни за сделки са значително по-ниските обороти на регулираните пазари, организирани от БФБ-СОФИЯ (спад с около 21% в сравнение с 2009г.). В същото време броят на сключените сделки извън регулиран пазар, оповестени чрез Борсата, също е намалял с близо 25% през 2010г.

Спадът в приходите от регистрация и поддържане регистрацията на емисии (2,28%) се дължи от една страна на по-ниския брой регистрирани емисии през годината в сравнение с 2009 г. (21 спрямо 38), така и на по-големия брой дружества, които не са заплатили таксите си за поддържане на регистрацията през годината (69 спрямо 31 през 2009г.).

Близо 27%-ното нарастване на приходите от такси информационно обслужване се дължи на повишените приходите от чуждестранни вендори във връзка с договорите за разпространение на информация.

Оттеглянето на инвеститорите от пазара, както и развитието на конкурентни платформи за подаване на поръчки през интернет от инвестиционните посредници, доведе до спад и в броя на клиентите, ползващи системата COBOS (1925 в края на 2010 г. в сравнение с 2787 на годината), а от там и до намаляване на приходите от интернет търговия и онлайн търговия с над 52% (в сравнение с 2009г.).

Приходите от такси за поддържане на неприсъствени работни станции отбелязват спад от 22%, което се дължи основно на намалелия брой на работните станции, поддържани от членовете на борсата (154 спрямо 180 в края на 2009 г.), както и намаляването на броя на самите членове.

Във връзка със заниженото ниво на приходите през годината ръководството на БФБ-София предприе строга политика по оптимизиране на разходите, в резултат на която общият им

размер (разходи за дейността) през годината отбеляза спад от близо 12%. Основните пера, по които бяха постигнати намаления са „Разходи за персонала” (-11.53%) и „Разходи за външни услуги” (-8.60%).

3.2. Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента.

	2010	Относ.	2009	Относ.
	BGN '000	дял	BGN '000	дял
Приходи от услуги	1,961	79.42%	2,357	78.23%
Други доходи от дейността	189	7.65%	212	7.04%
Финансови приходи	319	12.92%	444	14.74%
Общо приходи	2469		3013	

Разпределението на приходите за 2010 г. в зависимост от пазарите – вътрешни и външни, е както следва:

Приходи по пазари

	Сума	Относ.
	BGN '000	дял
Приходи от вътрешния пазар	2,205	89,32%
Приходи от външни пазари	264	10,68%

Приходите от външни пазари включват приходите от Дойче Бьорзе във връзка със сключеното споразумение за пазарната информация, приходите от лицензиране на продукти базирани върху индексите на БФБ-София АД, както и от продажбата на информационни продукти на БФБ-София на чуждестранни лица.

За осъществяване на предлаганите услуги Българска Фондова Борса – София АД използва само собствени средства и експертиза.

Нито един от контрагентите на дружеството не осигурява повече от 10% от приходите на Борсата.

През 2010г. 22,56% от общата сума на разходите (вкл. финансовите разходи) са разходите на БФБ-София АД към Дойче Бьорзе във връзка със сключеното рамково споразумение за ползване на разработената и поддържана от нея търговска система Xetra и свързаните с него допълнителни споразумения¹.

През 2010г. няма друг контрагент, разходите към който да надхвърлят 10% от общата сума на разходите на БФБ-София АД.

¹ Споразумение за надзор върху пазара, споразумение за борсовите индекси, споразумение за техническа поддръжка и др. (за повече информация относно съществуващото на допълнителните споразумения виж т. б.4. от Част I на Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на акциите на БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ АД)

3.3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на БФБ-София

През 2010 г. БФБ-София не е сключвала големи сделки и сделки от съществено значение за дейността ѝ.

3.4. Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента.

Борсата притежава 100 % от капитала на Сервиз финансови пазари ЕООД, което е дъщерно дружество, считано от 06.03.2007 г. Българска фондова борса – София АД осъществява контрол върху финансовата и оперативната политика на дъщерното дружество.

Асоциирано дружество

Българска Фондова Борса – София АД притежава 30.01 % от капитала на СФБ Капиталов пазар АД. Последното е асоциирано дружество на Борсата, която упражнява значително влияние върху финансовата и оперативната му политика.

