

Отчет за дейността на
„Българска фондова борса –
София“ АД за 2012 г.



БФБ

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД
ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2012 година

	31.12.12 BGN'000	31.12.11 BGN'000
АКТИВ		
Нетекущи активи		
Имоти, машини и оборудване	2 033	2 147
Нематериални активи	51	172
Инвестиции в дъщерни дружества	40	40
Финансови активи държани до падеж	-	1 532
Финансови активи на разположение за продажба	2 142	134
Активи по отсрочени данъци	7	25
	4 273	4 050
Текущи активи		
Търговски вземания	70	267
Вземания по данъци за възстановяване	205	285
Други вземания и предплатени разходи	14	26
Финансови активи държани до падеж	1 480	-
Срочни депозити в банки	4 830	3 386
Парични средства и парични еквиваленти	1 616	4 033
	8 215	7 997
ОБЩО АКТИВИ	12 488	12 047
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
Основен акционерен капитал	6 583	6 583
Резерви	3 562	3 385
Натрупани печалби	603	314
	10 748	10 282
ПАСИВИ		
Нетекущи задължения		
Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране	32	26
	32	26
Текущи задължения		
Задължения по вноски за Гаранционен фонд	968	921
Задължения към доставчици и други кредитори	652	639
Задължения за данъци	17	120
Задължения към персонала и социалното осигуряване	71	59
	1 708	1 739
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	12 488	12 047

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

за годината завършваща на 31 декември 2012 година

	2012 BGN '000	2011 BGN '000
Приходи	2 790	2 389
Други приходи от дейността	182	260
Разходи за материали и консумативи	(37)	(27)
Разходи за външни услуги	(1 138)	(1 184)
Разходи за амортизации	(243)	(316)
Разходи за персонала	(1 051)	(1 041)
Други разходи за дейността	(161)	(68)
Печалба от оперативна дейност	342	13
Финансови приходи	355	349
Финансови разходи	(27)	(33)
Финансови приходи/(разходи), нетно	328	316
Печалба преди данък върху печалбата	670	329
Разход за данък върху печалбата	(67)	(15)
Нетна печалба за годината	603	314
Други компоненти на всеобхватния доход		
Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи на разположение за продажба	197	-
Данък върху дохода, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход	(20)	-
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данък	177	-
ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА	780	314
Доход на акция	0,09	0,05

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД
ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината завършваща на 31 декември 2012 година

	2012 BGN '000	2011 BGN '000
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	3710	3008
Плащания на доставчици	(1417)	(1297)
Плащания на персонала и за социалното осигуряване	(1016)	(1055)
Платени данъци (без данъци върху печалбата)	(566)	(331)
Други постъпления /(плащания), нетно	41	13
Нетни парични потоци от оперативна дейност	752	338
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Покупки на машини и оборудване	(7)	(63)
Постъпления от продажби на машини и оборудване	-	67
Покупка на инвестиции в ценни книжа държани до падеж	-	(109)
Получена лихва от инвестиции в ценни книжа държани до падеж	103	96
Постъпления от продажба на инвестиции в асоциирани дружества	-	15
Покупка на инвестиции в ценни книжа на разположение за продажба	(1798)	(126)
Постъпления от дивиденди от инвестиции в ценни книжа на разположение за продажба	6	-
Постъпления от/падеж на предоставени депозити в банки по репо сделки с инвестиционна цел	600	-
Плащания по предоставени депозити в банки с инвестиционна цел	(2050)	(3343)
Получени лихви от предоставени депозити и репо сделки с инвестиционна цел	271	242
Нетни парични потоци, използвани в инвестиционната дейност	(2875)	(3221)
Парични потоци от финансова дейност		
Плащания на дивиденди	(294)	(35)
Нетни парични потоци използвани във финансовата дейност	(294)	(35)
Нетно намаление на паричните средства и паричните еквиваленти	(2417)	(2918)
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	4033	6951
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	1616	4033

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ АД
ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината, завършваща на 31 декември 2012 година

	Основен акционерен капитал BGN '000	Други резерви BGN '000	Резерв по финансови активи на разположение за продажба BGN '000	Натрупани печалби и загуби BGN '000	Общо собствен капитал BGN '000
Салдо на 1.01.2011 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 31.12.2011 година	6 583	3 385	-	314	10 282
Промени в собствения капитал за 2012 година					
Разпределение на печалбата за:	-	-	-	(314)	(314)
* ДИВИДЕНТИ	-	-	-	(314)	(314)
Общ всеобхватен доход за годината	-	-	177	603	780
Салдо на 31.12.2012 година	6 583	3 385	177	603	10 748

Съдържание	
1. ВЪВЕДЕНИЕ	10
2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО	10
2.1. Собственост и управление	10
2.2. Предмет на дейност	11
3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БФБ-СОФИЯ“ АД	12
3.1. Данни за търговията на „БФБ-София“ АД	12
3.1.1. Оборот	12
3.1.2. Оборот за 2012 (с натрупване)	14
3.1.3. Брой сделки	14
3.1.4. Брой сделки за 2012 (с натрупване)	15
3.1.5. Обем (брой лотове)	15
3.1.6. Обем на търговията за 2012 (с натрупване)	16
3.2. Отраслова структура на търговията	17
3.3. Регистрирани емисии финансови инструменти на БФБ-София	19
3.4. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитал	20
3.5. Пазарна капитализация на Борсата	21
3.6. Индекси на БФБ-София	22
3.7. Надзор	22
3.8. Приватизация през Борсата	23
3.9. Основни дейности и събития през 2012 г.	23
3.9.1. Промени в сегментацията на пазарите, организирани от „Българска фондова борса“ АД	23
3.9.2. Нов Директор за връзки с инвеститорите	24
3.9.3. Промени във времетраенето на търговските сесии	24
3.9.4. Улесняване на комуникацията с инвеститорите	24
3.9.5. Откриване на процедура по приватизация	24
3.9.6. Стажантска програма	25
3.9.7. Преместване на емисии финансови инструменти, издадени от акционерни дружества със специална инвестиционна цел (АДСИЦ) на пазар BaSE	26
3.9.8. Развитие на информационните услуги и продукти на БФБ-София	26
3.9.9. Среща с представители на инвестиционната общност	26
3.9.10. Промени във времетраенето на търговските сесии	26
3.9.11. Актуализация на данните за икономическата дейност на дружествата	27
3.9.12. Членове на съвета на директорите на Борсата поемат мениджърски длъжности и в „Централен депозитар“ АД	27
3.9.13. Общо събрание на акционерите	27
3.9.14. Одобрение на правилника на Борсата от страна на Зам.-председателя на КФН	27
3.9.15. Изплащане на дивидент за 2011 година	27
3.9.16. Промяна на адреса на „БФБ-София“ АД	28
3.9.17. Промени в Устава на борсата	28
3.9.18. Ново деловодство на „БФБ-София“ АД	28
3.9.19. Съобщение във връзка с приватизацията на „БФБ-София“ АД	28
3.9.20. Предоговаряне на цени за използвани услуги	29
3.9.21. Стажантска програма на БФБ-София АД по оперативна програма "Развитие на човешките ресурси"	29

3.9.22.	Редовна среща с инвеститорите на „БФБ-София“ АД	29
3.9.23.	Разширяване на обхвата на системата E-Correspondence (E-Corr)	29
3.9.24.	Съобщение във връзка с приватизацията на „БФБ-София“ АД	29
3.9.25.	Уебсайт на НККУ	30
3.9.26.	Корпоративен календар на БФБ за 2013 година	30
3.9.27.	Корпоративно управление	30
3.10.	Информационни технологии	31
3.10.1.	COBOS	31
3.10.2.	Търговска система XETRA	32
3.10.3.	Други информационни системи	33
3.11.	Подобряване на условията за търговия, корпоративно управление	33
3.11.1.	Подобряване на условията за търговия	33
3.11.2.	Национална комисия за корпоративно управление	34
3.11.3.	Нормативни промени	35
3.12.	Международна дейност	35
3.13.	Основни рискове и несигурности, пред които е изправена БФБ-София	37
3.14.	Членове на БФБ-София	38
4.	ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА „БФБ-СОФИЯ“ АД	40
4.1.	Активи и пасиви	40
4.2.	Приходи и разходи	40
4.3.	Основен доход на акция	41
4.4.	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.	41
4.5.	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.	43
4.6.	Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на БФБ-София	43
4.7.	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.	44
4.8.	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.	45
4.9.	Информация за сделки, водени извънбалансово	45
4.10.	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	46
4.10.1. Дъщерни дружества	46
4.10.2. Инвестиции в асоциирани предприятия	46
4.10.3. Финансови активи на разположение за продажба	46
4.10.4. Финансови активи държани до падеж	47
4.11. 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.	47
4.12. 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.	47
4.13. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период	48
4.14. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.	48
4.15. 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	48
4.16. 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	48
4.17. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група	49
4.18. 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.	49
4.19. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година	49
4.20. 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	49
4.21. 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.	50

4.22. 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	50
4.23. 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	50
4.24. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция	50
4.25. Промени в цената на акциите на дружеството	51
5. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	53
6. ОСНОВНИ НАПРАВЛЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ“ АД ПРЕЗ 2012 Г.	54
7. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ	55
8. ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН	55
8.1. Информация за членовете на съвета на директорите на „БФБ-София“ АД по чл. 247, ал. 2 от Търговския закон	55
8.2. Планирана стопанска политика през 2013 година и очаквани инвестиции и развитие на персонала	56
9. КЛОНОВЕ НА „БФБ-СОФИЯ“ АД	56
10. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ БФБ-СОФИЯ АД	56
10.1. Риск на лихвоносните парични потоци	57
11. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	58

1. 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 2012 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.

2. 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 31.12.2012 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.

