

Отчет за дейността на
„Българска фондова борса –
София“ АД за 2011 г.



БФБ

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2011 година

	31.12.2011 BGN'000	31.12.2010 BGN'000
АКТИВ		
Нетекущи активи		
Имоти, машини и оборудване	2 147	2 276
Нематериални активи	172	297
Инвестиции в дъщерни дружества	40	40
Инвестиции в асоциирани предприятия	-	15
Финансови активи държани до падеж	1 532	1 469
Финансови активи на разположение и за продажба	134	8
Активи по отсрочени данъци	25	28
	4 050	4 133
Текущи активи		
Търговски вземания	267	173
Вземания по данъци за възстановяване	285	299
Други вземания и предплатени разходи	26	32
Срочни депозити в банки	3 386	-
Парични средства и парични еквиваленти	4 033	6 951
	7 997	7 455
ОБЩО АКТИВИ	12 047	11 588
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
Основен акционерен капитал	6 583	6 583
Резерви	3 385	3 716
Натрупана печалба/(загуба)	314	(331)
	10 282	9 968
ПАСИВИ		
Нетекущи задължения		
Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране	26	27
	26	27
Текущи задължения		
Задължения по вноски за Гаранционен фонд	921	874
Задължения към доставчици и други кредитори	639	606
Задължения за данъци	120	49
Задължения към персонала и социалното осигуряване	59	64
	1 739	1 593
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	12 047	11 588

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД
ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината завършваща на 31 декември 2011 година

	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Приходи	2 389	1 961
Други приходи от дейността	260	189
Разходи за материали и консумативи	(27)	(17)
Разходи за външни услуги	(1 184)	(1 165)
Разходи за амортизации	(316)	(378)
Разходи за персонала	(1 041)	(1 084)
Други разходи за дейността	(68)	(39)
Печалба/(загуба) от оперативна дейност	13	(533)
Финансови приходи	349	319
Финансови разходи	(33)	(36)
Финансови приходи/(разходи), нетно	316	283
Печалба/(загуба) преди данък върху печалбата	329	(250)
(Разход за)/икономия от данък върху печалбата	(15)	4
Нетна печалба/(загуба) за годината	314	(246)
Други компоненти на всеобхватния доход	-	-
Общо всеобхватен доход за годината	314	(246)
Основен доход/(загуба) на акция	0,05	(0,04)

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината завършваща на 31 декември 2011 година

	2011 BGN '000	2010 BGN '000
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	3 008	2 399
Плащания на доставчици	(1 297)	(918)
Плащания на персонала и за социалното осигуряване	(1 055)	(1 084)
Платени данъци (без данъци върху печалбата)	(331)	(458)
Други постъпления /(плащания), нетно	13	(6)
Нетни парични потоци от/(използвани в) оперативна дейност	338	(67)
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Покупки на машини и оборудване	(63)	(21)
Постъпления от продажби на машини и оборудване	67	-
Покупка на инвестиции в ценни книжа държани до падеж	(109)	(1 448)
Получена лихва от инвестиции в ценни книжа държани до падеж	46	-
Постъпления от продажба на инвестиции в асоциирани дружества	15	-
Покупка на инвестиции в ценни книжа на разположение и за продажба	(126)	-
Плащания по предоставени депозити в банки с инвестиционна цел	(3 343)	-
Получени лихви от предоставени депозити и репо сделки с инвестиционна цел	292	252
Постъпления от дивиденди от дъщерни дружества	-	15
Нетни парични потоци използвани в инвестиционната дейност	(3 221)	(1 202)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на акции	-	715
Плащания на дивиденди	(35)	(12)
Нетни парични потоци (използвани във)/от финансовата дейност	(35)	703
Нетно намаление на паричните средства и паричните еквиваленти	(2 918)	(566)
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	6 951	7 517
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	4 033	6 951

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

за годината, завършваща на 31.12.2011 г.

	Основен акционерен капитал BGN '000	Други резерви BGN '000	Натрупани печалби и загуби BGN '000	Общо собствен капитал BGN '000
Салдо на 1 януари 2010 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
Промени в собствения капитал за 2011 година				
Покриване на загуби от резерви	-	(331)	331	-
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	314	314
Салдо на 31 декември 2011 година	6 583	3 385	314	10 282

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.....	11
2.1. Данни за търговията на „БФБ-София“ АД.....	11
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.....	17
2.6. Индекси на БФБ-София.....	18
2.7. Надзор.....	18
2.8. Приватизация през Борсата.....	19
2.8.1. Смесен закрит аукцион.....	19
2.8.2. Централизиран публичен търг.....	19
2.8.3. Неприсъствени публични търгове.....	19
2.9. Основни дейности и събития през 2011 г.....	20
2.9.1. Публичен статут.....	20
2.9.2. Ръководство и управление	20
2.9.3. Корпоративно управление	20
2.9.4. Стажантска програма.....	21
2.9.5. Проект за изчисляване на индекс на компаниите с добро корпоративно управление.....	21
2.9.6. Корпоративно управление на публичните дружества	23
2.9.7. Подобряване инфраструктурата на пазара.....	23
2.10. Информационни технологии.....	24
2.10.1. ХЕТРА.....	24
2.10.2. Информационни продукти	24
2.10.3. COBOS.....	24
2.10.4. Екстри® и Екстри Нюз®.....	25
2.11. Привличане на емитенти и инвеститори.....	25
2.12. Международна дейност	25
2.13. Основни рискове и несигурности, пред които е изправена БФБ-София... 27	
2.14. Членове на БФБ-София.....	29
3. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА „БФБ-СОФИЯ“ АД.....	30
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.....	31
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.....	32

3.3. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на БФБ-София.....	33
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.	33
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.	35
3.6. Информация за сделки, водени извънбалансово.....	35
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	35
3.7.1. Дъщерни дружества.....	35
3.7.2. Инвестиции в асоциирани предприятия.....	36
3.7.3. Финансови активи на разположение и за продажба	36
3.7.4. Финансови активи държани до падеж.....	36
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.	36
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.	37
3.10. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период.....	37
3.11. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.....	37
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	37
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	38
3.14. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.....	38
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.....	38
3.16. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година.....	38

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	38
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.	39
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	39
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	39
3.21. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция.....	40
3.22. Промени в цената на акциите на дружеството.....	40
4. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ.....	41
5. ОСНОВНИ НАПРАВЛЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ“ АД ПРЕЗ 2012 Г.....	44
6. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ	44
7. ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН.....	45
7.1. Информация за членовете на съвета на директорите на „БФБ-София“ АД по чл. 247, ал. 2 от Търговския закон	45
7.2. Планирана стопанска политика през 2012 година и очаквани инвестиции и развитие на персонала.....	46
8. КЛОНОВЕ НА „БФБ-СОФИЯ“ АД.....	46
9. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ БФБ-СОФИЯ АД.....	47
9.1. Риск на лихвоносните парични потоци.....	48
10. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ.....	49

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 2011 г., 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 Борсата, както е представено и изпълнението на приоритетите, залегнали в приетата Стратегия за развитие на БФБ-София до края на 2012 г.

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

Съгласно направена справка, към 31 декември 2011 г. акционерният състав на Борсата е концентриран в пет основни вида лица, както следва:

Таблица 1. Акционерна структура към 31.12.2011

№	Вид	Брой акции	%
1	Министерство на финансите	3,295,000	50.05
2	Юридически лица	648,261	9.85
3	Физически лица	598,070	9.09
4	Институционални инвеститори	449,771	6.83
5	Инвестиционни посредници и търговски банки	1,591,758	24.18
Общо		6 582 860	100.00
<i>в т.ч.: Чуждестранни акционери</i>		<i>234,837</i>	<i>3.57</i>

Акционерна структура на БФБ-София към 31.12.2011



Дружеството има едностепенна система на управление със Съвет на директорите. Към 31.12.2011 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 31.12.2011 г. общият брой на персонала в дружеството е 30 служители (31.12.2010 г. : 30 служители).

1.2. Предмет на дейност

Дружеството е лицензирано с разрешение издадено от Държавната комисия по ценните книжа да извършва дейност като фондова борса.

Предметът на дейност на дружеството за 2011 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 общо събрание на акционерите на "БФБ-София" АД, проведено на 13.09.2010 г., 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“ АД

2011 г. бе поредната година на ниска ликвидност за българския капиталов пазар в резултат на продължаващата икономическа криза в страната. Общият реализиран оборот с акции (без АДСИЦ¹) на регулиран пазар отчете спад от над 20%. Особено голям бе реализирания спад в оборота на Официален пазар на акции, сегмент А - 33%. Нарастване беше постигнато единствено на Официален пазар на акции, сегмент Б (28%), но то не бе достатъчно да компенсира общия спад по отношение на търговията с акции. Приватизационният пазар обаче, на който бяха изтъргувани държавните дялове в „ЕВН Енергоразпределение България“ АД и „ЕВН Електроснабдяване България“ АД и Пазарът на компенсаторни инструменти доведоха до незначително повишаване на оборота на регулиран пазар от около 5% на годишна база.

През годината се наблюдава нарастване по отношение на изтъргуваните обеми

¹ Дружества със специална инвестиционна цел

акции на дружества със специална инвестиционна цел – (51%).



По отношение търговията с облигации бяха реализирани обороти сходни на тези от 2010 г.

В края на годината бе реализирана приватизацията на държавните дялове в „ЕВН България Електроснабдяване“ АД и „ЕВН България Електроразпределение“ АД на обща стойност от над 94 млн. лв.

По отношение на реализирания оборот извън регулиран пазар през 2011 г. бе отчетен значителен ръст – близо 230%, като последния достигна 781 мл. лв.

Средно-дневният размер на оборота през 2011 г. достигна 2,89 мл. лв. или с близо 6% повече от средно-дневния размер на

оборота през 2010 г.

Таблица 2. Структура на търговията по пазари за 2011 г. (оборот в лв.)