Основен собственик

Държавата чрез Министерство на финансите притежава 50,05 % от акциите в основния акционерен капитал на Борсата и упражнява контрол върху финансовата и оперативната политика на дружеството.

Предприятие с квалифицирано участие от страна на държавата

Държавата чрез Министерство на финансите, БНБ и Агенцията за приватизация притежава 43.7 % от акциите в основния акционерен капитал на Централен Депозитар АД и притежава значително влияние. Последното е свързано лице с Борсата, доколкото и в двете дружества държавата има квалифицирано участие. Българска Фондова Борса – София АД от своя страна също е акционер в Централен Депозитар АД с 3 % акционерно участие.

Предприятия, в които лице от ключовия управленски персонал на Борсата едновременно взема участие в ръководството му като изпълнителен директор/управител, т.е има управленска власт в това предприятие

За 2010 г. предприятия, които имат подобна свързаност с Борсата са Юробанк и Еф Джи България АД, ЕФГ Секюритис България ЕАД и Бенчмарк Финанс АД.

Сделки със свързани лица

Общият размер на сделките със свързани лица са, както следва:

	<i>свързано лице</i>	31.12.2010 BGN '000	31.12.2009 BGN '000
Продажби на свързани лица			
Наем на офис и оборудване	Централен депозитар АД	184	194
Информационно обслужване	Сервиз финансови пазари ЕООД	113	131
Наем на офис	Сервиз финансови пазари ЕООД	3	3
Такса сделки (комисионни)	Юробанк и Еф Джи България АД	5	
Такса сделки (комисионни)	ЕФГ Секюритис България ЕАД	18	
Такса сделки (комисионни)	Бенчмарк Финанс АД	42	

Общо		365	328
Доставки от свързани лица			
Информационно обслужване	Централен депозитар АД	10	14
Наем	Централен депозитар АД	3	3
Възнаграждения за опериране с продукта ХЗ	Сервиз Финансови Пазари ЕООД	80	92
Получен дивидент	Сервиз Финансови Пазари ЕООД	15	-
Такса попечителски услуги	Юробанк и Еф Джи България АД	2	-
Общо		110	109

3.4.1. Разчети със свързани лица

Разчетните взаимоотношения със свързани лица включват вземания по продажби към 31.12.2010 г. в размер на 2 хил. лв. (31.12.2009 г: 1 хил.лева)

През 2010г. БФБ-София АД не е сключвала сделки, които са извън обичайната дейност на дружеството или които да се отклоняват съществено от пазарните условия, по които е страна.

3.5. Информация за събития с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка за влиянието им върху резултатите през текущата година.

Основно влияние върху реализираните от БФБ-София АД приходи и през 2010г. продължи да оказва продължаващата финансова криза и обусловената от нея ниска инвеститорска активност на капиталовия пазар. Общото намаление на приходите от основна дейност е с 16,82% в сравнение с 2009г.

Намалението на финансовите приходи е с над 28%, основно поради пазарните условия и спада на средния размер на лихвите по депозитите, които през 2010г. са чувствително по-ниски в сравнение с 2009г.

По отношение на разходите е реализирана икономия в размер от над 11% на годишна база. Основните пера, по които са отчетени чувствителни намаления са „Разходи за персонала” (-11.53%) и „Разходи за външни услуги” (-8.60%).

3.6. Информация за сделки, водени извънбалансово

БФБ-София АД не е извършвала сделки, които да се водят извънбалансово.

3.7. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране

3.7.1. Дъщерни дружества

Борсата е едноличен собственик на капитала на Сервиз Финансови Пазари ЕООД, регистрирано съгласно решение № 2 на СГС от 6 март 2007 г. Към 31.12.2010 г. стойността на инвестицията в дъщерното дружество е 40 хил.лв. (31.12.2009 г.: 40 хил.лв.), оценена по историческа цена на придобиване (себестойност).

Първоначално Сервиз Финансови Пазари ЕООД е регистрирано като търговско дружество - съвместно контролирано предприятие от страна на Борсата и Централен депозитар АД с капитал от 80 хил. лв. На 12 октомври 2006 г. по решение на общото събрание на съдружниците на съвместното дружество, обнародвано в ДВ бр.191 от 2006 г., Централен депозитар прекратява участието си. Взето е решение за намаляване на капитала на дружеството от 80 хил. лв. на 40 хил. лв., при което напусналият съдружник е получил изцяло

обратно средствата от своя дял в съвместното предприятие.