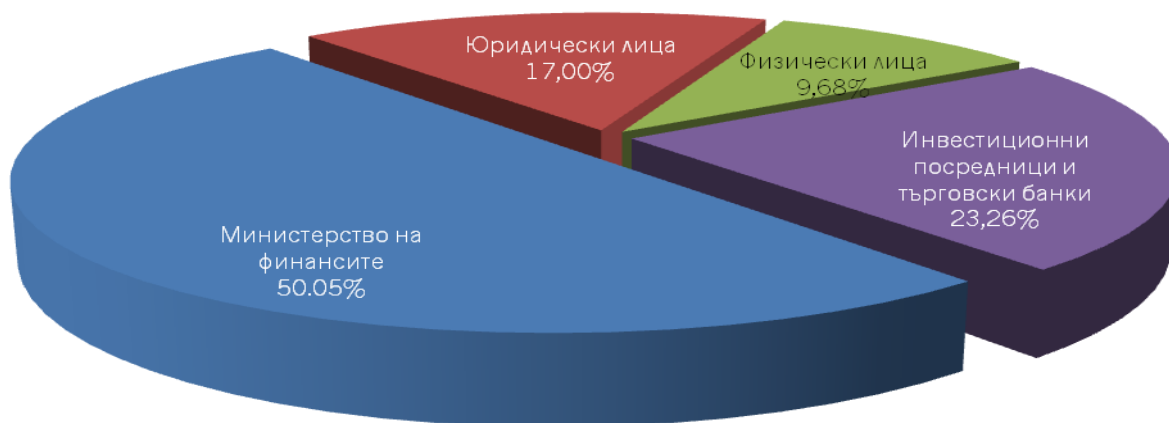
2.1. Собственост и управление

Съгласно направена справка, към 31 декември 2012 г. акционерният състав на Борсата е концентриран в пет основни вида лица, както следва:

Таблица 1. Акционерна структура към 31.12.2012

Вид	Брой акции	%
Министерство на финансите	3 295 000	50,05%
Юридически лица	1 119 161	17,00%
Физически лица	637 389	9,68%
Инвестиционни посредници и търговски банки	1 531 310	23,26%
Общо	6 582 860	100,00
<i>В това число чуждестранни акционери</i>	<i>249 927</i>	<i>3,80</i>

Графика 1: Акционерна структура на „БФБ-София“ АД към 31.12.2012 г.



Дружеството има едностепенна система на управление със Съвет на директорите. Към 31.12.2012 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 31.12.2012 г. общият брой на персонала в дружеството е 29 служители (31.12.2011 г. : 30 служители).

2.2. 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 2012 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.

3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БФБ-СОФИЯ“ АД

3.1. Данни за търговията на „БФБ-София“ АД

3.1.1. Оборот

В началото на 2012 година оборотите на пазарите, оперирани от „Българска фондова борса - София“ АД, регистрираха значителен спад. Общият реализиран оборот с акции (без АДСИЦ) на регулиран пазар отчете спад от близо 67 %. Намаление имаше и в оборотите на търговията с акции на АДСИЦ, а увеличения – в търговията с облигации, колективни инвестиционни схеми (КИС) и компенсаторни инструменти (КИ). Това може да се дължи както на резултатите от световната финансова криза, така и на спадналото доверие в капиталовите пазари от страна на българските инвеститори, освобождаване на средства от договорните фондове за покриване на поръчки за обратно изкупуване и общоикономическите условия у нас. Намалението на оборота, в сравнение със същия период на предходната година е значително – повече от 37 %, а средно дневният размер на оборота на регулиран пазар през **първото тримесечие** на 2012 година бе 1 405 960 лева, докато за същия период на 2011 г. той бе 2 376 438 лева. Това представлява спад от над 40%. Тази разлика се дължи на поголемия брой сесии през 2012 заради високосната година и по-малко национални празници.

Тенденцията за увеличаване на оборота с акции на Акционерни дружества със специална инвестиционна цел (АДСИЦ), започнала още през 2011-а година, продължи и най-голям оборот през първото тримесечие на 2012-а година бе отчетен съответно с акции на „ЕЛАРГ Фонд за Земеделска Земя“ АДСИЦ - София - 13 610 291 лева, „Прайм Пропърти БГ“ АДСИЦ – София - 3 335 086 лева и „Аванс Терафонд“ АДСИЦ – София, 2 852 351 лева.

Спадът в оборотите от началото на 2012 година продължи и през **второто тримесечие**. Това може да се дължи както на намалените очаквания за европейските и световната икономика, дълговата криза, обхванала Европа и необходимостта от спешни мерки за спасяване на няколко икономики в Еврорезоната, така и на спадналото доверие в капиталовия пазар у нас заради отнетите или доброволно върнати лицензи на няколко участника на капиталовия пазар у нас.

Спрямо същия период на 2011 година оборотът на регулирания пазар през второто тримесечие на 2012-а година нараства с 10,67 %, а това се дължи на увеличение на оборота с компенсаторни инструменти с близо 159 % до 3,73 милиона лева, на оборота с акции, който расте с 20,14 % до 97,11 милиона лева и на оборота с дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС) с 33,41% до 401 хиляди лева.

Тенденцията за увеличаване на оборота с акции на Акционерни дружества

със специална инвестиционна цел (АДСИЦ), започнала още през 2011-а година, продължава. Интересен факт през второто тримесечие е, че за разлика от първото, акциите на нито една банка не попадат след десетте дружества с най-висок оборот. Спрямо първото тримесечие на 2012 година оборотът също отбелязва повишение от близо 58%, което е в резултат на увеличения близо два пъти (193 %) оборот с акции и нарасналия оборот с компенсаторни инструменти (86,34%). Намаление спрямо предходното тримесечие има само в оборота с акции на АДСИЦ, но то е сравнително малко (-15%) и е компенсирано от горепосочените увеличения.

Несигурността в еврозоната, спекулациите за нейното разпадане, протестите в няколко европейски столици, плахите реформи от страна на Гърция и понижените очаквания за развитието на доминиращите световни икономики бяха определящи за настроението на инвеститорите през **третото тримесечие** на 2012-а и оказаха своето негативно влияние върху търговията на „Българска фондова борса - София“ АД. Въпреки това оборотът на регулирания пазар нарасна от 144 304 324,57 лв. през второто тримесечие на 2012 до 162 994 421,40 лв. през третото, което представлява увеличение с над 35 %.

През предишните тримесечия бе отбелязана тенденция за увеличаване на оборота с акции на АДСИЦ, започнала още през 2011-а година, която продължава и даже се засилва и през настоящото тримесечие на 2012 година.

Оборотът на сегментите за акции на Основния пазар намалява, като спадът е 26,19% за сегмент Standard и 70,79% - за сегмент Premium. Спад има и в като цяло инцидентния оборот на сегмента за търговия на права, като той е с около 90 %. Всички останали сегменти на двата пазара отбелязват повишение. Най-голямо е повишението в търговията с компенсаторни инструменти, тъй като на 20.08.2012 г. бе публикувано съобщение от Министерството на земеделието и храните, че 154 хил. дка земеделски земи, собственост на държавата, ще бъдат предложени на търг за продажба и ще могат да бъдат изкупувани само от притежатели на поименни компенсационни бонове.

Оборотът на сегмента за търговия на акции на АДСИЦ нараства с 93,9%, със 125,79 % нараства оборотът на сегмент за колективни инвестиционни схеми, с 25,59 % нараства оборотът с акции на Алтернативен пазар, а оборотът с облигации нараства с 21,79%.

Оборотът на регулиран пазар през **четвъртото тримесечие** на 2012 година нарасна с повече от 73% спрямо третото тримесечие. Както се очакваше, приватизацията на държавните дялове от двете енергоразпределителни компании, обособени в четири самостоятелни дружества „ЧЕЗ Разпределение България АД“ – София (ЗСЗ), „ЧЕЗ Електро България“ АД – София (1СЗ), „Енерго-Про мрежи“ АД - Варна (2ЕГ) и „Енерго-Про Продажби“ АД - Варна (4ЕS) през октомври оказва сериозно влияние върху реализирания оборот, а последващата търговия с акции на дружествата добави допълнителна ликвидност към иначе традиционно ниските обороти на Борсата.

В сравнение със същия период на 2011 година, оборотът на регулиран пазар нараства с около 30% от 217 671 192,97 лева до 282 612 471,26 лева. За това допринася наличието на последваща търговия с акциите на посочените енергоразпределителни дружества: нещо, което не се случи през 2011 година с приватизираните в края на годината „ЕВН България Електроснабдяване“ АД и „ЕВН България Електроразпределение“ АД.

През цялото 2012-а година тенденцията за увеличаване на оборота с

акции на АДСИЦ, започнала още през 2011-а година, продължи и дори се засили.

3.1.2. **Оборот за 2012 (с натрупване)**

На годишна база оборотът на регулиран пазар нараства с 9,36% от 622 987 279,86 лв. за 2011-а до 681 298 637,26 лв. за 2012-а година. Както вече бе посочено, нарастването се дължи на вторичната търговия на акциите на енергоразпределителните дружества, приватизирани през 2012 година. Оборотът с акции на АДСИЦ за 2012 година нараства с над 85% спрямо 2011-а. Оборотът с акции и дялове на колективни инвестиционни схеми на свой ред нараства с 26,44%, а оборотът с компенсаторни инструменти – с 156,36%. Значително намалява оборотът с права.

3.1.3. **Брой сделки**

Броят на сключените сделки през **първото тримесечие**, подобно на оборота, спадна с над 61% в сравнение със същия период на 2011-а година. Намалението и в абсолютна стойност е показателно – от 40 688 за първото тримесечие на 2011-а до 15 811 за същия период на 2012-а.

Продължава тенденцията на повишаване средния размер на сделките, сключвани на БФБ. През първото тримесечие на 2012 г. средната стойност на сделка с акции е 5 779,99 лв., а за същия период на 2011 е 3 621,19 лв., което представлява нарастване от близо 60 %. От друга страна, средно дневния брой поръчки намалява с почти 49 %.

Броят на сделките, сключени през **второто тримесечие** на 2012 година в сравнение със същия показател за второто тримесечие на 2011 година отбелязва сериозен спад. Общото намаление е от 35,38 %, но по различни пазари се очертава още по-ясна тенденция – сделките на пазар на права намаляват с 56%, на пазар на акции – с над 49%, на пазар на КИС – с над 63 %. В потвърждение на вече изведената тенденция, нарастване на броя сделки има само на пазар на акции на АДСИЦ, като то е с повече от 67% . Нарастване има и в броя сделки, сключени с компенсаторни инструменти.

В сравнение с предходното първо тримесечие на 2012 година, нещата изглеждат по сходен начин, макар и в по-малки мащаби. Общото намаление в броя сделки спрямо предишния период е 9,04%, за пазарът на акции то е - 17,11%, а пазарът на акции на АДСИЦ и пазарът на КИ отбелязват нарастване на броя сделки от съответно 6,14% и 61,58%.

Броят на сделките през **третото тримесечие** на 2012 година нараства спрямо предходното тримесечие, като увеличението е с над 35 %. Спад в броя сделки има само в сегмента за права, а всички останали сегменти отбелязват повишение. Най-голям е растежът на сделките с компенсаторни инструменти с повече от 273%.

С близо 20 % нараства броят сделки с акции (без АДСИЦ) съвкупно, а броят сделки с акции на АДСИЦ – с около 4 %. Броят сделки с облигации нараства с близо 10 %.

Броят сделки извън регулиран пазар на свой ред намалява значително от над 500 до 386, което представлява спад от 23,87%.