Пазар / пазарен сегмент	Оборот (лв.)		
	2011 г.	2010 г.	Промяна (%)
Официален Пазар Акции сегмент "А"	12,150,753	18,169,986	-33.1%
Официален Пазар Акции сегмент "В"	162,790,760	127,171,008	28.0%
Официален пазар на облигации	523,151	3,213,030	-83.7%
Неофициален Пазар на акции сегмент "А"	143,948,695	173,247,652	-16.9%
Неофициален Пазар на акции сегмент "В"	74,436,801	173,589,306	-57.1%
Неофициален Пазар на облигации	122,330,889	121,090,043	1.0%
Пазар на АДСИЦ	86,812,587	57,435,177	51.1%
Пазар на колективни инвестиционни схеми	1,695,790	1,257,390	34.9%
Пазар на компенсаторни инструменти	17,884,195	7,046,247	153.8%
Пазар на права	413,660	721,743	-42.7%
Приватизационен пазар	94,036,159	-	N.A.
Общо оборот на регулиран пазар:	717,023,440	682,941,581	5.0%
Общо оборот извън регулиран пазар:	781,031,971	237,328,271	229.1%
Общо реализиран оборот:	1,498,055,410	920,269,852	62.8%

Таблица 3. Структура на търговията по пазари за 2011 г. (брой сделки)

Пазар / пазарен сегмент	Брой сделки		Изменение (%)
	2011 г.	2010 г.	
Официален Пазар Акции сегмент "А"	6,943	5,930	17.1%
Официален Пазар Акции сегмент "В"	42,326	41,846	1.1%
Официален пазар на облигации	16	10	60.0%
Неофициален Пазар на акции сегмент "А"	40,555	45,299	-10.5%
Неофициален Пазар на акции сегмент "В"	4,647	3,767	23.4%
Неофициален Пазар на облигации	711	771	-7.8%
Пазар на АДСИЦ	10,304	6,496	58.6%
Пазар на колективни инвестиционни схеми	73	78	-6.4%
Пазар на компенсаторни инструменти	3,013	4,411	-31.7%
Пазар на права	479	1,130	-57.6%
Приватизационен пазар	193	-	N.A.
Общо сделки на регулиран пазар:	109,260	109,738	-0.4%
Общо сделки извън регулиран пазар:	2,198	2,575	-14.6%
Общо търговия:	111,458	112,313	-0.8%

Таблица 4. Структура на търговията по пазари (обем)

Пазар / пазарен сегмент	Брой лотове		Изменение (%)
	2011 г.	2010 г.	
Официален Пазар Акции сегмент "А"	7,942,346	11,901,373	-33.3%
Официален Пазар Акции сегмент "В"	39,684,708	35,157,925	12.9%
Официален пазар на облигации	512	3,127	-83.6%
Неофициален Пазар на акции сегмент "А"	62,035,123	67,552,370	-8.2%
Неофициален Пазар на акции сегмент "В"	12,450,803	19,377,279	-35.7%
Неофициален Пазар на облигации	74,067	62,260	19.0%
Пазар на АДСИЦ	113,608,670	66,889,034	69.8%
Пазар на колективни инвестиционни схеми	1,462,193	1,139,692	28.3%
Пазар на компенсаторни инструменти	58,509,783	39,759,275	47.2%
Пазар на права	139,290,481	37,944,370	267.1%
Приватизационен пазар	113,718		N.A.
Общо изтъргувани лотове на регулиран пазар:	435,172,404	279,786,705	55.5%
Общо изтъргувани лотове извън регулиран пазар:	571,763,754	209,516,922	172.9%
Общо изтъргувани лотове:	1,006,936,158	489,303,627	105.8%

2.2. Отраслова структура на търговията

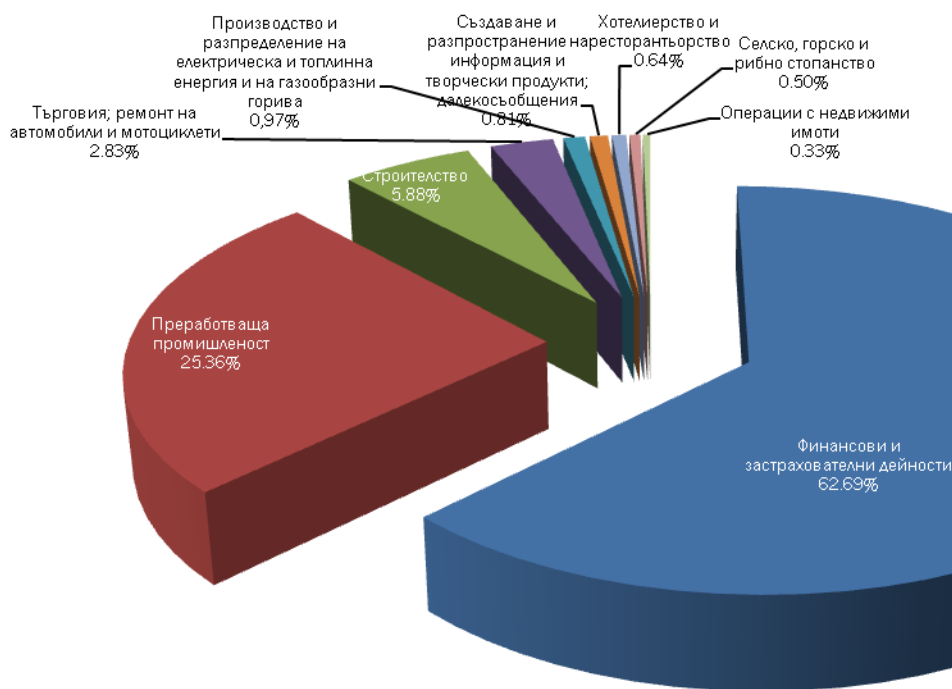
През 2011 г. на пазара на акции на първо място по трите основни показателя (брой сделки, изтъргувани лотове и реализиран оборот) беше сектор "Финансови и застрахователни дейности" с оборот от над 377 млн. лв. и 54 725 сделки (виж Таблица 5). Около 26% от оборота в сектора се дължеше на прехвърлянето на ценни книжа на банкови институции.

На второ място по оборот, брой сделки и лотове беше сектор "Преработваща промишленост" с оборот от над 152 млн. лв, като търговията с акциите на „Химснаб България“ АД, „Софарма“ АД и „Монбат“ АД възлезе на около 58% от общия оборот на сектора.

Сектор "Строителство" бе на трето място по оборот през годината с 35.40 млн. лв.

Таблица 5. Структура на търговията по 10-те водещи сегмента на БФБ-София през 2011 г.

Отрасъл	Сделки	Изтъргувани лотове	Оборот (лв.)
1. Финансови и застрахователни дейности	54,725	335,165,162	377,313,184
2. Преработваща промишленост	31,499	23,829,683	152,601,775
3. Строителство	9,030	5,265,551	35,403,117
4. Няма информация	3,017	58,509,810	17,924,846
5. Търговия; ремонт на автомобили и мотоциклети	4,479	5,230,473	17,023,568
6. Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива	165	164,976	5,850,174
7. Създаване и разпространение на информация и творчески продукти; далекосъобщения	231	73,221	4,845,020
8. Хотелиерство и ресторантьорство	1,467	188,471	3,844,803
9. Селско, горско и рибно стопанство	2,957	5,137,368	2,985,653
10. Операции с недвижими имоти	255	805,176	1,986,985



2.3. Регистрирани емисии финансови инструменти на БФБ-София

Броят на емисиите финансови инструменти, допуснати до търговия на пазарите, организирани от БФБ-София, бе 507 към 31 декември 2011 г. (Виж Таблица 6), като намалението спрямо края на 2010 г. бе с 21 емисии. В началото на годината „Енемона“ АД подаде искане за допускане до търговия на Официален пазар на акции, Сегмент В, с което броят на дружествата на високия сегмент достигна 20. С нови 8 дружества се увеличи и броят на емисиите допуснати до търговия на Неоофициален пазар акции, Сегмент А. Новите емисии бяха преместени от сегмент В на същия пазар, поради подобряване на характеристиките им по отношение на ликвидността.

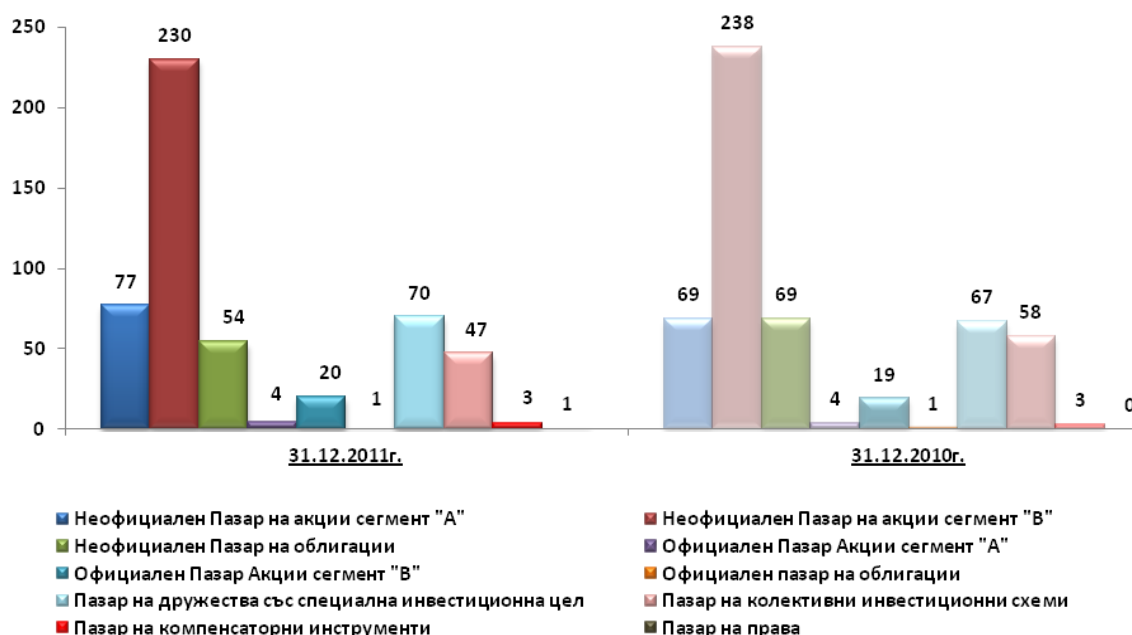
През годината се увеличи секторната представителност на дружествата със специална инвестиционна цел с три нови компании.