Предметът на дейност на дружеството съгласно съдебната регистрация е: проектиране, развитие и поддържане на информационни системи и продукти, свързани с пазара на ценни книжа и финансови инструменти, разработване на информационни технологии, доставка, инсталиране и монтаж на информационни системи, хардуерна и софтуерна поддръжка, консултации и обучение.

3.7.2. Инвестиции в асоциирани предприятия

Към 31.12.2010 г. дружеството притежава 15,007 броя обикновени поименни акции с право на глас в капитала на СФБ Капиталов пазар АД, всяка от които със стойност 1 лев или инвестицията е в размер на 15 хил. лв. (31.12.2009 г.: 15 хил. лв.). Акционерният капитал на дружеството е 50,000 лева. Процентното участие на Борсата е 30.01% (30.09.2009 г.: 30.01%).

Предметът на дейност на дружеството съгласно съдебната регистрация е: проучване, анализ и консултиране на предприятия за оптимизация на производствени процеси, разработка на инвестиционни проекти и корпоративни стратегии, определяне и разпространение на инвестиционни и кредитни рейтинги, изготвяне и разпространяване на отраслови и фирмени анализи, обучение и квалификация на персонал, разработване на програмни продукти и предоставяне на информационни услуги с отдалечен достъп и други.

3.7.3. Финансови активи на разположение и за продажба

Към 31.12.2010 г. БФБ-София притежава акции, дялове и участие в други предприятия (малцинствено участие), представени в таблицата по-долу по себестойност:

Име	31.12.2010 BGN '000	31.12.2009 BGN '000
Сдружение Български инвестиционен форум	5	5
Централен Депозитар АД	3	3
Общо	8	8

3.7.4. Финансови активи държани до падеж

Балансовата стойност към 31.12.2010 г. на финансовите активи държани до падеж 2013 година, еврооблигации емисия BG 2013XS 0145624432 е в размер 1,469 хил. лева. Инвестициите са представени в отчета за финансовото състояние към 31.12.2010 г. по амортизируема стойност..

Годишната ефективна доходност на закупените ценни книжа държани до падеж е в интервала 3,31 - 3,46%.

Българска фондова Борса – София АД финансира своите инвестиции със собствени средства.

3.8. *Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.*

Българска Фондова Борса – София АД и дъщерното ѝ дружество „Сервиз финансови пазари“ ЕООД не са сключвали договори за заеми в качеството им на заемополучатели.

3.9. *Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на*

конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.

Българска Фондова Борса – София АД и дъщерното ѝ дружество „Сервиз финансови пазари“ ЕООД не са сключвали договори за заеми в качеството им на заемодатели.

3.10. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период

Средствата от увеличението на капитала на БФБ-София АД през 2010г. са инвестирани в банкови депозити.

3.11. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.

През 2010 г. БФБ-София не е публикувала прогнози за очакваните финансови резултати.

3.12. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им

Управлението на финансовите ресурси е фокусирано върху планирането на очакваните резултати по различните приходаизточници и оптимизиране на променливите разходи с цел минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които биха могли да се отразят върху финансовите резултати и състояние на дружеството. Политиката в тази област е свързана с извършването на оценки на пазарните обстоятелства във връзка с направените инвестиции и формите за поддържане на ликвидните средства. Част от прилаганите механизми са свързани и с анализ и търсене на приложими решения по отношение определянето на адекватни цени на услугите, предлагани от БФБ-София. Основният стремеж при управлението на финансовите рискове е недопускането на неоправданата им концентрация. Управлението на финансовите ресурси и рисковете свързани с тях в дружеството се осъществява текущо от оперативното ръководство съгласно политиката, определена от Съвета на директорите. Съветът на директорите е приел основни принципи на общото управление на финансовия риск, на базата на които са разработени конкретните процедури за управление на отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, и за риска при използването на недеривативни инструменти.

Българска фондова Борса – София АД текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала си и обслужва текущите си задължения традиционно от собствените си генерирани печалби и чрез своите акционери, без използване на дългов капитал.

3.13. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност

Българска Фондова Борса – София АД не е декларирала и към момента на изготвяне на настоящия доклад няма планирани инвестиционни намерения.