Броят на сделките през **четвъртото тримесечие** на 2012 година намалява спрямо предходното тримесечие, като спадът е с незначителните 0,98 %. Нарастват броят сделки на основен пазар BSE, Сегмент за облигации, Сегмент за колективни инвестиционни схеми, Сегмент за структурирани продукти и Сегмент

акции на пазар BaSE. Най-сериозен е спадът в броя сделки на Сегмент за права и Сегмент за компенсаторни инструменти.

Най-силно нарастват броят сделки на сегмент за структурирани продукти (178,57%) и на Сегмент акции на алтернативния пазар (107,98%).

3.1.4. Брой сделки за 2012 (с натрупване)

На годишна база броят сделки намалява с 37,88%. Намалението се дължи основно на спад в броя сделки с акции с повече от 50%, с облигации – с близо 30%, с права – с около 87% и с акции и дялове на колективни инвестиционни схеми – с 16,44%. Нарастване има единствено в броя сделки с компенсаторни инструменти със 156,36%.

3.1.5. Обем (брой лотове)

През **първото тримесечие** на 2013-а година на регулиран пазар бяха изтъргувани 49 478 376 лота, което е намаление от 51,11% в сравнение с аналогичния период на 2011 г. Интересен в случая е фактът, че броят лотове, прехвърлени извън регулиран пазар също намалява от 94 288 203 до 74 445 011 или с повече от 21%. Най-голям брой лотове на извън регулиран пазар са прехвърлени през март 2012-а година.

През **второто тримесечие** на 2012 година изтъргваните лотове в сравнение с аналогичния период на 2011 намаляват с 38,03% от 121 323 504 до 75 178 566 лота. Нарастване отбелязват пазарите на акции (15,83%), на компенсаторни инструменти (107,07%) и на облигации (23,57%). Спадът се дължи на намаляването на прехвърлените лотове на пазар на права (спад от почти 95 %), АДСИЦ (-66,57%) и пазар на КИС (-73,15%).

В сравнение с предходното първо тримесечие на 2012 година броят прехвърлени лотове нараства значително – с близо 52 % от 49 478 376 до 75 178 566 лота. Това се дължи на силното нарастване на прехвърлените акции както в относително изражение (+257,05%), така и в абсолютна стойност – от 13 292 312 на 47 459 956 лота. Броят изтъргувани лотове извън регулиран пазар също нараства от 74,4 до 101,9 милиона лота и надхвърля с повече от 25 % прехвърлените лотове на регулиран пазар.

Като цяло промяната спрямо аналогичния период на 2011 година е към нарастване на оборота, но намаляване на броя прехвърлени лотове и намаляване на броя сделки. Това води до два основни извода, които вероятно ще се превърнат в тенденция за пазара – нарастване на стойността на отделните сделки, което бе наблюдавано и през предходното тримесечие, и увеличаване на цената на прехвърляните финансови инструменти. Връзката със същите показатели за предходното първо тримесечие на 2012 година е подобна, но докато има намаляване в броя сделки, потвърждаващо извода за нарастване на средния размер на сделките, то броят лотове също нараства почти колкото оборота, което би могло да означава, че средната стойност на прехвърляните финансови инструменти остава почти непроменена.

През **третото тримесечие** на 2012 година прехвърлените лотове финансови инструменти в сравнение с предходния период на настоящата година нарастват почти двойно с 95,36%. Нарастването се дължи на големия брой прехвърлени лотове на дружества със специална инвестиционна цел, които нарастват с над 184 % от 14,6 до 35,7 милиона лота. В същото време прехвърлените дялове на колективни инвестиционни схеми бележат нарастване с

2 843,97 % от 31 хиляди до 924 хиляди лота. Споменатата вече тенденция на нарастване на броя сделки и оборота с компенсаторни инструменти естествено се отразява и тук, като прехвърлените компенсаторни инструменти през третото тримесечие нарастват с 445% от 10,7 до 58,344 милиона лота.

Броят прехвърлени акции като цяло е постоянен и нараства слабо с около 7 %, но прехвърлените на сегмент акции Premium акции намаляват с над 50%, а прехвърлените на сегмент акции Standard – нарастват с 41,36% от 30 до 42 милиона лота. От своя страна лотовете, прехвърлени на Алтернативен пазар, сегмент акции, намаляват с 18,44% от 1,9 до 1,59 милиона лота.

През **четвъртото тримесечие** на 2012 година прехвърлените лотове финансови инструменти в сравнение с предходния период на настоящата година намаляват от 146,87 милиона до 81,55 милиона лота или с около 44%. Спадът се дължи на понижение в изтъргуваните лотове на Сегмент за търговия на акции Standard с 53,04% и близо 22 милиона лота, Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел с 29,56% или близо 11 милиона лота и Сегмент за компенсаторни инструменти със 75% или близо 34 милиона лота. Незначителни нараствания има при прехвърлените лотове на Сегмент за търговия с акции Premium с около 75% и Сегмент акции на алтернативния пазар BaSE, които обаче в абсолютна стойност са пренебрежимо малки на фона на посочените спадове.

Лотовете, изтъргувани на Сегмент за структурирани продукти и Сегмент за права нарастват съответно с 394 % и 1308,8%, но в абсолютно изражение това представлява около 5,8 милиона лота общо нарастване и не оказва значително влияние върху общия спад.

3.1.6. Обем на търговията за 2012 (с натрупване)

Общият брой лотове, прехвърлени през 2012 година е 353 071 514 лота, което представлява намаление с 18,85 % спрямо 435 058 686-те лотове, прехвърлени през 2011 година. Броят прехвърлени акции нараства с повече от 21 % от 122,11 до 147,91 милиона лота, с над 54% нарастват прехвърлените компенсаторни инструменти в сравнение с 2011 година – от 58,51 до 90,2 милиона лота. Прехвърлените акции на АДСИЦ намаляват с около 7,6 %, намалението при облигациите е с 29,2%, спадът при прехвърлените лотове права е с 94,16%.

Поради промяната в пазарната сегментация, влязла в сила през първото тримесечие на 2012-а година, от методологическа гледна точка е трудно да се направи сравнение на показателите на търговията и капитализацията между отделните пазарни сегменти във връзка със сравнение с аналогичния. Затова данните са обобщени.

Таблица 2. Структура на търговията по пазари за 2012 г. и сравнение с 2011 и 2010 г. (брой сделки, обем на търговията и оборот в лв.)

Търговия по видове ценни книжа на регулиран пазар				Изменение %	
Пазар / пазарен сегмент	2010	2011	2012	2011/2010	2012/2011
1 Брой сделки	-	-	-		
а Акции (без АДСИЦ)	91 505	94 471	47 136	3,24%	-50,11%
б Облигации	781	727	511	-6,91%	-29,71%
в Акции и дялове на КИС	78	73	61	-6,41%	-16,44%
г Пазар на права	113	479	64	323,89%	-86,64%
д Акции на АДСИЦ	6 496	10 304	12 126	58,62%	17,68%
е Пазар на КИ	4 411	3 013	7 724	-31,69%	156,36%
2 Обем					
а Акции (без АДСИЦ)	133 988 947	122 112 980	147 908 292	-8,86%	21,12%
б Облигации	9 353	74 579	52 805	697,38%	-29,20%
в Акции и дялове на КИС	1 139 692	1 462 193	1 349 301	28,30%	-7,72%
г Пазар на права	37 944 370	139 290 481	8 136 323	267,09%	-94,16%
д Акции на АДСИЦ	66 889 034	113 608 670	104 912 826	69,85%	-7,65%
е Пазар на КИ	39 759 275	58 509 783	90 200 071	47,16%	54,16%
3 Оборот лв.					
а Акции (без АДСИЦ)	492 177 952 лв	393 327 009 лв	375 926 735 лв	-20,08%	-4,42%
б Облигации	124 303 073 лв	122 854 040 лв	95 691 231 лв	-1,17%	-22,11%
в Акции и дялове на КИС	1 257 390 лв	1 695 790 лв	2 144 181 лв	34,87%	26,44%
г Пазар на права	721 743 лв	41 366 лв	37 620 лв	-94,27%	-9,06%
д Акции на АДСИЦ	57 435 177 лв	86 812 587 лв	161 000 292 лв	51,15%	85,46%
е Пазар на КИ	7 046 247 лв	17 884 195 лв	46 397 480 лв	153,81%	159,43%

3.2. Отраслова структура на търговията

През **първото тримесечие** на 2012 година на пазара на акции традиционно най-активна беше търговията при дружествата от сектор "Финансови и застрахователни дейности" с оборот от 39,7 милиона лева и над 36,5 милиона прехвърлени лота, като в сегмента влизат холдинговите дружества, банковите институции, застрахователните компании и дружествата със специална инвестиционна цел.

На второ място по активност беше сектор "Преработваща промишленост" с оборот от 14,6 млн. лв.

На трето място е сектор „Строителство“, който измести сектор „Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива“, доминиращ през предходното тримесечие заради приватизацията на държавните дялове в „ЕВН България електроразпределение“ АД и „ЕВН България електроснабдяване“ АД

Във **второто тримесечие** на 2012 година сектор „Преработвателна промишленост“ измести „Финансови и застрахователни дейности“ от върха с оборот от 74 милиона лева и над 37 милиона прехвърлени лота, като го остави на второ място.

На свой ред сектор „Операции с недвижими имоти“ измести „Строителство“, а лидерът в предходните периоди „Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива“ заради приватизацията на държавните дялове в „ЕВН България електроразпределение“ АД и „ЕВН България електроснабдяване“ АД остана на

десето място.