В края на 2011 г. броят на колективните инвестиционни схеми, регистрирани за търговия на регулиран пазар бе с 11 по-малко отколкото в началото на годината. Намаление на емисиите бе регистрирано и на неофициалния пазар на облигации (с 15) поради падежиране на емисиите.

Таблица 6. Допуснати до търговия емисии финансови инструменти

Пазарен сегмент	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.
Неоофициален Пазар на акции сегмент "А"	77	69
Неоофициален Пазар на акции сегмент "В"	230	238
Неоофициален Пазар на облигации	54	69
Официален Пазар Акции сегмент "А"	4	4
Официален Пазар Акции сегмент "В"	20	19
Официален пазар на облигации	1	1
Пазар на АДСИЦ	70	67
Пазар на колективни инвестиционни схеми	47	58
Пазар на компенсаторни инструменти	3	3
Пазар на права	1	0

Регистрирани емисии финансови инструменти на "БФБ-София" АД



2.4. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитал

През 2011 г. до търговия на БФБ-София бяха допуснати 18 нови емисии финансови инструменти (виж Таблица 7), което представлява спад с 28% в сравнение с година по-рано.

В условия на ниска ликвидност и несигурна външна среда през 2011г, броят на новорегистрираните акции и облигации се запази почти без промяна спрямо 2010 г. През годината липсваха нови емисии варианти, дялове на договорни фондове, както и първични публични предлагания.

По отношение на регистрираните увеличения на капитал бе отчетено нарастване с около 12%, като това се дължеше на по-големия брой увеличения на капитал с права през 2011 г.

Броят на спрените от търговия емисии финансови инструменти бе 39 през 2011г, което представлява спад с 24% спрямо 2010 г. Намалението се дължеше на по-малкия брой спрени от търговия емисии акции – 4 през 2011 г. спрямо 16 година по-рано.

Таблица 7. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитала

	2011 г.	2010 г.
I Брой емисии регистрирани за търговия на БФБ, от които:	18	25
1 Акции на АДСИЦ	3	1
2 Акции - публични дружества (без АДСИЦ)	6	7
3 Варанти	-	2
4 Първично публично предлагане, от което:	-	-
4а Първично публично предлагане през БФБ-София	-	-
4б Първично публично предлагане извън БФБ-София	-	-
5 Дялове - Договорни фондове	-	7
6 Облигации, от които:	9	8
6а на Официален пазар	1	-
6б на Неофициален пазар	8	8
II Брой увеличения на капитал, регистрирани на БФБ, от които:	19	17
1 Увеличения на капитал с права	13	11
2 Увеличения на капитал с резерви	4	4
3 Увеличения на капитал (преобразуване)	2	2
III Брой емисии спрени от търговия на БФБ, от които:	39	51
1 Акции - публични дружества (без АДСИЦ)	4	16
2 Облигации, поради настъпване на падеж	24	23
3 Дялове - Договорни фондове	11	12

През 2011 г. общият номинал (в млн. лв) на регистрираните нови емисии финансови инструменти бе в размер на 210.91 млн. лв (виж Таблица 8), което представлява спад с около 6% в сравнение с година по-рано. Намаление с 87% бе отчетено при регистрирания номинал на акции на публични дружества (без АДСИЦ), докато при регистрирания номинал на облигационните емисии бе отчетен ръст от 76%.

Общият набран капитал при увеличения с права бе 197.42 млн. лв. в сравнение със 176.54 млн. лв година по-рано, като отчетеното нарастване при публичните дружества (без АДСИЦ) бе с почти 28%.

Общият номинал на емисиите, спрени от търговия на БФБ-София през 2011г, бе 252.69 млн. лв, като намалението се дължеше най-вече на по-малкия номинал на делестнатите емисии акции през 2011 г.

Таблица 8. Общ номинал на регистрираните нови емисии, набран капитал и емисии спрени от търговия

	2011 г.	2010 г.
I Общ номинал (в млн. лв) на регистрираните за търговия на БФБ-София нови емисии, от които:	210.91	223.86
1 Акции – АДСИЦ	1.80	2.10
3 Акции - публични дружества (без АДСИЦ)	14.31	109.97
4 Облигации	194.80	110.70
5 Варанти	-	1.09
II Общ набран капитал (в млн. лв.) при увеличения на капитал с права, от които:	197.42	176.54
1 АДСИЦ	17.78	35.97
2 Публични дружества (без АДСИЦ)	179.64	140.57
III Общ номинал (в млн. лв.) на емисиите, спрени от търговия на БФБ-София, от които:	252.69	389.23
1 Акции - публични дружества	3.27	131.31
2 Облигации	249.42	257.92

2.5. Пазарна капитализация на Борсата

Пазарната капитализация на БФБ достигна 11,729.41 млн. лв. в края на декември 2011 г., което представляваше нарастване от 15,6% на годишна база (виж. Таблица 9). Реализираното увеличение се дължи на пазарната капитализация на Неофициален пазар, сегмент А (+58%) и по-конкретно на пазарната капитализация на три дружества, които бяха допуснати до търговия на него през годината. През втората половина на годината стартира търговията с акции на „Енергони“ АД с капитал 547 563 000 лв. и постигнатата цена на акциите му го превърна в най-голямото (по пазарна капитализация) публично дружество на Борсата с капитализация (към 31.12.2011 г.) от 1 960 275 540 лв.

В края на годината на Сегмент А на Неофициален пазар на акции бяха допуснати и „ЕВН България Електроразпределение“ АД (389 436 000 лв.) и „ЕВН България Електроснабдяване“ АД (37 640 000 лв.), което допълнително оказва влияние върху размера на капитализацията на сегмента.

Нарастване на пазарната капитализация бе реализирано и на пазара на дружества със специална инвестиционна цел – 19,2%. Нарастването се дължи на от една страна на нарастването на броя на дружествата на пазара, а от друга на увеличението на пазарната капитализация на отделни емисии като „Алфа кредит“ АДСИЦ (+2962%), „Хелт енд уелнес“ АДСИЦ (+494%) и др.

На останалите пазари, организирани от „БФБ-София“ АД бе реализирано намаление на пазарната капитализация. Официален пазар за една година загуби малко над 10% от пазарната си капитализация, а сегмент В на Неофициален пазар на акции - 32%.

ПАЗАРНА КАПИТАЛИЗАЦИЯ

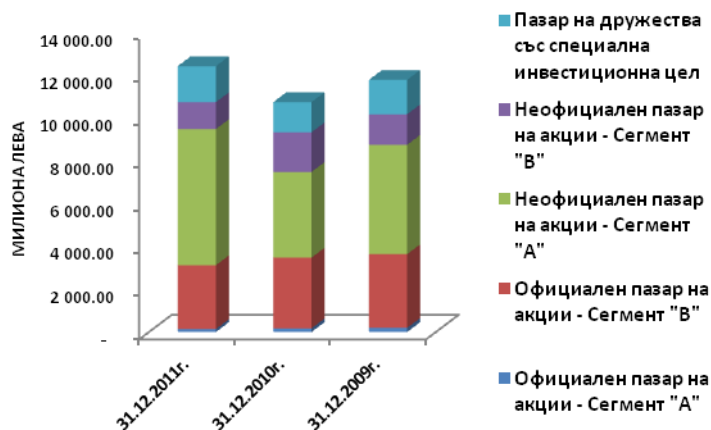


Таблица 9. Пазарна капитализация в млн. лв.

Капитализация	31.12.11 г.	31.12.10 г.	31.12.09 г.
Официален пазар на акции - Сегмент "А"	138.85	171.17	194.90
Официален пазар на акции - Сегмент "В"	2,984.60	3,308.13	3,445.62
Неофициален пазар на акции - Сегмент "А"	6,368.71	4,008.24	5,117.86
Неофициален пазар на акции - Сегмент "В"	1,260.24	1,854.49	1,428.17
Пазар на дружества със специална инвестиционна цел	1,683.45	1,412.06	1,609.00
Обща пазарна капитализация	12,435.86	10,754.10	11,795.54

Таблица 10. Пазарна капитализация / Брутен вътрешен продукт

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Пазарна капитализация (млн. лв.)	12 435.86	10 754.10	11 795.55
Пазарна капитализация/ БВП	16.52%*	15.26%	17.80%

* БВП е по окончателни данни на БНБ за 2011 г.

2.6. Индекси на БФБ-София

През 2011 г. бяха реализирани намаление на стойностите на три от индексите на БФБ-София. SOFIX приключи годината с 11,18 %-ен спад, а BGTR 30 реализира 13,19% спад. Най-малък бе спада при BG 40, който загуби само 1,65% от стойността си. Основните спадове в стойностите на индексите бяха реализирани през втората половина на годината.

Единственият индекс, който завърши с положителна промяна бе BG REIT, който за една година добави 18,94% към стойността си от началото на годината.



2.7. Надзор

През 2011-а година отдел „Надзор“ осъществи регулярните проверки за обстоятелствата относно забавянето на сделки с повече от един ден и дейността на инвестиционните посредници като маркет-мейкъри. Наложени бяха санкции на членове на борсата за верижно закъснели сделки. Служителите осъществиха множество проверки въз основа на данните от търговията, включително по сигнали от инвестиционните посредници. Изпратени бяха сигнали до Комисията за финансов надзор за съмнения за нарушения на действащото законодателство.

Осъществени бяха проверки на борсови членове, които са продали от името и за сметка на свои клиенти права, които последните не притежават.

2.8. Приватизация през Борсата

2.8.1. Смесен закрит аукцион

В края на месец декември 2011 г. за приватизация през БФБ бяха предложени 33% от „ЕВН България Електроснабдяване“ АД - Пловдив и 33% от „ЕВН България Електроразпределение“ АД - Пловдив. Акциите от двете дружества бяха предложени на инвеститорите при условията на вторично публично предлагане, което се извърши на „Приватизационен пазар“ на Борсата чрез организиран от Борсата „смесен закрит аукцион“. В резултат на проведените аукциони бяха пласирани всички предложени акции от двете дружества като се сключиха 193 сделки, а реализираният оборот бе в размер на 94.04 млн. лв.