3.14. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група

През 2010г. не са настъпвали промени в основните принципи на управление на Българска

Фондова Борса – София АД и Сервиз Финансови Пазари ЕООД.

3.15. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете.

БФБ-София АД е приела и прилага правила и процедури, регламентиращи ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация от дружеството. В правилата детайлно са описани различните видове информация, създавани и разкривани от дружеството, процесите на вътрешнофирмения документооборот, различните нива на достъп до видовете информация на отговорните лица и сроковете за обработка и управление на информационните потоци. Създадената система за управление на рисковете осигурява ефективното осъществяване на вътрешен контрол при създаването и управлението на всички фирмени документи в т.ч. финансовите отчети и другата регулирана информация, която Дружеството е длъжно да разкрива в съответствие със законовите разпоредби.

3.16. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година

С решение на извънредно общо събрание на акционерите на Българска Фондова Борса - София АД от 20.01.2010 г. като членове на СД са освободени: Виктор Папазов, Андрей Пръмов, Асен Ягодин, Бистра Илкова, Иван Такев и Тодор Брешков, без същите да бъдат освободени от отговорност за управлението си. На тяхно място като нови членове на СД за нов петгодишен мандат са избрани: Иван Такев, Асен Ягодин, Васил Големански и Любомир Бояджиев, за избирането на които е получено одобрение от КФН и на 28.01.2010 г. промените са вписани в Търговския регистър.

С решение на Съвета на директорите от 20.01.2010 г. за изпълнителен директор на Българска Фондова Борса - София АД е избран Иван Ангелов Такев, за председател на Съвета на директорите – Асен Василев Ягодин и за заместник председател на Съвета на директорите на Борсата – Васил Димитров Големански.

На проведеното редовно общо събрание на акционерите на Борсата на 03.08.2010г., за член на Съвета на директорите е избран Георги Иванов Български.

С решение на СД на БФБ-СОФИЯ от 26.10.2010г. Васил Димитров Големански е избран за изпълнителен директор на Дружеството. (3.11.2010 г.)

3.17. Информация за размера на възнагажденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента и негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата

	<u>Получени суми и непарични възнагаждения</u>
Асен Ягодин	22 824 лв.
Иван Такев	89 713 лв.
Васил Големански	37 436 лв.
Любомир Бояджиев	21 112 лв.
Георги Български	25 040 лв.
Бивши членове на СД на БФБ-София, освободени от отговорност наведено на 21.01.2010г. ОСА на Дружеството	60 771 лв.

За членовете на СД на БФБ-София няма условни или разсрочени възнагаждения възникнали през годината, нито такива които се дължат към по-късен момент, както и суми дължими от Дружеството или неговото дъщерно предприятие за изплащане на пенсии,

обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.

3.18. Информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа - вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите.

	Притежавани акции на БФБ-София АД	Дял от общия брой акции на БФБ-София АД
Асен Ягодин	0	0,0%
Иван Такев	0	0,0%
Васил Големански	0	0,0%
Любомир Бояджиев	0	0,0%
Георги Български	1	0,0%

БФБ-София АД не е назначила прокурист.

Няма други членове на висшия ръководен състав на дружеството освен членовете на СД.

На членовете на СД на БФБ-София АД не са предоставени опции върху акциите на Дружеството.

3.19. Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери

На дружеството не са му известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери.

3.20. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно

Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на Българска Фондова Борса - София АД в размер най-малко 10 на сто от собствения ѝ капитал.

3.21. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция

Директор за връзки с инвеститорите на БФБ-София е Йорданка Костова
тел. за контакти: 02 937 0939
e-mail: yordanka.kostova@bse-sofia.bg

3.22. Промени в цената на акциите на дружеството

През 2010г. акциите на Българска Фондова Борса – София АД не са се търгували на регулиран пазар, в този смисъл не може да се предостави информация за промените в цените на акциите на дружеството за периода.

4. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ГОДИШНИЯТ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

Значителна събитие за Дружеството, след края на отчетния период, е актуализацията на Тарифата за таксите на БФБ-София АД, включваща въвеждането на нова тарифа за търговия, актуализация на размера на таксите за допускане до търговия и поддържане регистрацията на емисиите финансови инструменти на Бorsата, както са въвеждането на нови такси за членство в Бorsата. Актуализираната тарифа влезе в сила официално от 1 януари 2011 г. и промените в нея имат отношение към приходите, които ще бъдат реализирани от БФБ-София АД през 2011 година.