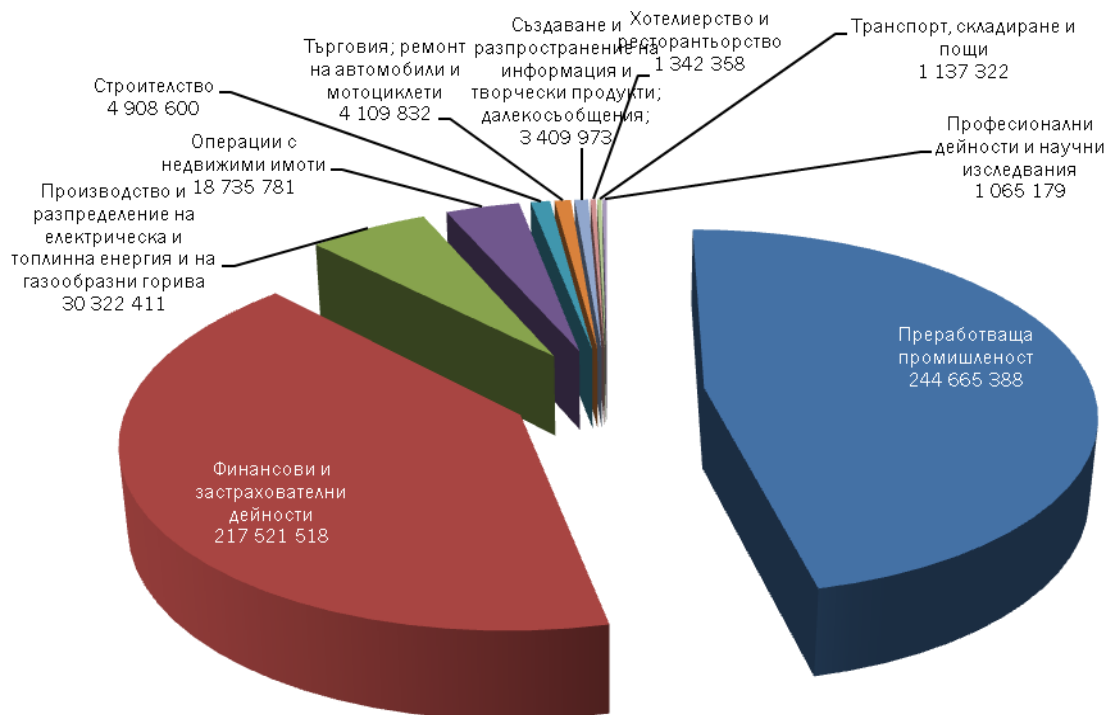
През **третото тримесечие** на 2012 година се наблюдава леко разместване в структурата на търговията по сектори. „Финансови и застрахователни дейности“ измести водачът от предходното тримесечие „Преработваща промишленост“, сектор „Строителство“ се изкачи на трето място и заедно с „Търговия; ремонт на автомобили и мотоциклети“ изпревариха „Операции с недвижими имоти“. „Финансови и застрахователни дейности“ са на челното място с повече от 57 милиона лева оборот, 41,3 милиона прехвърлени лота и 7 671 сделки. Вторият в класацията Преработваща промишленост е със сходен брой прехвърлени лотове, но с оборот едва 32 милиона и малко над 4 хиляди сделки.

През **четвъртото тримесечие** на 2012 година се наблюдава леко разместване в структурата на търговията по сектори. „Преработваща промишленост“ отново е на първо място, след като през третото тримесечие бе изместена от лидерската позиция от „Финансови и застрахователни дейности“. На трето място се изкачи сектор „Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива“ заради вторичната търговия с акции на споменатите вече компании за разпределение на електрическа енергия.

Таблица 3. Структура на търговията по 10-те водещи сегмента на БФБ-София през 2012 г.

Сектор	Брой сделки	Обем	Оборот
Преработваща промишленост	16 039	96 762 856	244 665 388
Финансови и застрахователни дейности	30 383	135 781 362	217 521 518
Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива	1 524	322 947	30 322 411
Операции с недвижими имоти	441	6 211 751	18 735 781
Строителство	4 645	2 212 234	4 908 600
Търговия; ремонт на автомобили и мотоциклети	2 879	4 116 102	4 109 832
Създаване и разпространение на информация и творчески продукти; далекосъобщения	131	1 295 626	3 409 973
Хотелиерство и ресторантьорство	613	73 339	1 342 358
Транспорт, складиране и пощи	199	524 088	1 137 322
Професионални дейности и научни изследвания	444	578 570	1 065 179

Графика 2: Структура на търговията по 10-те водещи сегмента на БФБ-София през 2012 г.



3.3. Регистрирани емисии финансови инструменти на БФБ-София

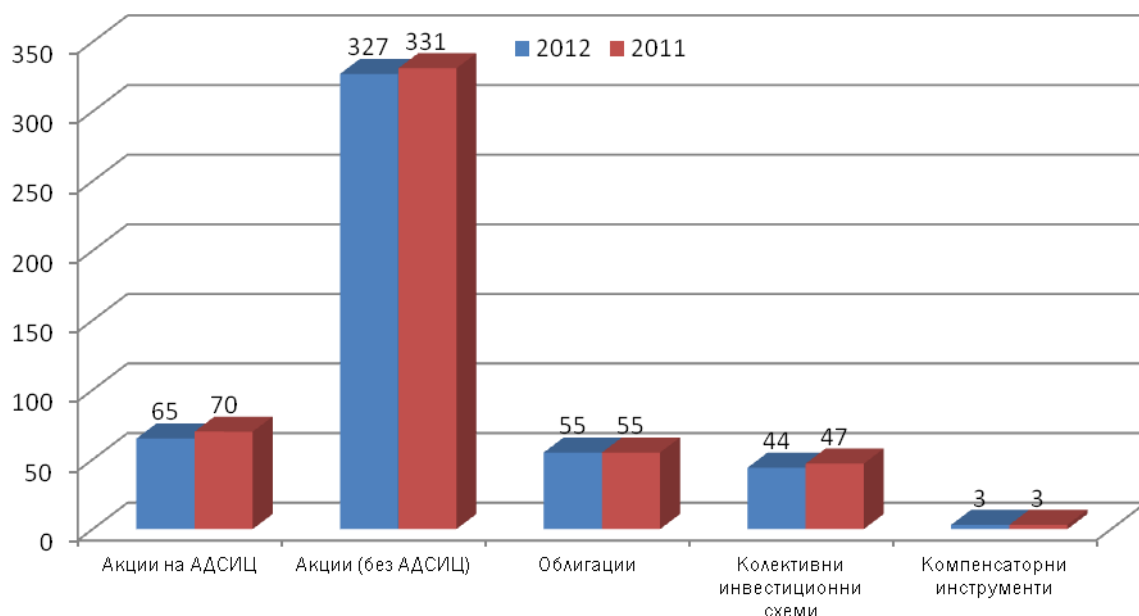
Броят на емисиите финансови инструменти, допуснати до търговия на пазарите, организирани от БФБ-София, бе 496 към 31 декември 2012-а година. За сравнение, той бе 507 към 31 декември 2011 г. и 528 в края на 2010-а година (Виж Таблица 4). Както бе посочено по-рано, поради променената структура на пазарите, не може да се направи подробно сравнение между данните за 2011-а и текущата 2012-а година по пазари и сегменти, освен що се касае за обобщени данни.

Броят емисии акции (без АДСИЦ) намалява с 4, а този на АДСИЦ – с 5 емисии.

Таблица 4. Допуснати до търговия емисии финансови инструменти

Пазарен сегмент	Брой регистрирани емисии		
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Акции (без АДСИЦ)	327	331	330
Акции на АДСИЦ	65	70	67
Облигации	55	55	70
Колективни инвестиционни схеми	44	47	58
Компенсаторни инструменти	3	3	3

Графика 3: Регистрирани емисии по пазари към края на 2011-а и 2012-а година (обобщение по видове инструменти)



3.4. **Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитал**

През **първото тримесечие** на 2012 г. бяха регистрирани 8 нови финансови инструменти. За сравнение, през първото тримесечие на 2011 година те са две. Прекратена бе регистрацията на 8 емисии финансови инструменти, за сравнение през същия период на 2011 година е прекратена регистрацията на 10 емисии.

Общо седем дружества осъществиха увеличение на капитала си. За същия период на 2011 година увеличенията са само две.

През **второто тримесечие** на 2012 година бяха регистрирани 6 нови емисии за търговия на пазарите, организирани от „БФБ-София“ АД, като през същото тримесечие на 2011 година те също са шест. Прекратена бе регистрацията на 6 емисии финансови инструменти, за сравнение през същия период на 2011 година е прекратена регистрацията на 9 емисии.

Само едно дружество е осъществило увеличение на капитала през текущия период. За същия период на 2011 година увеличенията са шест.

През **третото тримесечие** на 2012 година бяха регистрирани 6 нови емисии за търговия на пазарите, организирани от „БФБ-София“ АД, като през предходния период на 2012 г. те също са 6. Прекратена бе регистрацията на 18 емисии финансови инструменти, седем от които са емисии права.

За периода увеличенията на капитал на публично дружество са били четири.

През **четвъртото тримесечие** на 2012 година бяха регистрирани 10 нови емисии за търговия на пазарите, организирани от „БФБ-София“ АД. Прекратена бе регистрацията на 11 емисии финансови инструменти.

За периода само едно публично дружество е увеличило своя капитал .

Таблица 5. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитала през 2012-а (обобщена информация)

	2012	2011	2010
Брой емисии, допуснати до търговия на БФБ за периода			
Акции(без АДСИЦ)	14	6	7
Акции на АДСИЦ	0	3	1
Дялове на договорни фондове	0	0	7
Облигации	13	9	8
Брой увеличения на капитал, регистрирани на БФБ	13	19	17
Брой емисии спрени от търговия на БФБ			
Акции - публични дружества (без АДСИЦ)	16	4	16
Облигации, поради настъпване на падеж	13	24	23
КИС	0	11	12

3.5. Пазарна капитализация на Борсата

Пазарната капитализация на пазарите, организирани от „БФБ-София“ достигна 9 828 089 752 лева в края на 2012-а година. В сравнение с края на 2011 година намалението е от 12,435 милиарда до 9,8 милиарда или -20,97%. То се дължи на намаление в капитализацията на пазарите/сегментите на акции (без АДСИЦ), която намалява от 10,752 милиарда лева до 8,113 милиарда лева. Дори нарастването на капитализацията на сегментите за АДСИЦ с 1,85% от 1,68 милиарда лева на 1,71 милиарда лева не може да компенсират спада при останалите сегменти . .