2.8.2. Централизиран публичен търг

През 2011 г. Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол проведе три централизиран публичен търг през Борсата, съответно в периодите 07.02.2011 г. - 17.02.2011 г.; 18.05.2011 г. - 31.05.2011 г. и 14.11.2011 г. - 24.11.2011 г. Реализираният оборот от централизираните публични търгове беше на обща стойност от 2 535 451 лв, като сравнението с 2010 г. показва увеличение на оборота с около 276% (Виж Таблица 11).

Таблица 11. Централизиран публичен търг

	2011 г.	2010 г.
I Проведени централизиран публичен търг	3	2
1 Предложени държавни пакети от дружества, от които:	62	74
1a срещу непарични платежни средства	45	60
1b срещу пари	17	13
1c срещу комбинирано плащане	-	1
2. Брой сключени сделки	7	22
Обща стойност на сделките (лв)	2 535 451	674 892

2.8.3. Неприсъствени публичен търг

През 2011 г. Агенцията за Приватизация и следприватизационен контрол не е провеждала неприсъствени публичен търг през Борсата.

За сравнение през 2010 г. 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. (виж Таблица 12).

Следва да се подчертае, че активността на търговията на този сегмент не зависи от БФБ-София, доколкото Борсата се явява само технически изпълнител на търговете, вследствие на заявените за приватизация дружества от АП. Провеждането на централизиран публичен търг и неприсъствени публичен търг се осъществява посредством старата търговска платформа на Борсата - RTS.

Таблица 12. Неприсъствени публични търгове

	2011 г.	2010 г.
I Проведени неприсъствени публични търгове	0	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 2011 г.

2.9.1. Публичен статут

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

През годината бяха изтъргувани 963 690 бр. акции (представляващи 14,64% от капитала на дружеството). Средната цена на акциите на „БФБ-София“ АД на годишна база бе 2,64 лв. Най-високата постигната цена на акция през годината бе 3,45 лв., (по сделка от 18.05.2011).

След откриващата сесия на 06.01 най-високата цена на отделна сделка от 3,45 лева бе постигната на 18 май.

2.9.2. Ръководство и управление

На проведеното на 31 май 2011 г. редовно Общо събрание на акционерите на „БФБ-София“ АД акционерите одобриха отчета на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2010 г., прие доклада на регистрирания одитор за 2010 г. и избраха „АФА ООД“ за регистриран одитор, който да извърши одит и да завери годишния финансов отчет на „Българска фондова борса – София“ АД за 2011 г.

Общото събрание прие предложението на Съвета на директорите на БФБ загубата за 2009 г. в размер на 85 000 лв. и загубата за 2010 г. в размер на 246 000 лв. или общо натрупаната загуба в размер на 331 000 лв. да бъдат покрити от резервите на дружеството. Общото събрание освободи от отговорност членовете на Съвета на директорите за дейността им по управление на дружеството за 2010 г. и избра Любомир Бояджиев за председател, който да ръководи заседанията на Съвета на директорите, като орган осъществяващ функциите на Одитен комитет, съгласно изискванията на чл.40ж от Закона за независимия финансов одит.

2.9.3. Корпоративно управление

В края на м. януари във връзка със законовите задължения на БФБ-София в качеството ѝ на публично дружество бе избрана информационна агенция, през която БФБ-София да разкрива регулирана информация. Избраната агенция бе Х3News.

Във връзка с търсенето на решения за повишаване ефективността на

разпространението на регулирана информация от БФБ-София в качеството ѝ на публично дружество бе разработен проект за оптимизиране на цялостния процес на управление на информационните потоци, излизащи от БФБ-София. В резултат на реализирания проект се постигна автоматизация на процеса на управление на съдържанието на секцията „За акционерите“ от интернет страницата на Борсата. Направените промени позволяват едновременното публикуване на новините и съобщенията от БФБ-София в избраната медия и всички секции и под-секции на интернет страницата на БФБ-София, към които има отношение, както и изпращането ѝ към КФН.

Във връзка със законовите задължения на БФБ-София в качеството ѝ на публично дружество, борсата оповести пред публичността и изпрати в Комисията за финансов надзор следната информация:

- отчет за четвърто тримесечие на 2010 г. (28.01.2011 г.)
- консолидиран отчет за четвърто тримесечие на 2010 г. (28.02.2011 г.)
- годишен неконсолидиран отчет за 2010 г. (30.03.2011 г.)
- документ по чл.82б от ЗППЦК (20.04.2011 г.)
- покана и материали за редовно Общо събрание на акционерите (21.04.2011 г.)
- междинен отчет за първото тримесечие за 2011 г. (29.04.2011 г.)
- консолидиран годишен финансов отчет за 2010 г. (02.05.2011 г.)
- междинен консолидиран отчет за първото тримесечие за 2011 г. (27.05.2011 г.)
- протокол от редовно Общо събрание на акционерите (03.06.2011 г.)
- отчет за второто тримесечие на 2011 г. (28.07.2011 г.)
- консолидиран отчет за второто тримесечие на 2011 г. (25.08.2011 г.)
- отчет за третото тримесечие на 2011 г. (28.10.2011 г.)
- консолидиран отчет за третото тримесечие на 2011 г. (25.11.2011 г.)
- отчет за четвъртото тримесечие на 2011 г. (27.01.2012 г.)
- консолидиран отчет за четвъртото тримесечие на 2011 г. (24.02.2012 г.)

Финансовите отчети на дружеството бяха оповестени едновременно на български и английски език.

2.9.4. Стажантска програма

През 2011 г. на стаж в БФБ-София преминаха 19 стажанта, 17 от които в дирекция „Търговия, емитенти и членство“, един в дирекция „Правомерност“ и един в дирекция „Международни връзки и комуникации“. На стажантите 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“ АД. Стажантите бяха подробно запознати с работата на Борсата.

През третото тримесечие на 2011 г. подборът на стажанти за стажантската програма на Борсата бе временно преустановен. От началото на 2012 г. „БФБ-София“ АД възстанови стажантската си програма.

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

В началото на 2011 г., във връзка с решенията на Националната комисия по корпоративно управление (НККУ) „БФБ-София“ АД публикува на своята интернет страница Картата за оценка на корпоративното управление, приета от Комисията.

Картата за оценка представлява инструмент в помощ на дружествата за прилагането на основния принцип на Националния кодекс за корпоративно управление: „спазвай или обяснява“. В този смисъл тя дава възможност на компаниите да направят самооценка на степента, в която прилагат в своята дейност принципите и препоръките, залегнали в него.

В резултат на проведената кампания от БФБ-София по популяризиране на картата за оценка голяма част от дружествата, декларирали че следват принципите залегнали в Националния кодекс за корпоративно управление, представиха попълнени карти, данните от които бяха използвани при избора на дружества за конструирането на индекс на компаниите с добро корпоративното управление.

На база на попълнените карти и направената количествена проверка за удовлетворяване на предварително заложените изисквания за ликвидност към компаниите бяха проведени анкети с дружествата, които отговарят на изискванията за включване в индекса.

На проведено заседание на Националната Комисия за Корпоративно Управление през м. юли 2011 г. бе взето решение за внасяне на технически корекции в методологията за изчисляване на индекса на компаниите с добро корпоративно управление, както и за определяне на дружествата, включени в индекса от началната дата за изчисляването му.

Бе избрано наименование на индекса, а именно: CGIX (Corporate Governance Index). Бе решено първоначално техническото изчисляване и разпространение на информацията ще се извършва от „Българска фондова борса-София“ АД.

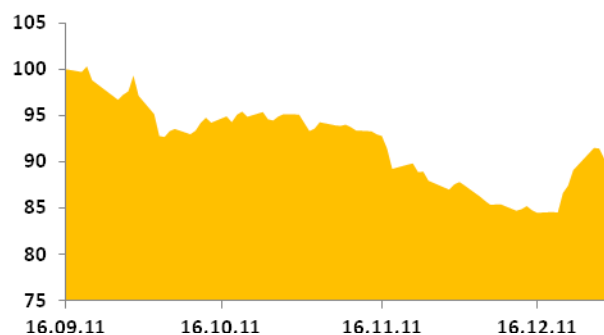
Бе определено индексът да се състои от 7 (седем) компании, претеглени с пазарната им капитализация, коригирана със свободно търгуемия обем на всяка една от тях. Базисната му стойност бе заложена на 100 пункта, а началната дата на изчисляването му бе определена 19.09.2011 г.

Според приетите правила за изчисляване на индекса включените компании подлежат на периодично преразглеждане на всяка една година през месец юни, а коефициентите за фрий-флоут се преразглеждат на всеки три месеца по аналогия с индексите на „Българска фондова борса-София“ АД.

Съобразно одобрената методика за избор на компании и след предоставянето на допълнителни разяснения и отговори на конкретни въпроси от управителните органи на съответните дружества, Националната Комисия за Корпоративно Управление определи следните компании, които бяха включени в индекса от началната дата за изчисляването му до следващото му преразглеждане през месец юни 2012 г.

1. Стара планина Холд АД-София
2. Монбат АД-София
3. Софарма АД-София
4. Индустириален Холдинг България АД-София
5. ТБ Корпоративна търговска банка АД-София

Изменение на индекса CGIX за периода
19.09.2011 - 31.12.2011 г.



6. Каолин АД-Сеново
7. Енемона АД-Козлодуй

След проведени тестове изчисляването на индекса CGIX стартира на 19.09.2011 г. Във връзка с решение на НККУ през м. декември БФБ-София публикува в секция „Корпоративно управление на своята интернет страница „Доклад за дейността на Националната комисия по корпоративно управление за периода 2009 – 2011 г.” В документа е представена информацията относно структурата и начина на работа на Националната комисия по корпоративно управление, нейния статут, мисия и основни функции; направен е преглед на основните насоки на работа на Комисията по години и постигнатите конкретни резултати.