Промените в тарифата са свързани с реструктурирането и оптимизирането на пазара в посока окрупняването на множеството микро сделки и въвеждането на по-справедливо разпределение тежестта на таксите върху различните по размер сделки и осигуряването на значителни облекчения в таксите за търговия при по големите сделки. Приетите промени в тарифата за таксите осигуряват по-правилното диференциране на таксите спрямо обема на сделките на БФБ-София.

5. ОСНОВНИ НАПРАВЛЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ АД ПРЕЗ 2011 Г.

През 2011г. основните приоритети в дейността ще БФБ-София могат да бъдат групирани в следните направления:

- Стартиране на индекс на компаниите с добро корпоративно управление;
- Осъществяване на редовни срещи с МФ и други представители на правителството за осигуряване на възможност за листване на пакети от атрактивни държавни дружества на БФБ-София;
- Активно участие във всички дискусии относно налагащи се законодателни промени в областта на търговията с финансови инструменти;
- Работа по привличане на нови емитенти съгласно приетата Маркетингова стратегия за привличане на нови емитенти;
- Подпомагане работата на Централен Депозитар по отношение подобряването на клиринговите дейности на национално ниво, както и с цел осигуряване на възможности за трансграничен клиринг и сетълмент.
- Подобряване на предлаганите информационни услуги, в т.ч. чрез разнообразяване на предлаганите услуги от дъщерното дружество на Борсата Сервиз Финансови Пазари ЕООД;
- Подобряване на функционалността и информативността на интернет страницата на Борсата;
- Създаването на пазарен сегмент за търговия с борсово-търгувани фондове (ETFs)
- Преразглеждане на процедурите, въз основа на които функционира арбитражния съд с цел превръщането му в реално работеща възможност за решаване на спорове между пазарните участници.
- Анализирание и съгласуване с пазарните участници на възможността за стартиране на отделен пазарен сегмент или на многостранна система за търговия със слаболиквидни компании;

6. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Българска Фондова Борса – София АД не осъществява научно изследователска и развойна дейност.

7. ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН

През 2010г. Българска Фондова Борса – София АД не е придобивала и прехвърляла собствени акции. През периода акции на дружеството не са придобивани и притежават от едно лице за сметка на дружеството, нито от друго дружество, в което БФБ-София АД пряко или непряко притежава мнозинство от правото на глас или върху което може пряко или непряко да упражнява контрол. БФБ-София не е приемала собствени акции или акции на друго дружество в залог.

7.1.1. Информация за членовете на съвета на директорите на БФБ-София АД по чл. 247, ал. 2 от Търговския закон

Обща сума на възнаграждения получени от членовете на Съвета на директорите през 2010г. : 256 896 лв.

Придобити, притежавани и прехвърлени акции от членове на СД през 2010г.

Асен Ягодин	Няма
Иван Такев	Няма
Васил Големански	Няма
Любомир Бояджев	Няма
Георги Български	1 бр.

Права на членовете на СД да придобиват акции или облигации на БФБ-София

Асен Ягодин	Няма
Иван Такев	Няма
Васил Големански	Няма
Любомир Бояджев	Няма
Георги Български	Няма

Участия на членове на СД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници

Асен Ягодин	Няма
Иван Такев	Няма
Васил Големански	Няма
Любомир Бояджев	Няма
Георги Български	Няма

Притежаване на над 25 на сто от капитала на друго дружество от членовете на СД

Асен Ягодин	Няма
Иван Такев	Няма
Васил Големански	Няма
Любомир Бояджев	Няма
Георги Български	Няма

**Участия на членове на СД в управлението на други дружества или кооперации
като прокуристи, управители или членове на УС, СД и НС**

Асен Ягодин	ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ АД – изпълнителен директор, И ЕФ ДЖИ СЕКЮРИТИЗ БЪЛГАРИЯ – председател на СД, Асоциацията на банките в България – член на Управителния съвет
Иван Такев	Няма
Васил Големански	Няма
Любомир Бояджев	„БенчМарк Груп” АД, „БенчМарк Финанс” АД, „БенчМарк Асет Мениджмънт” АД ,” БенчМарк Кредит” АД, „ВиПлей” АД,
Георги Български	Няма