Таблица 6. Пазарна капитализация (BGN)

	Сегмент/пазар	капитализация (лева)		сравнение
		31.12.2011	31.12.2012	Q4 '11/Q4 '12
1	Акции (без АДСИЦ)			
a	Сегмент акции Premium		971 042 240	
b	Сегмент акции Standard		6 068 419 097	
c	BaSE Сегмент акции		1 073 973 001	
I	Акции без АДСИЦ общо	10 752 409 803	8 113 434 339	-24,54%
2	АДСИЦ			
a	BSE АДСИЦ		471 043 190	
b	BaSE АДСИЦ		1 243 612 224	
II	АДСИЦ общо	1 683 447 815	1 714 655 413	1,85%
III	Пазарна капитализация	12 435 857 618	9 828 089 752	-20,97%

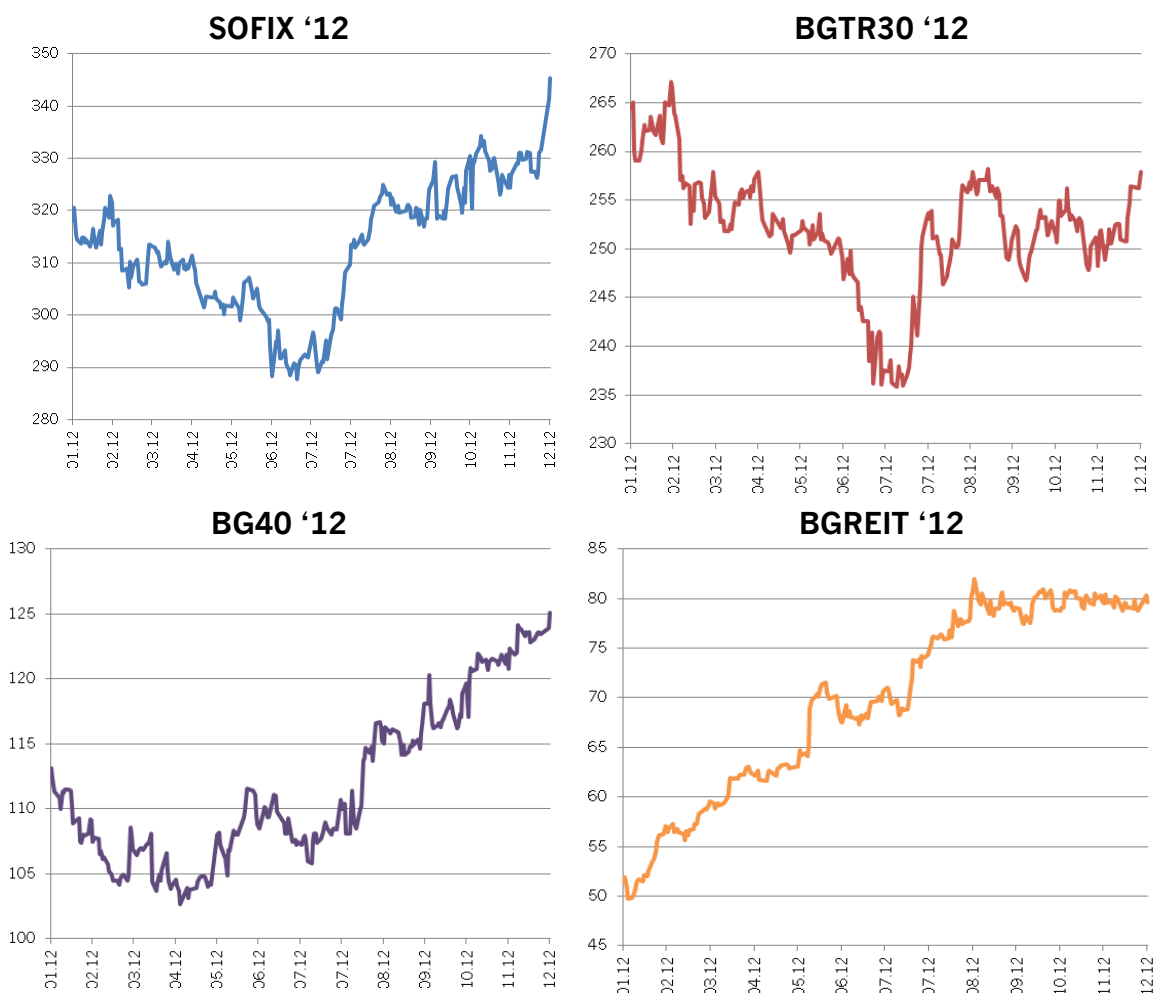
Таблица 7. Пазарна капитализация / Брутен вътрешен продукт

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Пазарна капитализация (млн. лв.)	9 828,09	12 435,86	10 754,10	11 795,55
Пазарна капитализация/ БВП	12,67%	16,51%	15,25%	17,80%

3.6. Индекси на БФБ-София

Както става ясно от следващите графики, индексите на Борсата отбелязват повишение през 2012-а година с изключение на BGTR 30, който намалява с 6 пункта. SOFIX нараства от 318,03 до 345,46 пункта (+8,62%), BG40 нараства с от 113,12 до 125,11 пункта (+10,6%), BGREIT се повишава от 51,45 до 79,62 пункта (54,75%), а беше споменато BGTR 30 намалява от 264,38 до 257,87 (-2,46%).

Както неведнъж споменахме, повишението на стойността на BGREIT е по-скоро изключение, дължащо се на спецификата на акционерните дружества със специална инвестиционна цел, както и относително стабилните цени на земеделската земя и висококачествените бизнес и жилищни имоти, които представляват основна част от активите на тези дружества.



3.7. Надзор

През 2012 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. Служителите извършиха множество проверки въз основа на данните от търговията и текущия надзор,

включително по сигнали от инвестиционните посредници. Наложени бяха санкции на членове на борсата за верижно закъснели сделки. Изготвени бяха редица справки за целите на надзора, за проверки, осъществявани от КФН и други надзорни институции.

3.8. **Приватизация през Борсата**

На Централизиран публичен търг, проведен **в периода от 22 май до 5 юни**, на 22 май са продадени дялове от капитала на „Новалис Мебел лукс“ АД, Олива АД, Полимерстрой АД и Спартак АД на обща стойност 335 800 лева.

През **четвъртото тримесечие** на БФБ София успешно бяха приватизирани държавните дялове от енергоразпределителните компании от структурата на Енерго-про България АД и ЧЕЗ България АД. Общата стойност на приватизационните сделки с тези компании надхвърли 180 млн. лв.

3.9. **Основни дейности и събития през 2012 г.**

3.9.1. **Промени в сегментацията на пазарите, организирани от „Българска фондова борса“ АД**

На 21 януари Заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, одобри промените в Правилника на борсата, които влязоха в сила по-късно през тримесечието или предстои да влязат в сила.

Основните промени в Правилника бяха свързани със създаване на втори регулиран пазар (Bulgarian Alternative Stock Market или BaSE), предназначен за търговия на ниско-ликвидни емисии. На този пазар се предвиждаше 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 трябваше да остане като основен 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 предвиждаше да се търгуват ликвидни емисии акции на дружества с добро корпоративно управление, както и останалите видове финансови инструменти, допуснати до търговия към настоящия момент.

Промените в правилата, свързани със сегментацията влязоха в сила от 01.03.2012 година, а преместването на дружествата бе обявено по съответния ред, като предварително бе публикуван списък на всички емисии и разпределението им по пазари.

Интернет страниците на двата пазара – основен (BSE) и алтернативен (BaSE), бяха разделени. Интернет страницата на основния пазар остана на адрес <http://www.bse-sofia.bg>, а данните за алтернативния пазар са на адрес <http://www.basemarket.bg>.

В момента структурата на пазарите, организирани от „БФБ-София“ АД е следната:

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 първично публично предлагане
- Сегмент за приватизация

Алтернативен пазар (BaSE)

- Сегмент акции, пазар BaSE
- Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, пазар BaSE

3.9.2. Нов Директор за връзки с инвеститорите

Считано от 24.01.2012 г. Иво Станков бе назначен за Директор за връзки с инвеститорите на „БФБ-София“ АД. Иво Станков е дългогодишен служител на Борсата с близо 10 години стаж в областта на капиталовите пазари и ефективно съдейства за изпълнение на високите цели, които БФБ си поставя в областта на корпоративното управление, прозрачността и комуникацията с инвеститорите.

3.9.3. Промени във времетраенето на търговските сесии

На проведено заседание 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. ;

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

3.9.4. Улесняване на комуникацията с инвеститорите

На 15.03.2012 г. с цел улесняване на общуването с акционерите и потенциалните инвеститори "Българска фондова борса - София" бе открит нов е-мейл адрес на Директора за връзки с инвеститорите : ir@bse-sofia.bg.

3.9.5. Откриване на процедура по приватизация

На 15.03.2012 г в „БФБ-София“ АД постъпи следната информация, за което Борсата уведоми обществеността:

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 изисква 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 контракта 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.

3.9.6. Стажантска програма

След като през третото тримесечие на 2011 година подборът на стажанти за стажантската програма на БФБ-София бе временно преустановен, от началото

на 2012 г. „БФБ-София“ АД възстанови стажантската си програма. Стажантите преминават обучение в различните отдели на Борсата, запознават се със структурата и функционирането на пазарния оператор. По време на своя стаж те осъществяват изследвания по въпроси, поставени от ръководителите им, които в края на срока на стажа се презентират пред персонала на БФБ.

3.9.7. Преместване на емисии финансови инструменти, издадени от акционерни дружества със специална инвестиционна цел (АДСИЦ) на пазар BaSE

В началото на второто тримесечие, след прилагане на заложените в правилника количествени критерии относно емисии акции, издадени от акционерни дружества със специална инвестиционна цел, 53 емисии бяха преместени на пазар BaSE, тъй като не отговаряха на всички изисквания за основния пазар BSE. Всички емисии ще бъдат подлагани на оценка периодично, за да се оцени дали отговарят на изискванията на пазара, на който се търгуват текущо, дали следва да се преместят на по-нисък пазар или сегмент (ако има такива) или следва да бъдат преместени на по-висок пазар или сегмент, на чиито завишени критерии отговарят.

3.9.8. Развитие на информационните услуги и продукти на БФБ-София

На 9 Април БФБ-София представи нов дизайн на заглавната страница на своя уеб-сайт - www.bse-sofia.bg. Основните промени в него са:

- подобряване видимостта на публикуваната информация чрез визуално акцентирание на основните под-секции на страницата;
- въвеждане на нова логика относно представянето на новините в под-секция "Новини". В под-секцията вече се визуализират последните 9 публикувани новини в основната секция "Новини" на интернет страницата на БФБ-София;
- въвеждане на нова функционалност по отношение на заглавията на секциите "Новини", "Дневен оборот на регулиран пазар" и "Сделки извън регулиран пазар", които вече са активни връзки към съответните основни секции на интернет страницата на БФБ-София.

3.9.9. Среща с представители на инвестиционната общност

На 2 май 2012 г. в зала „Арена“ на хотел „Арена ди Сердика“, гр. София ръководството на „Българска фондова борса – София“ АД проведе среща с представители на инвестиционната общност.

На срещата бяха представени в детайли финансовите отчети на дружеството за 2011 г. и първото тримесечие на 2012 г. и стратегическите насоки в развитието на БФБ-София.

3.9.10. Промени във времетраенето на търговските сесии

С решение от 10.02.2012 г., Съветът на директорите на "БФБ-София" АД промени времетраенето на търговските сесии, което влезе в сила от 02.07.2012 година. Във връзка с това бяха предприети всички необходими стъпки за осигуряване на нормалното протичане на търговските сесии с удължена продължителност. Извършени бяха тестове и бе гарантирана безпроблемна работа на всички системи и процеси, свързани с осъществяване на търговията.