2.9.6. Корпоративно управление на публичните дружества

На 15.04.2011 г. БФБ-София оповести, че е приела предложението на Асоциацията на индустриалния капитал в България и Асоциацията на директорите за връзки с инвеститорите в България да предоставя възможност на емитентите, приели да спазват Националния кодекс за корпоративно управление, да публикуват на своята интернет страница безвъзмездно борсова информация за пазарната цена на издадените от тях финансови инструменти. Инициативата има за цел да допринесе за утвърждаване на добрите практики и принципите на корпоративното управление, за осигуряване на повече прозрачност, стабилност и доверие на капиталовия пазар в България.

2.9.7. Подобряване инфраструктурата на пазара

В изпълнение на Стратегията за развитие на БФБ до 2012 год. Борсата предприе редица стъпки за подобряването на инфраструктурата си. В стремежа си да намери най-сполучливите от маркетингова гледна точка нови наименования на пазарите през второто тримесечие на годината Борсата се обърна към всички пазарни участници и заинтересовани лица, чрез публикуването на анкета на своята интернет страница, с молба да дадат своите предложения за нови наименования на "Официален" и "Неофициален" пазар, както и за пазар на нисколиквидни компании. След обработка на получените резултати и на база вътрешно-фирмено обсъждане бяха избрани следните имена:

1. Premium Market – за най-високия сегмент акции
2. Standard Market – за основния сегмент акции
3. Bulgarian Second-tier Equity Market (BaSE Market) – за второстепенния

пазар на акции. В последствие в Правилника на Борсата името бе променено на Bulgarian Alternative Stock Market, но съкращението се запази.

През третото тримесечие на годината започна работа по предварителната подготовка и дефинирането на основните промени, свързани с реструктуриране на пазарите за финансови инструменти, организирани от БФБ-София. Бе разработена концепция за оптимизация на сегментирането на пазарите на БФБ-София, която бе съгласувана със заинтересованите асоциации на капиталовия пазар.

В основата на концепцията е създаването на второстепенен пазар за акции, предназначен за търговия на ниско-ликвидни дружества. На този пазар се предвижда да бъдат преместени за търговия всички емисии акции, които не отговарят на определени минимални критерии за ликвидност и качество на корпоративното управление. По този начин на основния пазар на БФБ-София ще

останат само активно търгувани компании. Подобно разделение би повишило значително качеството и на статистическата информация за българския капиталов пазар, като ще избегне изкривяването, което създават дружествата с непазарно поведение. Като краен резултат промените се очаква да доведат до повишаване на имиджа на българския капиталов пазар и ефективно концентриране на инвеститорския интерес върху реално пазарните публични дружества в България.

В резултат на съгласуваните промени в началото на четвъртото тримесечие бяха съставени предложение за промяна в правилника за дейността на БФБ-София, в които бяха отразени гореописаните предложения.

През четвъртото тримесечие на 2011 г. проектът на правилника бе внесен за одобрение от Комисията за финансов надзор. С Решение N:39 - ФБ от 21.01.2012 г. на Заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” промените в Правилника са одобрени през първото тримесечие на 2012 г.

2.10. Информационни технологии

2.10.1. XETRA

В края на полугодиято бе осъществена промяна на версията на търговската система XETRA от 11.0 на 11.1. Инсталиран бе новият пакет XetraR111.msi и бе подменена версията на VALUES API съгласно XetraR111.msi.

През третото тримесечие на сайта на БФБ-София бе публикуван актуализиран календар на симулационната версия на Xetra Release 12.0 и бе осигурен достъп до инсталация на клиентския терминал, както и потребителско ръководство.

От 28.11.2012 г. бе внедрена в реална среда Xetra Release 12.0.

2.10.2. Информационни продукти

С цел повишаване на функционалността и информативността на интернет страницата на БФБ-София, както и във връзка с постъпили предложения от членовете на Борсата, БФБ-София добави в секция „Пазарна статистика” статистическа информация относно корпоративните събития с допуснатите до търговия финансови инструменти през последната година във формат .xls на български и английски езици.

От 04.04.2011 г. БФБ-София добави в секция „Пазарна статистика” статистическа информация относно търговската активност на членовете на БФБ-София на месечна база и с натрупване от началото на годината.

През третото тримесечие бяха направени промени в интернет-страницата на БФБ-София.

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 инвестиционният процес, което COBOS осигурява, е от значение и за привличането на повече инвеститори на българския капиталов пазар.

През 2011 г. потребителите на системата намаляха до 1 035, което бе с около 24%

по-малко спрямо предходния период. Основната причина за спада бе както неблагоприятната пазарна среда и ниската ликвидност, 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 205 479 на брой, т.е. спад с около 24% спрямо 2010 г.

Сключените през платформата сделки бяха 57 958, което представляваше намаление с около 15% на годишна база.

2.10.4. Екстри® и Екстри Нюз®

В началото на годината с договор за покупко-продажба от 18.02.2011 БФБ-София прехвърли правата върху търговските малки ХЗ и ХЗNews заедно със свързаните с марките интегрирана система за разкриване на информация и специализирана електронна страница на Сервиз финансови пазари ЕООД.

През третото тримесечие на годината, след съгласуване с основните клиенти на Сервиз Финансови Пазари ЕООД, използващи интернет портала, бе финализиран проекта по цялостен ре-дизайн на страницата на Екстри Нюз. Промените включват също така и разширена функционалност по структуриране на новините от публичните компании и емитентите, подобряване на търсенето на новини и др.

2.11. Привличане на емитенти и инвеститори

В изпълнение на приетата стратегия във връзка с привличането на емитенти за допускане до търговия на регулираните пазари, организирани от БФБ-София, представители на съвета на директорите на Борсата се срещнаха с представителни на акционерите на осем непублични компании. На срещите бяха обсъдени състоянието и перспективите за развитие на капиталовия пазар в България и ползите от публичния статут.

През четвъртото тримесечие на 2011 г. Българска фондова борса и Българската агенция за инвестиции организира серия от събития, които представиха възможностите за преки и портфейлни инвестиции в България. Основен акцент по време на срещите бе българската държавна политика в енергийния сектор във връзка с намеренията на правителството за приватизация на държавните дялове в електроразпределителните дружества чрез фондовата борса.

Събитията бяха проведени в някои от най-големите европейски финансови центрове: Виена, Цюрих, Лондон и Франкфурт. Събитията предоставиха на уникална възможност на големите български пенсионни и инвестиционни фондове, брокерски къщи и водещи инвестиционни банки да осъществят контакти с представителите на чуждестранните институционални инвеститори.

БФБ-София планира организирането на подобни събития за представяне на българския капиталов пазар пред чуждестранни инвеститори и през 2012 г.

2.12. Международна дейност

По покана на БФБ в началото на 2011 год. се състояха поредица от посещения на представители на чуждестранни борси в София, на които бяха обсъдени различни възможности за сътрудничество между отделните пазари.

През март Борсата бе посетена и от представителите на инвестиционната компания „Морган Стенли“ Саймън Кларк и Роб Хюз, които бяха запознати с новостите на българския капиталов пазар и стратегическите приоритети на БФБ.

Борсата участва в проведения от 22 до 25 март в Мадрид, Испания, Световен конгрес на фондовите борси (World Exchange Congress). Изпълнителният директор г-н Иван Такев представи БФБ в дискуссионния панел „Съживяването на малките и средно големи борси: Как да оцелеят и кой модел да приложат?“

От 4 до 8 май 2011 год. в гр.Охрид, Р Македония, се проведе последователно заседание на Работния комитет на Федерацията на Евро-Азиатските Фондови Борси /ФЕАС/ и Годишната финансова конференция на Македонската фондова борса. Участие в двете събития взеха представителите на БФБ: Васил Големански, зам.-председател на СД и изпълнителен директор, Иван Такев, изпълнителен директор, и Пантелей Карасимеонов, директор „Международни връзки и комуникации“.

На форума на ФЕАС бяха обсъдени и приети решения относно дейността на оперативните групи в различните сектори /task force/ до края на годината, както и по подготовката на годишното общо събрание, което ще се проведе в Казахстан през есента. В рамките на конференцията на Македонската фондова борса бяха разисквани възможностите за разширяване на сътрудничеството между БФБ и МФБ и по-нататъшното развитие на регионалното сътрудничество в сферата на капиталовите пазари.

На 16-17 юни в Атина, Гърция, се проведе Годишното общо събрание и срещата „на върха“ на изпълнителните директори на борсите, членуващи във Федерацията на Европейските Фондови Борси /ФЕСЕ/. От страна на БФБ във форумите участваха Васил Големански и Иван Такев.

През юни на посещение в Борсата бе Кевин Молой, вице-президент на State Street Bank and Trust, който се запозна със стратегията за развитие на БФБ, както и с перспективите пред българския капиталов пазар като цяло.

На 13 юли 2011 год. в Букурещ се проведе съвместна среща между представители на Българската фондова борса, Букурещката фондова борса и на централните депозитари на България и Румъния. Целта на срещата бе да се обсъдят поредица от стъпки до края на годината, които да спомогнат за създаването на по-привлекателна среда за инвеститорите и емитентите на българския и румънския капиталови пазари. По-конкретно двете страни решиха да предприемат мерки за подобряване представянето на дружества емитенти, инвестиционни банкери и процедурите по клиринга и сетълмента в съответните държави. За да се улеснят двойните листвания на потенциални емитенти, румънският Централен депозитар пое ангажимента да установи връзка с българския Централен депозитар и да стане негов член. По-нататък двете страни обсъдиха разработването на общ индекс, съставен от най-добре представящите се български и румънски публични компании.

От 27 до 29 септември 2011 г. в гр. Алмати, Казахстан се проведе 17 –то годишно Общо събрание на Федерацията на Евро-Азиатските Фондови Борси. В рамките на форума бе организирана и съвместна конференция на ФЕАС, Организацията за икономическо сътрудничество и развитие (ОИСР) и Казахстанската фондова борса. Участие в двете събития взе изпълнителният директор на Борсата Иван Такев.

През третото тримесечие на годината БФБ-София финализира проект за изготвяне на Правилник за дейността на Федерацията на Евро-Азиатските Борси, част от общата програма за сътрудничеството на членовете на Федерацията. В документа бяха заложи общи насоки на членовете на организацията по отношение на основните принципи на работа, предвид най-добрите практики на европейските борси. Очаква се Правилникът да бъде гласуван на общото събрание на

федерацията през 2012 г.