Договори, сключени от членове на СД или свързани с тях лица по чл. 240б от ТЗ

Асен Ягодин	Няма
Иван Такев	Няма
Васил Големански	Няма
Любомир Бояджев	Няма
Георги Български	Няма

7.1.2. Планирана стопанска политика през 2011 година и очаквани инвестиции и развитие на персонала

През 2011 г. не се планират промени в прилаганата стопанска политика от ръководството на БФБ-София АД. През годината не е планирано извършването на инвестиции, нито се очаква осъществяването на действия свързани с промени по отношение прилаганата политика по развитието на персонала.

8. КЛОНОВЕ НА БФБ-СОФИЯ АД

БФБ-София АД няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

9. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ БФБ-СОФИЯ АД

Дългосрочна политика на БФБ-София АД по отношение управлението на свободните средства на дружеството е инвестирането им във финансови инструменти. Информацията относно инвестициите на БФБ-София АД към 31.12.2010г. може да бъде намерена в т. 3.7. от настоящия Доклад. Информацията относно целите и политиката на Дружеството по управление на финансовия риск е представена в т. 3.12. от настоящия документ.

По-долу са представени финансовите недеривативни активи и пасиви на дружеството в края на отчетния период, групирани по остатъчен матуритет, определен спрямо договорения матуритет и парични потоци. Таблицата е изготвена на база на недисконтирани парични потоци и най-ранна дата, на която вземането, респ. задължението е изискуемо. Сумите включват главници и лихви.

31 декември 2010	до 1 м. BGN '000	1- 3 м. BGN '000	над 1 г. BGN '000	Общо BGN '000
Финансови активи				
Инвестиции на разположение и за продажба	-	-	8	8
Инвестиции държани до падеж	96	-	1,469	1,565
Търговски вземания	173	-	-	173
Парични средства и парични еквиваленти	3,086	3,899	-	6,985
	3,355	3,899	1,477	8,731
Финансови пасиви				
Търговски и други задължения	357	-	-	357
Задължения по вноски за Гаранционен фонд	874	-	-	874
Задължения за дивидент	197	-	-	197
	1,428	-	-	1,428
31 декември 2009				
	до 1 м. BGN '000	1- 3 м. BGN '000	над 1 г. BGN '000	Общо BGN '000
Финансови активи				
Инвестиции на разположение и за продажба	-	-	8	8
Търговски вземания	37	-	-	37
Парични средства и парични еквиваленти	4,696	2,857	-	7,553
	4,733	2,857	8	7,598
Финансови пасиви				
Търговски и други задължения	148	-	-	148
Задължения по вноски за Гаранционен фонд	821	-	-	821
Задължения за дивидент	209	-	-	209
	1,178	-	-	1,178

9.1. Риск на лихвоносните парични потоци

Като цяло дружеството има значителна част лихвоносни активи. Приходите и оперативните парични потоци са стабилни, предвидими и относително слабо зависими от промените в пазарните лихвени равнища, доколкото основната част от лихвоносните активи са с фиксиран лихвен процент – инвестиции, държани до падеж - облигации (деноминирани в евро) и предоставени срочни депозити в банки (в лева и в евро).

31 декември 2010	Лихвени		Нелихвени BGN '000	Общо BGN '000
	Фиксиран лихвен %	Плаващ лихвен %		
	BGN '000	BGN '000		
Финансови активи				
Инвестиции на разположение и за продажба	-	-	8	8
Инвестиции държани до падеж	1,469	-	-	1,469
Търговски вземания	-	-	173	173
Парични средства и парични еквиваленти	6,463	460	28	6,951
	7,932	460	209	8,601
Финансови пасиви				
Търговски и други задължения	-	-	357	357
Задължения по вноски за Гаранционен фонд	36	-	838	874
Задължения за дивидент	-	-	197	197
	36	-	1,392	1,428
31 декември 2009				
	Лихвени		Нелихвени BGN '000	Общо BGN '000
	Фиксиран лихвен %	Плаващ лихвен %		
	BGN '000	BGN '000		
Финансови активи				
Инвестиции на разположение и за продажба	-	-	8	8
Търговски вземания	-	-	37	37
Парични средства и парични еквиваленти	6,927	555	35	7,517
	6,927	555	80	7,562
Финансови пасиви				
Търговски и други задължения	-	-	148	148
Задължения по вноски за Гаранционен фонд	38	-	783	821
Задължения за дивидент	-	-	209	209
	38	-	1,140	1,178