3.9.11. Актуализация на данните за икономическата дейност на дружествата

Във връзка с подобряване на информацията за отрасловата структура на допуснатите до търговия на БФБ-София АД дружества, Бorsата обнови съответните данни съобразно получената от Националния статистически институт информация в съответствие с КИД - 2008. Актуализацията бе извършена считано от 01.05.2012 г. Класифицирането ще бъде обновявано веднъж в годината във връзка с икономическата дейност на предприятията, определена въз основа на преобладаващата им дейност на база приходи от продажби.

3.9.12. Членове на съвета на директорите на Бorsата поемат мениджърски длъжности и в „Централен депозитар“ АД

На свое извънредно заседание на 21 май Общото събрание на акционерите на Централен депозитар АД избра четирима нови членове на Съвета на директорите, сред които е Иван Такев – изпълнителен директор на Българска фондова борса-София АД.

В ръководството на Централния депозитар остава досегашния член на Съвета на директорите Васил Големански - изпълнителен директор на Българска фондова борса-София АД.

3.9.13. Общо събрание на акционерите

На 20.06.2012 година, в гр. София, на адрес: пл. „България“ № 1, в административната сграда на Националния дворец на културата, Зала № 13, се проведе Редовното годишно общо събрание на акционерите на “Българска фондова борса –София” АД. Всички материали, протоколът от общото събрание и взетите решения бяха разкрити по законоустановения ред в съответните срокове. Документите могат да бъдат открити в електронната медия www.x3news.com, както и на сайта на Бorsата в раздела „За БФБ -> За акционерите -> Общо събрание на акционерите“.

3.9.14. Одобрение на правилника на Бorsата от страна на Зам.-председателя на КФН

С Решение № 964-ФБ от 25 септември 2012 год. Заместник-председателят на Комисията за финансов надзор, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“, издаде одобрение на „Българска фондова борса – София” АД за изменения и допълнения на част Част IV „Правила за търговия” на правилника за дейността на регулирания пазар. Правилникът за дейността на БФБ-София АД с приетите изменения и допълнения влиза в сила считано от 10.10.2012 г. Промените, които касаят промени във функционалността на системата за търговия Xetra, произтичащи от актуализацията ѝ до версия 13.0 са влезли в сила от 26.11.2012.

3.9.15. Изплащане на дивидент за 2011 година

Във връзка с решение на проведеното на 20.06.2012 година редовно годишно общо събрание на акционерите на “Българска фондова борса –София” АД, започна изплащане на дивидент за 2011 година на акционерите на Бorsата. Началната дата за изплащане на дивидента е 28.08.2012 год. В съответствие с Правилника на Централен депозитар АД, дивидентът се изплаща както следва:

- за акционерите, имащи открити клиентски сметки при инвестиционни

посредници – чрез съответния инвестиционен посредник;

- за акционерите без сметки при инвестиционни посредници – чрез клоновете на Банка ДСК ЕАД в страната.

3.9.16. Промяна на адреса на „БФБ-София“ АД

В търговския регистър бе вписана промяна в адреса на управление на Българска фондова борса – София АД. Изменението се налага поради дублиране на административните адреси на територията на район Възраждане и район Триадница. Район Триадница определи нови административни адреси, в резултат на което ул. Три уши №10 става ул. Три уши №6.

Новият адрес на управление и адрес за кореспонденция на дружеството е:
Ул. Три уши, 6, район Триадница, София 1301

3.9.17. Промени в Устава на борсата

В търговския регистър бяха вписани следните промени в устава на Българска фондова борса - София АД:

- Адрес на управление;

- Броят на дружествата, в които членовете на Съвета на директорите могат да заемат ръководни длъжности (да бъдат членове на управителни и контролни органи), не може да надвишава 7 (седем).

Първата промяна се налага заради служебна промяна от страна на Район Триадница, а втората – за да може Борсата да отговори на изискване на Българският национален кодекс за корпоративно управление.

3.9.18. Ново деловодство на „БФБ-София“ АД

Считано от 15.08.2012 г. (сряда) Българска фондова борса - София АД и Централен депозитар АД имат обща приемна и общ отдел Деловодство.

Обслужването на клиентите се извършва на две работни места и на всяко от тях ще може да се обработват входящи и изходящи документи от деловодствата на двете компании.

Общото деловодство се помещава на партерния етаж на ул. Три уши, № 6а, няколко врати вдясно (посока улица Позитано) от входа на сградата, където са седалищата на двете институции в момента.

Работното време на деловодството на Българска фондова борса – София АД се запазва както до сега - от 9.00 до 17.30 часа, без прекъсване. Официалният адрес за кореспонденция с Борсата също не се променя.

3.9.19. Съобщение във връзка с приватизацията на „БФБ-София“ АД

На 21.09.2012 г. на официалната интернет страница на Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол, в раздела Проекти - Обявления е публикувано съобщение за откриването на процедура за провеждане на ограничен конкурс за възлагане извършването на маркетинг на Българска Фондова Борса – София АД и Централен депозитар АД, както и за възлагане изготвянето на анализи на правното състояние, информационни меморандуми и приватизационни оценки на 50,0542 % от капитала на БФБ-София АД и 43,70 % от капитала на Централен депозитар АД.

Условия и изисквания към кандидатите, както и правилата за участие в конкурса може да бъдат намерени на интернет адрес:

<http://www.priv.government.bg/projects/announcements/?q=2f67afba-88bf->

[4732-b9f0-6d628a5ec676](#)

3.9.20. Предоговаряне на цени за използвани услуги

През третото тримесечие „БФБ-София“ АД предоговори условията по част от външните услуги, които ползва, считано от първи януари 2013 година. В резултат от това се очаква Разходи за външни услуги за 2013 година да намалее с около 15%.

3.9.21. Стажантска програма на БФБ-София АД по оперативна програма "Развитие на човешките ресурси"

„Българска фондова борса – София“ АД е одобрена за партньор за провеждането на стажантска програма по Оперативна програма „Развитие на Човешките Ресурси“, съфинансирана от европейския социален фонд на Европейския Съюз, проект BG051PO001-1.1.06. След оформяне на необходимата документация, Борсата ще назначи стажанти в различни свои звена, които ще имат възможност да се обучават във всички аспекти от работата на „БФБ-София“ АД в продължение на шест месеца и едновременно ще получават заплащане по цитираната програма.

3.9.22. Редовна среща с инвеститорите на „БФБ-София“ АД

На 31 октомври 2012 г. (сряда), от 16:00 в зала "Арена" на хотел "Арена ди Сердика", гр. София, се проведе среща на ръководството на "Българска фондова борса – София" АД с представители на инвестиционната общност. Представен бе финансовият отчет на дружеството за третото тримесечие на 2012 г. Управляващите борсата очертах стратегическите насоки в развитието на „БФБ-София“ АД.

3.9.23. Разширяване на обхвата на системата E-Correspondence (E-Corr)

Вследствие на успешното стартиране на системата за електронни извлечения на „Юробанк И Еф Джи България“ АД, считано от 1 ноември 2012 г. всички отчети по сметка на членовете на Борсата вече се получават посредством Електронната система за документооборот E-Corr на „Българска фондова борса – София“ АД. В тази връзка се преустанови получаването на извлеченията на хартиен носител от банката, считано от 01.11.2012 г.

3.9.24. Съобщение във връзка с приватизацията на „БФБ-София“ АД

На 04.12.2012 г. в изпълнение на първия етап от процедурата за приватизация на държавния дял в „Българска Фондова Борса-София“ АД и „Централен Депозитар“ АД, между Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол (АПСК) и Патриа Корпорейт Файненс а.с., Прага, Чехия, и вследствие на проведения от АПСК ограничен конкурс, бе сключен договор за възлагане на извършването на маркетинг и изготвянето на анализ на правното състояние, информационен меморандум и приватизационна оценка на всяка една от двете компании.

След осъществяването и приемането на извършените от консултанта дейности АПСК 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.

3.9.25. Уебсайт на НККУ

Българска фондова борса създаде и предостави за ползване на Националната комисия по корпоративно управление (НККУ) уеб-страница на комисията в интернет. Тя е на адрес <http://nkku.bg>. В желанието си да развива и подобрява корпоративното управление в България, Борсата безвъзмездно прехвърли тази придобивка на НККУ. Информацията е налична на български и английски език. БФБ се надява уеб-страницата да се превърне в пълноценен източник на информация, свързана с корпоративното управление и добрите практики у нас и по целия свят.

3.9.26. Корпоративен календар на БФБ за 2013 година

„БФБ-София“ АД публикува своя корпоративен календар за 2013 година. Календарът се намира на адрес: http://www.bse-sofia.bg/?site_lang=bg&page=CorporateCalendar. Датите, свързани с годишното редовно Общо събрание на акционерите ще бъдат обявени допълнително в календара.

3.9.27. Корпоративно управление

Във връзка със законовите задължения на БФБ-София в качеството ѝ на публично дружество, през 2012 година борсата оповести пред публичността и изпрати в Комисията за финансов надзор следната информация:

- 27.01.2012 г. - Уведомление относно промяна на Директора за връзки с инвеститорите, считано от 24.01.2012 г.;
- 27.01.2012 г. - Тримесечен отчет за четвърто тримесечие на 2011 г.;
- 01.02.2012 г. - Уведомление относно технически проблем при конвертирането в pdf-формат на файловете от английските версии на финансовия отчет и отчета за управление за четвъртото тримесечие на 2011 г.;
- 14.02.2012 г. - Уведомление за промяна на времетраенето на търговските сесии, което ще влезе в сила от 02.07.2012 г.;
- 24.02.2012 г. - Тримесечен консолидиран отчет за четвърто тримесечие на 2011 г.;
- 29.02.2012 г. - Уведомление за разпределението на емисиите, регистрирани за търговия на борсата по новите сегменти във връзка с влизане в сила на промени в Правилника на Борсата;
- 15.03.2012 г. - Уведомление за промяна на имейла на Директора за връзки с инвеститорите;
- 15.03.2012 г. - Уведомление за постъпила в „БФБ-София“ АД информация, свързана с приватизацията на дружеството;
- 28.03.2012 г. - Годишен отчет за 2011 г.
- 04.04.2012 г. - Уведомление за преместване на емисии на Алтернативен пазар;
- 27.04.2012 г. - Годишен консолидиран отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа към 31-12-2011г.;
- 27.04.2012 г. - Тримесечен отчет за Първо тримесечие на 2012г.;
- 11.05.2012 г. - публикувани бяха покана за свикване и материали за провеждане на Редовно общо събрание на акционерите;