През месец октомври 2011 в Борсата се проведе среща на Стефан Борлоз и Седрик Шмид, директори в една от най-големите швейцарски частни банки "Pictet & Cie Banquiers", с ръководството на БФБ. Основна тема на разговорите бе състоянието и перспективите пред българския капиталов пазар и възможностите за инвестиране на Борсата.

Същия месец представители на американското издателство за бизнес новини „Dow Jones International“ посетиха БФБ и обсъдиха възможностите за бъдещо сътрудничество в маркетинговата и рекламната сфера.

През ноември 2011 год. в Букурещ на тържествена церемония бе подписан Меморандум за сътрудничество между Българската и Букурещката фондова борса. Документът предвижда двете институции да засилят обмена на информация в областта на законодателството и регулацията на капиталовия пазар с цел повишаването на ефективността и модернизацията на борсовата търговия в двете страни. Двете борси се ангажираха съвместно да разработят и нови финансови инструменти и общи индекси.

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 Борсата 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 Борсата;

2. средствата за контрол и управление на идентифицираните заплахи и рискове;

3. разпределението на отговорностите между служителите на Борсата 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 Борсата 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 Борсата, представляващи:

а) Рискове, свързани с процесите;

- рискове, свързани с изпълнението на основните функции на Борсата
- 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 Борсата;
- недостатъчна квалификация и липса на подготовка на лицата, работещи по договор за Борсата;
- 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 Борсата, 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 ОДОБРЕНИЕТ ОТ КОМИСИЯТА ПО ФИНАНСОВ НАДЗОР ПРОСПЕКТ С РЕШЕНИЕ № 816 – ПД/15.12.2010 Г. 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 31.12.2011 г. членове на Борсата са 69 лицензирани инвестиционни посредници и търговски банки (виж Таблица 13). За периода от 01.01.2011 г. до 31.12.2011 г. бе прекратено членството на 5 инвестиционни посредника, а нови членове на БФБ-София не бяха приемани.

Таблица 13. Членове на БФБ-София към 31.12.2011 г.

Членове на „БФБ-София“ АД	
WOOD & Company Financial Services, a.s.	Карол АД
АБВ Инвестиции ЕООД	Кей Би Си Секюритис Н.В. - клон България
Авал - ИН АД	Кепитъл маркетс АД
АВС Финанс ЕАД	Корпоративна Търговска Банка АД
Адамант Кепитъл Партньърс АД	Наба Инвест АД
Алианц Банк България АД	Обединена Българска Банка АД
Балканска Инвестиционна Компания АД	Общинска Банка АД
Балканска консултантска компания-ИП ЕАД	Позитива АД
Банка ДСК ЕАД	Първа Инвестиционна Банка АД
Банка Пиреос България АД	Първа Финансова Брокерска Къща ООД
ББГ Симекс - България ООД	Райфайзенбанк /България/ ЕАД
БГ Проинвест АД	Реал Финанс АД
БенчМарк Финанс АД	СИБАНК АД
Бета Корп АД	Сомони Файненшъл Брокеридж ООД
БМФН ЕАД	София Интернешънъл Секюритиз АД
Бул Тренд Брокеридж ООД	Стандарт Инвестмънт АД
Булброкърс ЕАД	Статус Инвест АД
Българо-Американска Кредитна Банка АД	ТБ БНП - Париба С.А. - Клон София КЧТ
Българска банка за развитие	ТБ МКБ Юнионбанк АД
Варчев Финанс ЕООД	Ти Би Ай Инвест ЕАД
Д.И.С.Л. Секюритийс АД	Токуда Банк АД
Делтасток АД	Търговска Банка Д АД
Дилингова Финансова Компания АД	Търговска банка Инвестбанк АД
Евро - Финанс АД	УниКредит Булбанк АД
Елана Трейдинг АД	Фаворит АД
Емпорики Банк - 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	ЧПБ Тексимбанк АД
ИП Кепитъл Инвест ЕАД	ЮГ Маркет АД
ИП Трейдвил ЕАД	Юробанк И Еф Джи България АД
Капман АД	

3. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА „БФБ-СОФИЯ“ АД

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 2011 г. е минимално (+ 4%) по-висока от тази в края на 2010 г.

По отношение на позицията „Имоти машини и оборудване“ се наблюдава намаление с 5.67%, което е резултат главно на политиката на Борсата по отношение на амортизирането на материалните активи. Аналогична е ситуацията и по отношение на нематериалните активи, размерът на които намалява с 42.09%.

По позициите „Инвестиции в дъщерни дружества“ стойностите в края на двата разглеждани периода са без промяна.

По позицията „Инвестиции в асоциирани предприятия“ е отразено прекратяването на участието на БФБ-София в капитала на асоциираното дружество СФБ Капиталов пазар АД. През второто тримесечие Борсата е продала притежаваните от нея 15 007 бр. акции и към 31.12.2011 г. не притежава участие в асоциирано дружество.

Позицията „Финансови активи, държани до падеж“, по която е отразена инвестицията на БФБ-София в ДЦК – евро облигации, закупени с премия, издадени от Министерството на финансите, отбелязва ръст от 4.29%. По позицията е отразено и инвестирането на средства от Гаранционният фонд на Борсата през м. септември 2011 г. в държавни ценни книжа, държани до падеж в размер на 109 хил. лева представени по амортизируема стойност.

Увеличение от 1 575% се наблюдава по позицията „Финансови активи на разположение и за продажба“, което е резултат от покупката през третото тримесечие на 2011 г. на 361 броя акции, представляващи 3.61% от капитала на Централен депозитар АД.

Стойността на средствата по позиция „Парични средства и парични еквиваленти“ и „Срочни депозити в банки“ отразява политиката на БФБ-София по управление на свободните средства на компанията.

По отношение на собствения капитал на дружеството се наблюдава увеличение с 314 х.лв. или 3,15 % основно в резултат на реализирания положителен финансов резултат през 2011 г. Нетекущите задължения нямат съществена промяна спрямо 31.12.2010 г.

Текущите задължения са нараснали със 146 х.лв. или 9.17 % спрямо предходния период основно в резултат на: увеличение на задълженията по вноски за Гаранционния фонд с 47 х.лв. или 5.38 %, което се дължи на по-високия реализиран оборот през годината, както и на увеличение в данъчните задължения с 71 х.лв., като резултат от реализирания по-висок оборот в приходите през м. декември 2011 г. в сравнение с м. декември 2010 г.

По позицията Задължения към доставчици и други кредитори е отбелязано също увеличение с 5,45%.

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.

Основен доход/(загуба) на акция	2011	2010
Средно претеглен брой акции	6,582,860	6,022,613
Нетна печалба/(загуба) за годината (BGN'000)	314	(246)
Основен доход/(загуба) на акция (BGN)	0.05	(0.04)

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“ АД 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 за 2011 година е в размер на 2 389 хиляди лева (респ. 1,961 хиляди за 2010 г.)

Приходите от услуги включват

	2011		2010	
	BGN		BGN	
	'000		'000	
Комисионни за сделки на Борсата	1,178	49.31%	808	41.20%
Такси за регистрация на дружества (официален и неофициален пазар)	558	23.36%	502	25.60%
Такси за информационно обслужване	314	13.14%	455	23.20%
Такси за асоциирано членство	199	8.33%	55	2.80%
Такси за интернет търговия и он-лайн търговия	66	2.76%	91	4.64%
Такси за поддържане неприсъствани работни станции	46	1.93%	46	2.35%
Такси за промяна на параметри на емисии	20	0.84%	-	0.00%
Финансови санкции на членовете на Борсата	8	0.33%	4	0.20%
Общо	2,389		1,961	

По отношение на приходите от основна дейност е реализирано увеличение спрямо 2010 г. от 21.83%, което се дължи основно на нарасналите приходи от комисионни за сделки на Борсата (+45.79%) предвид регистрираната по-висока търговска активност на пазарните участници и успешно реализираната приватизация на държавните дялове в „ЕВН България Електроразпределение” АД и „ЕВН България Електроснабдяване” АД.

По отношение на приходите на БФБ-София от Такси за регистрация на дружества (Официален и Неофициален пазар) е реализирано повишение от 11,16% в сравнение с 2010 г.

Намаление е реализирано по позициите „Такси за информационно обслужване” и „Такси за интернет търговия”. Намаленията са свързани с плащанията по договорите с информационните вендори и намаляването на броя на клиентите на системата COBOS.

Нарастването с 37,57% на другите доходи от дейността се дължи на продажбата на софтуер във връзка с оповестеното прехвърляне от БФБ-София на Сервиз финансови пазари ЕООД на правата върху търговските марки ХЗ и ХЗ News през м. февруари.

Финансовите приходи за 2011 г. са с 9.4% по-високи в сравнение с приходите през 2010 г.

По основните разходни пера е реализирано намаление в резултат на дългосрочната политика на БФБ по оптимизиране на разходите. Разходите за персонала са реализирали близо 4% спад. Намаление от 16,4% се наблюдава и по отношение на разходите за амортизация.

Другите разходи за дейността, по които има увеличение от 74%, включват разходи за командировки и представителни мероприятия, основно свързани с инициативите предприети от БФБ, съвместно с Агенцията за чуждестранни инвестиции, във връзка с приватизацията на държавните дялове в електроразпределителните дружества. Разходите за външни услуги са нараснали несъществено с 1.63 % спрямо 2010 г.

Близо 60%-ното увеличение на разходите за материали и консумативи е свързано с периодичното закупуване на консумативи и резервни части за използваната офис техника.

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.

Приходите за 2011 година са както следва:

	2011		2010	
	BGN '000	%	BGN '000	%
Приходи от услуги	2,389	79,69%	1,961	79,42%
Други доходи от дейността	260	8,67%	189	7,65%
Финансови приходи	349	11,64%	319	12,92%
Общо	<u>2,998</u>		<u>2,469</u>	

Приходите от български клиенти са в размер на 2,142 х.лв. (2010 г.: 1,708 х.лв.), а приходите от чуждестранни клиенти са в размер на 247 х.лв. (2010 г.: 253 х.лв.)
За осъществяване на предлаганите услуги „Българска фондова борса – София“ АД използва само собствени средства и експертиза.
През 2011 година „Булброкърс“ ЕАД дава 16 % от приходите на Борсата заради осъществения процес на приватизация на държавните дялове в „ЕВН Електроразпределение България“ и „ЕВН Електроснабдяване България“.
През 2010 г. 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 споразумения. През 2011 година този процент остава почти непроменен, а именно 23,72%.
През 2011 г. няма друг контрагент, разходите към който да надхвърлят 10% от общата сума на разходите на „БФБ-София“ АД.