Предоставените към 31.12.2010 г. парични средства на срочни депозити в банки са в лева и

в евро. Те са с оригинален матуритет от един до три месеца обичайно и с възможност за евентуално предоговаряне при настъпване на падежа. Лихвените равнища на депозитите са в границите от 4.30 % до 6.55 % (31.12.2009 г.: от 2.60 % до 6.55 %) в зависимост от сумата на депозита, вида на валутата и пазарните условия.

Срочните депозити в банки по репо сделки (обезпечени с ДЦК в евро и лева) са деноминирани в лева 1,001 хил.лв. (31.12.2009 г.: 1,002 хил.лв.) и в евро – 3,617 хил.лв. (31.12.2009 г.: 3,590 хил.лв.) и са с лихвени нива от 3.00 % до 4.50 % (31.12.2009 г.: 3.5% до 5.7 %). Те са с оригинален матуритет от три месеца (31.12.2009 г.: три месеца).

Наличните към 31.12.2010 г. парични средства са по текущи сметки на дружеството в следните банки: Юробанк и ЕФ ДЖИ България АД, Инвестбанк АД, Обединена българска банка АД, СИБанк АД, Райфайзен банк АД, Централна Кооперативна банка АД, Корпоративна Търговска Банка АД.

10. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Българска Фондова Борса – София АД е публично дружество, лицензирано от Държавната комисия по ценни книжа за извършване на дейност като фондова борса на 09.10.1997г. и към настоящия момент е единствената действаща фондова борса в страната. Работата на Борсата винаги е била обект на специфични изисквания, свързани с поддържането на високи стандарти и прозрачност работа. Като водеща институция в постигането на трайна промяна на публичните политики в България, на прозрачността и публичността на капиталовия пазар, Българска Фондова Борса – София АД винаги е била сред най-активните пазарни участници по отношение предприемането на различни инициативи свързани с повишаване качеството на корпоративното управление на публичните дружества у нас. БФБ-София АД вярва, че повишаването на качеството на корпоративното управление на дружествата у нас е едно от основните условия за увеличаване конкурентоспособността на българските компании и привличането на чуждестранни капитали. Именно с цел повишаване на доверието на националните и международни инвеститори, и на широката публика като цяло към управлението и надзора на публичните дружества у нас, още през 2006 г. Борсата разработи и прие Кодекс на корпоративното управление, чрез който предостави на бизнеса еталон, на база на който да определи състоянието и готовността си по отношение на прилагането на основните общоприети принципи на корпоративно управление.

Успоредно с разработването на своя Кодекс, БФБ-София се включи и като съинициатор в разработването на мащабен проект с национално значение – създаването на Национален кодекс за корпоративно управление. Националният кодекс на корпоративното управление бе официално представен на обществеността на 10.10.2007 г., а две години по-късно, през септември 2009г., за да насърчава прилагането на добрите практики по корпоративно управление залегнали в него бе учредена под патронажа на БФБ-София и Комисията за финансов надзор Българската национална комисия по корпоративно управление.

През месец октомври 2009 г. БФБ-София АД с единодушно решение на Съвета на директорите прие да следва принципите и препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление, като с приемането на Националния кодекс Борсата затвърди своята водеща роля в областта на корпоративното управление в България и даде пример за своята практическата ангажираност в процеса на повишаване на неговото качество.

Ръководството на Българска Фондова Борса – София АД има дългосрочна стратегия по повишаване прозрачността на работа на дружеството, във връзка с което ежегодно се предприемат различни проекти свързани с повишаване информативността на интернет страницата на Борсата, както и подобряване ефективността на разпространение на регулираната и другата информация.

Информация относно изпълнението на принципите и препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление, в съответствие с принципа „спазвай или обяснявай“, включваща изискуемата по чл. 100н, ал. 7 от ЗППЦК информация, е представена в Приложение 1 към настоящия Доклад за дейността.