- 28.05.2012 г. - тримесечен консолидиран отчет за Първо тримесечие на 2012г.;
- 19.06.2012 г. - уведомление относно влизане в експлоатация на системата за електронна кореспонденция на „БФБ-София“ АД (БФБ, Борсата) E-Corr;
- 20.06.2012 г. - уведомление за взето на редовно годишно общо събрание на акционерите решение за разпределяне на печалбата като дивидент;
- 22.06.2012 г. – публикуван бе протокол от общо събрание на акционерите;
- 25.06.2012 г. – уведомление за условията и реда за изплащане на дивидент.
- 04.07.2012 г. – Вписана в Търговския регистър (ТР) промяна в адреса на управление на „Българска фондова борса – София“ АД;
- 27.04.2012 г. – Вписани в ТР промени в устава на „Българска фондова борса – София“ АД;
- 27.07.2012 г. - Тримесечен отчет за второто тримесечие на 2012г.;
- 14.08.2012 г. – Публикувано съобщение за преместване на деловодството на Борсата;
- 24.08.2012 г. - Тримесечен консолидиран отчет за второто тримесечие на 2012г.;
- 25.09.2012 г. – Вътрешна информация относно публикувано съобщение на сайта на АПСПК, отнасящо се до приватизацията на Борсата;
- 25.09.2012 г. – Вътрешна информация относно намаление на разходите на Борсата.
- 26.10.2012 г. - Тримесечен отчет за третото тримесечие на 2012 г.;
- 27.11.2012 г. - Тримесечен консолидиран отчет за третото тримесечие на 2012 г.;
- 05.12.2012 г. – Вътрешна информация относно публикувано съобщение на сайта на АПСПК, отнасящо се до приватизацията на Борсата;

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

3.10. **Информационни технологии**

3.10.1. **COBOS**

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

В края на 2012 г. клиентите на системата за дистанционна търговия са 673. За сравнение в началото на годината те бяха 1 035, което представлява намаление с 35%. Основната причина за спада е 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 2012-а бяха 31 905 (Виж Таблица 8), което е с 10 хиляди поръчки по-малко **от последното тримесечие на 2011 г.** Сключените сделки също намаляват от 11 182 до 7 075. Оборътът в абсолютно изражение през системата обаче остава почти непроменен, даже нараства незначително, което подкрепя вече направените изводи за окрупняване на търговията и увеличаване на средния обем на поръчките и сделките.

Таблица 8: Статистика за търговията през системата COBOS – сравнение и относителен дял

	2012	2011	Промяна в %
Поръчки през COBOS	31 905	41 525	-23.17%
Сключени сделки през COBOS	7 075	11 182	-36.73%
Оборот през COBOS (лв.)	20 187 862	20 122 133	0.33%

3.10.2. Търговска система XETRA

В резервния център на БФБ-София беше преконфигурирана на свързаността до Дойче Борсе. Текущият VALUES API interface беше подменен с предлагащият нова функционалност Xetra Multi-Interface Channel (MIC). В резервния център вече има достъп до следните нови интерфейси - Xetra FIX Gateway и Xetra Market Data Interface.

Инсталирана бе новата версия на търговската система Xetra Simulation 13 в симулационна среда. Потребителите на XETRA могат да ползват тестовата постановка .

През четвъртото тримесечие на сайта на БФБ-София бе публикуван актуализиран календар на симулационната версия на Xetra Release 13.0 и бе осигурен достъп до инсталация на клиентския терминал, както и потребителско ръководство.

От 26.11.2012 г. бе внедрена в реална среда Xetra Release 13.0. Основните промени във функционално отношение, касаещи БФБ – София АД, са както следва:

1. Максималната валидност на поръчките „до отмяна” и „до дата” се променя от 90 /деветдесет/ на 360 / триста и шестдесет / календарни дни;
2. С версия 13.0 функционалността за сключването на сделки извън регулиран пазар (ОТС сделки) се подобрява чрез добавянето на нови полета, позволяващи въвеждането на специфични детайли. Освен наличния и в момента ръчен процес на одобрение на ОТС сделките, се дава възможност и за автоматично одобрение. За всяка насрещна страна може да бъде настроен максимален обем на сделката, до който ОТС сделките се одобряват автоматично. В допълнение, отмяната на вече одобрени ОТС сделки може да се инициира от борсов член, но изисква ръчно или автоматично одобрение от насрещната страна. Също така се поддържа въвеждане на ОТС сделки от името на друг борсов член, като отново тези сделки са предмет на автоматично или ръчно одобрение от

страните по тях. Тази подобрена услуга за OTC сделки се осигурява не само чрез VALUES API, J-Trader и Enhanced Transaction Solution, но вече и през Xetra FIX.

3. С цел сигурност, всички служебно изпратени пароли за достъп до системата се променят от потребителите още с първото си влизане.

3.10.3. Други информационни системи

От 01.03.2012 година уебсайтът на регулирания пазар бе разделен на две части – сайт на основния пазар на Борсата – BSE, който се намира на популярния адрес на БФБ <http://www.bse-sofia.bg> и сайт на алтернативния пазар BaSE на адрес <http://www.basemarket.bg>.

Страницата на алтернативния пазар BaSE предлага сходна функционалност, както сайта на основния пазар.

На 18.06.2012 година официално заработи системата за електронна кореспонденция на „БФБ-София“ АД E-Correspondence (E-corr). След проведени тестове и успешно въвеждане в експлоатация, тя обслужва цялата изходяща кореспонденция на БФБ с членовете във връзка с осъществената търговия, членството в Борсата и надзорната дейност. Достъпът до системата е чрез защитена интернет връзка и се осъществява с универсален електронен подпис.

Системата E-Corr е част от глобалната инициатива на БФБ за намаляване на екологичния ѝ отпечатък. БФБ има амбиция в близко бъдеще цялата входяща и изходяща комуникация с членовете да се осъществява по електронен път, а на по-късен етап ще се премине към изцяло електронна кореспонденция и с допуснатите до търговия компании.

Успешно беше проведен вътрешен одит на Системата за управление /СУ/ на БФБ София АД за установяване на съответствието на сертифицираната СУ със стандартите ISO 9001 и ISO 27001.

С цел оптимизиране дейността на БФБ-София, деловодството беше изнесено на партерния етаж в сградата на ул.Три Уши 6А. Изградена е сигурна свързаност до информационната система на БФБ-София.

В началото на месец октомври 2012 г. БФБ-София премина успешна ресертификация по ISO 9001:2008 и ISO 27001:2005 със срок до 2015 година.

3.11. Подобряване на условията за търговия, корпоративно управление

През 2012 г. Българска Фондова Борса – София АД предприе редица инициативи като част от своята стратегия за развитие на капиталовия пазар и заложените в нея конкретни цели и задачи. Основните направления, в които трябва да бъдат съсредоточени усилията на борсата и на останалите участници на пазара до края на 2012 г. са свързани с повишаването на ликвидността на пазара.

Най-общо, предприетите през 2012 г. мерки от страна на борсата са както следва:

3.11.1. Подобряване на условията за търговия

В края на 2011 г. бе извършено проучване измежду различните групи пазарни участници за необходимостта от удължаване на търговската сесия на борсата. В началото на м. февруари и след получаването на становище от съответните съсловни организации, Съветът на директорите на борсата взе

решение за удължаване на времетраенето на сесията, което влезе в сила от 02.07.2012 г. Във връзка с това бяха предприети редица мерки с технологична насоченост, целящи безпроблемното преминаване към новите часове за търговия.

Считано от 01.03.2012 г., в сила влезе изменението на правилника, касаещо промяната в пазарна сегментация на борсата. С това беше приключена реорганизацията на пазарите, станала предмет на дискусия измежду различните групи участници през последните повече от 5 години. След измененията беше обособен нов пазар, наречен Bulgarian Alternative Stock Exchange Market (BaSE market), на който бяха служебно преместени всички нисколиквидни емисии акции, като по този начин на основния пазар на борсата останаха да се търгуват единствено тези емисии, покриващи определени минимални изисквания. На по-високия сегмент на основния пазар, т. нар. Premium Segment, понастоящем се търгуват осем компании, покриващи комплексни минимални изисквания. Промените в пазарната сегментация целяха най-вече ясно асоцииране пред публиката на ликвидните компании като ядро на капиталовия пазар в страната.

В началото на третото тримесечие дружествата със специална инвестиционна цел бяха оценени на база количествени и качествени критерии и част от емисиите, които не отговаряха на повишените изисквания бяха преместени на пазар BaSE. Това доведе до ново разпределение на финансовите инструменти по пазари и сегменти и още по-високо качество на емисиите, търгувани на основния пазар BSE.

3.11.2. Национална комисия за корпоративно управление

БФБ-София АД участва активно в дискусията относно необходимостта от промяна на Националния кодекс за корпоративно управление. В края на февруари 2012 г. този проект беше завършен от Националната комисия за корпоративно управление, а новият кодекс – публикуван и разпространен до публичните компании и останалите заинтересовани лица.

В съответствие с правилата за изчисляване на индекса на компаниите с добро корпоративно управление, CGIX, борсата предприе необходимите действия по обобщаването на данните от представените карти за самооценка на дружествата с Кодекса, на база на които е бѐде извършена селекцията на компаниите от индекса за следващия едногодишен период.

На свое заседание, проведено на 07.06.2012 г. Националната Комисия по Корпоративно Управление (НККУ), съгласно реда, определен в Правилата за изчисляване на индекса CGIX взе решение за промяна в неговия състав за следващия едногодишен период. Съгласно предоставените от БФБ-София АД данни, на минималните оперативни изисквания и критерии за ликвидност по т. 4 от Правилата (с изключение на изискването по б. „ж“) отговарят 16 компании:

Съгласно т. 25 от Правилата, промяната на базата на индекса се извършва въз основа на картата за самооценка, одобрена от НККУ и предоставяща в цифрово изражение обща оценка на нивото на корпоративно управление за дружество и съответствието на дейността му с принципите на Националния кодекс. Съгласно т. 26 от Правилата, картата се представя в срока по 100н, ал. 1 от ЗППЦК, т.е. до 90 дни от завършването на календарната година.

Във връзка с горното и след извършена преценка доколко резултатите от

картата за самооценка съответстват с реалното прилагане на принципите на Националния кодекс от всяка от горните компании, отговарящи на всички изисквания на правилата, НККУ взе решение за следващия едногодишен период, считано от 18.06.2012 г., индексът да се състои от седемте компании, отговарящи на всички изисквания на правилата:

1. Енемона АД
2. ТБ Първа Инвестиционна Банка АД
3. ТБ Централна кооперативна банка АД
4. Албена АД
5. Българска фондова борса-София АД
6. Стара планина Холд АД
7. Трейс груп холд АД-София

3.11.3. Нормативни промени

През годината БФБ-София активно участва с предоставянето на становища по всички значими нормативни промени, както на националното законодателство, така и на подготвянето на промени в европейските директиви и регламенти. БФБ-София АД посредством двама свои представители е член на Работна група № 26 „Финансови услуги” към Министерство на финансите, чиято основна роля е да формира официалната позиция на страната при изготвянето на европейското законодателство. Отделно от това, борсата, в качеството си на заинтересовано лице, участва в процеса директно с предоставянето на становища към Европейската комисия, както и като член на федерацията на европейските фондови борси.