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

През 2011 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

Към 31.12.2010 г. „Българска фондова борса – София“ АД притежава 30.01 % от капитала на „СФБ Капиталов пазар“ АД. Последното е асоциирано дружество на Борсата към 31.12.2010 г., която упражнява значително влияние върху финансовата и оперативната му политика.
На 02.06.2011 г. Борсата продава изцяло участието си в асоциираното дружество.

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 притежава пряко 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 6.61 % акционерно участие към 31.12.2011 г.

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 2011 г. предприятия, които имат подобна свързаност са „Българска банка за развитие“ АД, „Бенчмарк Финанс“ АД, „Бенчмарк груп“ АД, „Бенчмарк кредит“ АД, „Бенчмарк Асет мениджмънт“ АД и „Централен депозитар“ АД (2010 г.: „Юробанк и Еф Джи България“ АД, „ЕФГ Секюритис България“ ЕАД, „Бенчмарк Финанс“ АД, „Бенчмарк Асет Мениджмънт“ АД, „Централен депозитар“ АД).

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:

Продажби на свързани лица	свързано лице	31.12.2011	31.12.2010
		BGN '000	BGN '000
Наем на офис и оборудване	Централен депозитар АД	125	184
Продажба на вътрешно генерирани търговски марки	Сервиз финансови пазари ЕООД	29	-
Информационно обслужване	Сервиз финансови пазари ЕООД	3	113
Наем на офис	Сервиз финансови пазари ЕООД	3	3
Такса сделки (комисионни)	Бенчмарк Финанс АД	55	42
Такса сделки (комисионни)	Българска банка за развитие АД	3	-
Такса сделки (комисионни)	Юробанк и Еф Джи България АД	-	5
Такса сделки (комисионни)	ЕФГ Секюритис България ЕАД	-	18
Общо		218	365

Доставки от свързани лица	свързано лице	31.12.2011	31.12.2010
		BGN '000	BGN '000
Информационно обслужване	Централен депозитар АД	6	10
Наем	Централен депозитар АД	-	3
Възнаграждения за опериране с продукта ХЗ	Сервиз Финансови Пазари ЕООД	1	80
Получен дивидент	Сервиз Финансови Пазари ЕООД	-	15
Такса попечителски услуги	Юробанк и Еф Джи България АД	-	2

Общо

7

110

Разчети със свързани лица

Разчетните взаимоотношения със свързани лица включват вземания по продажби към 31.12.2011 г. в размер на 2 хил. лв. (31.12.2010 г.: 2 хил.лв.)

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 2011 г. продължи да оказва продължаващата финансова криза и обусловената от нея ниска инвеститорска активност на капиталовия пазар. Увеличението от 22% в сравнение с 2010 година се дължи основно на нарасналите комисионни в резултат на успешната борсова приватизацията на държавния дял в енергоразпределителните дружества. Финансовите приходи нарастват с 9% основно заради нарасналите приходи от лихви по репо сделки и приходите от лихви по инвестиции, държани до падеж.

По отношение на разходите е реализирана икономия в размер от 1% на годишна база. Чувствителен спад има в разходите за амортизации и тези за персонала.

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 31.12.2011 г. стойността на инвестицията в дъщерното дружество е 40 хил.лв. (31.12.2010 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.

Към 31.12.2011 г. стойността на участието на Борсата в дъщерното дружество, оценено по метода на собствения капитал е 57 хил. лв. (31.12.2010 г.: 59 хил. лв.).

3.7.2. **Инвестиции в асоциирани предприятия**

През 2011 г. „БФБ – София“ АД е продала изцяло своето участие в асоциираното дружество СФБ Капиталов пазар АД за 15 хил.лв.

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. Акционерният капитал на дружеството е 50,000 лева. Процентното участие на Борсата е 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 31.12.2011 г. дружеството притежава акции, дялове и участие в други предприятия (малцинствено участие), представени в таблицата по-долу по себестойност:

	31.12.2011		31.12.2010	
	BGN '000	%	BGN '000	%
Централен Депозитар АД	129	6,61	3	3,00
Сдружение Български инвестиционен форум	5		5	
Общо	<u>134</u>		<u>8</u>	

3.7.4. **Финансови активи държани до падеж**

Балансовата стойност към 31.12.2011 г. на финансовите активи държани до падеж 2013 година, еврооблигации емисия BG 2013XS0145624432 е в размер 1,532 хил. лева. Инвестициите в държавни ценни книжа, държани до падеж, са представени по амортизируема стойност. Годишният ефективен лихвен процент по облигациите е 2,75% - 3,46 % (31.12.2010 г.: 3,31% - 3,46 %). Купонните лихвени плащания по облигациите, са както следва: 15.01.2012 г. и 15.01.2013 г. „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

През отчетния период няма нова емисия ценни книжа.

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 2011 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 приходоизточници 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.

Управлението на риска в дружеството се осъществява текущо от оперативното ръководство на дружеството 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.

С управлението на капитала дружеството цели да създава и поддържа възможности то да продължи да функционира като действащо предприятие и да осигурява

съответната възвръщаемост на инвестираните средства на акционерите и стопански ползи на другите заинтересовани лица от и участници в неговия бизнес, както и да поддържа оптимална капиталова структура.

И през 2011 г. стратегията на ръководството на дружеството е да се работи изцяло със собствени средства, генерирани от стопанската му дейност, без да ползва привлечени заемни средства. Тя остава непроменена спрямо 2010 г.

Дружеството текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала си. Борсата традиционно финансира дейността си 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 2011 г. 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, регламентирани ефективно 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 ефективно 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

През 2011 година промени в управителните органи на „Българска фондова борса – София“ АД няма.

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

Член на Съвета на директорите	Получена суми и непарични възнаграждения
Асен Ягодин	20 400
Иван Такев	88 482
Васил Големански	87 281
Любомир Бояджиев	20 400
Георги Български	63 175

За членовете на СД на БФБ-София няма условни или разсрочени възнаграждения 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.

Член на Съвета на директорите	Притежавани акции на „БФБ-София“ АД	Дял от общия брой акции
Асен Ягодин	0	0 %
Иван Такев	0	0 %
Васил Големански	0	0 %
Любомир Бояджиев	0	0 %
Георги Български	1	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 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 Иво Станков
тел. за контакти: 02 937 0957
e-mail: ir@bse-sofia.bg

3.22. Промени в цената на акциите на дружеството

В първата сесия за търговия с акциите на „БФБ-София“ АД – 6 януари сделки започнаха да се сключват на нива от 4,27 лева, но още в рамките на сесията инвеститорите намериха равновесна цена от около 2,40 лева за акция. Следвайки общото настроение на пазара от началото на годината, цената се движеше в диапазона 2,50 – 3,00 лева за акция.

През май отново се заговори за приватизация на БФБ и ЦД и това, както и предстоящото Общото събрание на акционерите на

борсата, което се проведе на 31 май 2001 г., оказаха въздействие и цената се повиши до 3,448 лева за акция. Въпреки лятната летаргия, положителните финансови новини за увеличени приходи на Борсата и намаляване на разходите имаха видим ефект върху цената на акция и до края на юли тя се задържа на нива над 3 лева. С края на лятото и негативните новини за финансовото състояние на Гърция и европейските икономики, целият ни пазар отново започна низходящо движение и акциите на Борсата не направиха изключение. През третото тримесечие оборотите и приходите на БФБ се понижиха и това дръпна цената надолу. В края на ноември тя достигна минимум от 2,17 лева за акция, а в началото на декември падна още повече до 2,15 лева за акция. В последните сесии на годината обаче цената на акциите леко се повиши и цената на последната сделка за 2011 година беше 2,82 лева за акция. Общото количество прехвърлени акции на регулиран пазар за 2011 година е 963 690.

През 2011 година в системата на БФБ бяха регистрирани 16 предварително договорени сделки с акции на дружеството. Цената им традиционно бе по-ниска от пазарната към момента, а обемите варираха между 1 000 и 50 000 акции. Общо в предварително договорени сделки на борсата бяха прехвърлени 229 900 нейни акции.

Движение на цената на акциите на „БФБ-София“ АД и изтъргувани лотове през 2011 г.



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

Значителни събития за Дружеството, след края на отчетния период са одобрението от страна на Комисия за финансов надзор с Решение N:39 - ФБ от 21.01.2012 г. на Заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ на промените в Правилника на борсата, както и назначаване на Иво Станков Иванов като Директор за връзки с инвеститорите в Дружеството, считано от 24.01.2012 г.

Основните промени в Правилника са свързани със създаване на втори регулиран пазар (Bulgarian Alternative Stock Market или BaSE), предназначен за търговия на ниско-ликвидни емисии. На този пазар се предвижда да бъдат преместени за търговия всички емисии акции, които не отговарят на определени минимални критерии за ликвидност и качество на корпоративното управление. Настоящият регулиран пазар се предвижда да остане като основният български регулиран пазар за търговия на ценни книжа и да се нарича основен пазар на Българска фондова борса (Bulgarian Stock Exchange или BSE). На него се предвижда да се търгуват ликвидни емисии акции на дружества с добро корпоративно управление, както и останалите видове финансови инструменти, допуснати до търговия към настоящия момент.

На проведено Заседание на СД на 10.02.2012 г., Съветът на директорите на "БФБ-София" АД взе решение да промени времетраенето на търговските сесии, съгласно следния предварителен времеви график:

1. 09:30 - 10:00 Pre-trading
2. 10:00 - 10:10 Откриващ аукцион
3. 10:10 - 16:55 Непрекъснатата търговия
4. 16:55 - 17:00 Закриващ аукцион
5. 17:00 - 17:30 Post-trading,

като същият влиза в сила от 02.07.2012 г. (понеделник);

Това Решение е взето в изпълнение на заложените цели в „Стратегията за развитие на БФБ-София до края на 2012 г.“, а именно с цел синхронизиране на условията за провеждане на търговските сесии с европейските пазари. Съветът на директорите смята, че удължаването на времетраенето на търговската сесия и новата организация на аукционите в най-голяма степен ще съдействат за привличане на повече инвеститори и клиенти, особено чуждестранни такива, което би било предпоставка за позитивно отражение върху търговския оборот на БФБ.

На 01 март 2012 година промените в Правилника за дейността на „БФБ-София“ АД, свързани със структурата на пазарите, влязоха в сила. Затова на 29.02.2012 г. Борсата публикува на уеб-сайта си списък на регистрираните емисии и разпределението им по пазари и пазарни сегменти.

Пазарите се реорганизираха по следния начин:

А. Основен пазар BSE

- Сегмент акции Premium
- Сегмент акции Standard
- Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел
- Сегмент за облигации
- Сегмент за колективни инвестиционни схеми

- Сегмент за компенсаторни инструменти
 - Сегмент за структурирани продукти
 - Сегмент за права
 - Сегмент за приватизация
 - Сегмент за първично публично предлагане
- В. Алтернативен пазар BaSE Market**
- Сегмент акции;
 - Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел.

На 15 март 2012 година, с цел улесняване на общуването с акционерите и потенциалните инвеститори, имейлът на Директора за връзки с инвеститорите бе променен на: ir@bse-sofia.bg

На 15.03.2012 г., в "Българска фондова борса - София" АД постъпи следната информация:

Министерство на финансите в качеството си на принципал на държавния дял в „Българска Фондова Борса-София“ АД и „Централен Депозитар“ АД е възложило на Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол подготовката и организацията на приватизацията на двете компании.

Съгласно приетата от Министерски съвет на Република България с Решение от 06.04.2011 год. „Концепция за интеграция на „Българска фондова борса“ АД и „Централен депозитар“ АД в европейските и световните финансови пазари“ приватизационната процедура цели повишаването на ефективността на българския капиталов пазар и гарантиране на неговото бъдеще сред европейските пазари, посредством консолидацията му с водещ световен или европейски борсов оператор или борсово обединение.

Приватизационната процедура включва цялостната продажбата в пакет на един стратегически инвеститор на държавните дялове в размер на 50,0542% от капитала на „Българска Фондова Борса-София“ АД и на 43,7% от капитала на „Централен Депозитар“ АД. Предвид факта, че борсата притежава допълнителни 6.61% от капитала на депозитарната институция, след приключване на процедурата купувачът ще контролира над 50% от капитала на всяко едно дружество.

Процедурата ще стартира с избор на консултант на Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол, който следва да притежава международен опит. В допълнение се изиска консултантът да бъде измежду водещите по обем консултанти по сливания и придобивания за региона на Централна и източна Европа с изключение на Русия и бившите съветски републики за периода 2005-2010 г. Консултантът ще бъде избран при условията на открит конкурс и следва да изготви стратегия за приватизация, предложение за критериите за избор на кандидатите за купувачи и за следприватизационни ангажименти, анализ за определяне на стойността на предложените дялове във всяка една компания, подготовка на информационен меморандум и пр.

След приемането на извършените от консултанта дейности Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол ще пристъпи към провеждането на публично оповестен конкурс за продажба на двата държавни дяла. До участие в конкурса за продажба ще се допускат единствено водещи световни или европейски борсови оператори или борсови обединения.

Количествените и качествени изисквания към потенциалните кандидати включват наличие на поне 2 млрд. евро средномесечен общ оборот на спот пазара на капиталови инструменти, който оперират за периода 01.2010 г – 12.12011г. и/или

средномесечен общ брой дериватни контракти на пазарите, които оперира от поне 20 млн. броя за същия период, като при определянето на стойностите се вземат предвид единствено сделките, сключени посредством електронна платформа за търговия.

В структурата на собствеността на кандидата, участието на правителството или друг орган на централното или местното управление, пряко и непряко, не може да е по-високо от 50%. Придобиващата компания, както и контролиращото я дружество не следва да се контролират пряко или непряко от правителството или друг орган на централното или местното управление. Кандидатите трябва да притежават лиценз за съвременна високотехнологична и гъвкава търговска система, която се поддържа и на английски език.

В допълнение към кандидат-купувачите се поставят ред изисквания за развитие на БФБ-София, Централен депозитар и инфраструктурата на българския капиталов пазар.

5. ОСНОВНИ НАПРАВЛЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ“ АД ПРЕЗ 2012 Г.

През 2012 г. основните приоритети в дейността БФБ-София ще бъдат насочени в следните направления:

- 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;
- Активно участие в международни инициативи на браншови или регионални съсловни организации за подобряване на европейското законодателство и инвестиционния климат по отношение търговия 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 страниците на пазарите, организирани от Борсата;
- Създаването на пазарен сегмент за търговия с борсово-търгувани фондове (ETFs) при наличие на интерес от страна на пазарните участници за създаване на такива фондове;
- 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;
- Улесняване на процеса на приватизация на „БФБ-София“ АД;
- Повишаване на защитата на инвеститорите чрез собствени инициативи или активно участие в предприети от други институции мерки;
- Повишаване на нивото на финансова култура у българите и по-специално – младите хора чрез собствени инициативи или активно участие в предприети от други институции мерки;

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 2011 г. „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“ АД не е приемала собствени акции или акции на друго дружество в залог.

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

Заплатите и другите краткосрочни доходи на ключовия управленски персонал за 2011 г. възлизат на 280 хил.лв.

Придобити, притежавани и прехвърлени акции от членове на СД през 2011 г.

Асен Ягодин	Няма
Иван Такев	Няма
Васил Големански	Няма
Любомир Бояджиев	Няма
Георги Български	1

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

Асен Ягодин	Няма
Иван Такев	Няма
Васил Големански	Няма
Любомир Бояджиев	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 Бояджиев	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 Бояджиев	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	Председател на Управителен съвет на Българска банка за развитие, Зам. председател на Асоциация на банките в България
Иван Такев	Няма
Васил Големански	Член на Съвета на директорите на „Централен Депозитар“ АД
Любомир Бояджиев	Член на СД и представляващ “Бенчмарк Груп” АД, член на СД и представляващ “Бенчмарк Кредит” АД, член на СД и представляващ “Бенчмарк Финанс” АД, член на СД и представляващ “Бенчмарк Асет Мениджмънт“
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 Бояджиев	Няма
Георги Български	Няма

7.2. Планирана стопанска политика през 2012 година и очаквани инвестиции и развитие на персонала

През 2012 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 31.12.2011 г. 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 2011	до 1 м. BGN '000	1- 3 м. BGN '000	3-6 м. BGN '000	над 1 г. BGN '000	Общо BGN '000
Финансови активи					
Инвестиции на разположение и за продажба	-	-	-	134	134
Инвестиции държани до падеж	103	-	-	1,475	1,578
Търговски вземания	267	-	-	-	267
Срочни депозити в банки	1,784	612	1,019	-	3,415
Парични средства и парични еквиваленти	1,137	2,920	-	-	4,057
	3,291	3,532	1,019	1,609	9,451
Финансови пасиви					
Търговски и други задължения	426	-	-	-	426
Задължения по вноски за Гаранционен фонд	921	-	-	-	921
Задължения за дивиденди	163	-	-	-	163
	1,510	-	-	-	1,510
31 декември 2010					
	до 1 м. BGN '000	1- 3 м. BGN '000	3-6 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 дивиденди	197	-	-	-	197
	1,428	-	-	-	1,428

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 2011

	Лихвени		Нелихвени	Общо
	Фиксиран лихвен %	Плаващ лихвен %		
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансови активи				
Инвестиции на разположение и за продажба	-	-	134	134
Инвестиции държани до падеж	1,438	-	94	1,532
Търговски вземания	-	-	267	267
Срочни депозити в банки	3,342	-	44	3,386
Парични средства и парични еквиваленти	3,843	177	13	4,033
	8,623	177	552	9,352
Финансови пасиви				
Търговски и други задължения	-	-	426	426
Задължения по вноски за Гаранционен фонд	888	-	33	921
Задължения за дивиденди	-	-	163	163
	888	-	622	1,510

31 декември 2010

	Лихвени		Нелихвени	Общо
	Фиксиран лихвен %	Плаващ лихвен %		
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансови активи				
Инвестиции на разположение и за продажба	-	-	8	8
Инвестиции държани до падеж	1,423	-	46	1,469
Търговски вземания	-	-	173	173
Парични средства и парични еквиваленти	6,894	29	28	6,951
	8,317	29	255	8,601
Финансови пасиви				
Търговски и други задължения	-	-	357	357
Задължения по вноски за Гаранционен фонд	838	-	36	874
Задължения за дивиденди	-	-	197	197
	838	-	590	1,428

Предоставените към 31.12.2011 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 3,75% до 4,75% (31.12.2010 г.: от 4.30 % до 6.55 %) в зависимост от сумата на депозита, вида на валутата и пазарните условия.

Към 31.12.2011 г. срочните депозити в банки по репо сделки (обезпечени с ДЦК) са с оригинален матуритет от три месеца и са деноминирани в евро - 1,865 х.лв. (31.12.2010 г.: са деноминирани в лева - 1,001 хил.лв. и евро - 3,617 хил.лв.) и са с лихвени нива от 4.50 % (31.12.2010 г.: 3.00 % до 4.50 %).

Наличните към 31.12.2011 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, МКБ Юнион Банк.

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 09.10.1997 г. 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. 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“ АД 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 2009 г., за да насърчава прилагането на добрите практики по корпоративно управление залегнали в него бе учредена под патронажа на „БФБ-София“ АД и Комисията за финансов надзор Българската национална комисия по корпоративно управление.

През 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.

„Българска Фондова Борса – София“ АД е сред най-активните участници в Националната комисия по корпоративно управление. През 2011 г. Дружеството разработи и предложи на НККУ правила за методология и правила за изчисляване

на индекс на дружествата с добро корпоративно управление. Въз основа на последните, през септември с.г. официално стартира изчислението на единствения по рода си в страната индекс.

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.