Отделно от горното, беше представено в КФН становище относно необходимостта от промяна в Наредба № 16 на КФН, регламентираща реда за извършване на маржин-покупки, къси продажби и заемане на ценни книжа, заедно с конкретни предложения за промяна.

След приемането през годината на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране се даде възможност за структурирането на фондове с облекчени изисквания за диверсификация при следване на общовъзприети индекси, с което отпаднаха нормативните пречки за създаването на борсово-търгувани фондове (ETFs). Извършването на тази промяна се считаше за особено важно от страна на борсата, като евентуалното формиране на подобни фондове в страната оттук нататък зависи единствено от икономическата им обосновааност.

3.12. Международна дейност

От 8 до 11 февруари 2012 г. на посещение в София бяха Идел Сабитов, първи вице-президент, и Булат Бабенов, вице-президент на Казахстанската фондова борса. Визитата се осъществи в рамките на Програмата за двустранен обмен на опит между борсите, финансирана от Федерацията на Евро-Азиатските Фондови Борси /ФЕАС/

Васил Големански, зам.-председател на СД и изпълнителен директор, и Иван Такев, изпълнителен директор на БФБ-София, участваха със свои презентации в Световния борсов конгрес, състоял се в гр.Истанбул, Турция от 20 до 22 март 2012 г.

Изпълнителният директор на БФБ-София г-н Иван Такев и г-н Георги Български, член на СД, взеха участие в проведено на 25 май 2012 г. в Истанбул,

Турция, редовно заседание на работния комитет към Федерацията на евро-азиатските борси (FEAS). Бе проведена и среща с инвеститори от страните от федерацията. По време на срещата с инвеститори г-н Георги Български изнесе презентация относно инвестиционните възможности на българския капиталов пазар. Г-н Иван Такев представляваше БФБ-София на заседанието на работния комитет. От българска страна, участие в мероприятиято взеха също така и представители на KBC Securities Bulgaria, Първа Финансова Брокерска Къща, Енемона и ФейрПлей Пропъртис.

На 29 май с церемония официално откриване на търговската сесия на БФБ-София CFA Institute отбелязва 50-годишнината от създаването на CFA програмата си.

На 14 юни бе отбелязана 20 – годишнината от първата борсова сделка на БФБ-София. В тази връзка у нас бяха представители на фондовите борси от Германия, Австрия и Гърция, както и централния депозитар на Румъния, с които бе проведена среща и бе представена дейността на БФБ.

В периода 20-22 юни 2012 година в Истанбул бе проведена конференция на Федерацията на европейските фондови борси - Federation of European Securities Exchanges (FESE). FESE има 25 члена, опериращи в 30 държави и обединява общо 46 пазара на финансови инструменти. Иван Такев – изпълнителен директор на „Българска фондова борса – София“ АД взе участие в срещата в панел „Назряващата липса на капитал - работят ли капиталовите пазари в полза на развиващите се икономики и малкия и среден бизнес.

От 20 до 22.09.2012 год. в София се проведе Годишното общо събрание на Федерацията на Евро-Азиатските Борси (FEAS), на което домакин бе Българската фондова борса. Това бе най-значимото и широкопредставително международно събитие за българския капиталов пазар през 2012 година. Във FEAS членуват 34 борси и други финансови институции, свързани с капиталовия пазар от Европа, Близкия изток и Азия. Върховният орган на организацията е Общото събрание, което се свиква всяка година и се домакинства от различна борса-членка.

В София бе одобрен плана за действие на FEAS през 2013 год. и бяха набелязани конкретни мерки за разширяване на взаимодействието при хармонизирането на правилата на работа на борсите-членки на FEAS, обмена на информация и ноу-хау, повишаване квалификацията на борсовите служители, прилагането на водещите стандарти в сферата на корпоративното управление и др.

Заради високият й авторитет във FEAS, Борсата бе избрана от делегатите на форума да оглави Работния комитет/Working Committee/ на организацията, който е основният оперативен орган между общите събрания.

Представители на „Българска фондова борса - София“ АД взеха участие в проведения през Септември Ден на отворените врати на Дойче бьорзе. Те посетиха обучителни семинари и дискусии за основните акценти в плановете на Дойче бьорзе за развитие на ИТ системата.

От 26 до 28.10.2012 год. служителите на БФБ-София и на Централен депозитар бяха на посещение в Охрид, където бе организирана среща с колегите от Македонската фондова борса и Македонския централен депозитар на ценни книжа. Обсъдени бяха възможностите за по-нататъшно сътрудничество и обмен на информация и ноу-хау между сродните институции.

3.13. **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 одобреният от Комисията за 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”.

3.14. **Членове на БФБ-София**

В края на 2012 г. членовете на Борсата са 66 (виж Таблица 9). За сравнение, към 31.12.2011 г. членове на Борсата са 69 лицензирани инвестиционни посредници и търговски банки. През 2012 година бе прекратено членството на четири члена, а един нов инвестиционен посредник е допуснат до членство. За сравнение, през 2011 г. бе прекратено членството на 5 инвестиционни посредника, а нови членове на БФБ-София не бяха приемани.

Таблица 9. Членове на БФБ-София към 31.12.2012 г.

WOOD & Company Financial Services, a.s.	ИП Кепитъл Инвест ЕАД
АБВ Инвестиции ЕООД	Капман АД
Авал - ИН АД	Карол АД
АВС Финанс ЕАД	Кей Би Си Секюритис Н.В. - клон България
Адамант Кепитъл Партньорс АД	Кепитъл маркетс АД
Алианц Банк България АД	Корпоративна Търговска Банка АД
Балканска Инвестиционна Компания АД	Наба Инвест АД
Балканска консултантска компания-ИП ЕАД	Обединена Българска Банка АД
Банка ДСК ЕАД	Общинска Банка АД
Банка Пиреос България АД	Позитива АД
ББГ Симекс - България ООД	Първа Инвестиционна Банка АД
БГ Проинвест АД	Първа Финансова Брокерска Къща ООД
БенчМарк Финанс АД	Райфайзенбанк /България/ ЕАД
Бета Корп АД	Реал Финанс АД
БМФН ЕАД	Сомони Файненшъл Брокеридж ООД
Бул Тренд Брокеридж ООД	София Интернешънъл Секюритиз 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
Де Ново ЕАД	Търговска банка Инвестбанк АД
Дилингова Финансова Компания АД	УниКредит Булбанк АД
Евро - Финанс АД	Фаворит АД
Елана Трейдинг АД	Фактори АД
Емпорики Банк - България ЕАД	Фина - С АД
Загора Финакорп АД	ФК Евър АД
Златен Лев Брокери ООД	Фоукал Пойнт Инвестмънтс АД
Инвестиционен посредник Мак Кап АД	Централна Кооперативна Банка АД
Инг Банк Н.В. - Клон София КЧТ	ЧПБ Тексимбанк АД
Интеркапитал маркетс АД	ЮГ Маркет АД
Интернешънъл Асет Банк АД	Юробанк И Еф Джи България АД

4. 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.

4.1. *Активи и пасиви*

Сумата на активите на „Българска фондова борса – София“ АД към края на 2012 г. е минимално (+ 3.66%) по-висока от тази в края на 2011 г.

По отношение на позицията „Имоти машини и оборудване“ се наблюдава намаление с 5.31%, 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 със 70.35%.

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

Позицията „Финансови активи, държани до падеж“, по която към 31.12.2011 г. бе отразена инвестицията на БФБ-София в ДЦК – евро облигации, закупени с премия, издадени от Министерството на финансите, към 31.12.2012 г. е представена към текущите активи на дружеството, доколкото падежът на инвестицията е 15.01.2013 г. Увеличение от 1 495 % в позицията „Финансови активи на разположение за продажба“ е резултат от закупуването през 2012 г. на държавни ценни книжа, както и на извършена преоценка към 31.12.2012 г. до справедлива стойност на инвестицията в Централен депозитар АД и държаните на разположение за продажба ДЦК.

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 466 х.лв. или 4,53 % основно в резултат на реализирания положителен финансов резултат през 2012 г., разпределението на балансовата печалба от 2011 г. като дивидент и отчетеният през 2012 г. резерв по финансови активи на разположение за продажба във връзка с извършена преоценка по справедлива стойност на инвестициите към 31.12.2012 г.

Нетекущите задължения към 31.12.2012 г. се увеличават с 23,08% спрямо 31.12.2011 г.

Текущите задължения са намалели с 31 х.лв. или 1.78 % спрямо предходния период основно в резултат на нетния ефект от: намаление на задълженията за данъци със 103 х.лв. или 85.83 % и увеличение на задълженията по вноски за Гаранционния фонд с 47 х.лв. или 5,10 %, което се дължи на повисокия реализиран оборот през годината. По позицията Задължения към доставчици и други кредитори е отбелязано също увеличение с 13 х.лв., или 2,03%.

4.2. *Приходи и разходи*

По отношение на приходите, нарастване спрямо 2012 година отбелязват приходите от комисиони за сделки на борсата (+38,12%), които отразяват

резултатът от приватизацията и последващата търговия с акции на енергоразпределителните компании, въпреки намалените обеми на търговия и ниската ликвидност. Нарастват също „Такси за регистрация на дружества“ с 4,84% , а “Такси за промяна на параметри за емисии” – с 30%. С 27,27% намаляват Такси за интернет търговия и онлайн търговия в резултат на спадането на броя клиентите на системата за дистанционна търговия COBOS. Приходите от такси за поддържане на неприсъствени работни станции също спадат с 13,04% и отразяват спада в броя на членовете и закриването на работни станции от функциониращи членове. Намаляват още Такси за информационно обслужване (-3,50%) и Такси за членство (-21,11%).

Приходите като цяло отбелязват нарастване с 16,79%.

По основните групи разходи е отчетено намаление от общо 0.23%, като разходите за материали и консумативи нарастват с 37,04%, Разходи за амортизации намаляват с 23,10%, а разходите за персонала – с 0,96%. Нарастване има при Други разходи за дейността и то се дължи на организираната от борсата международна конференция на FEAS (виж точка 3.12).

4.3. 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	2012	2011	2010
Средно претеглен брой акции	6 582 860	6 582 860	6 022 613
Нетна печалба/(загуба) за годината (BGN'000)	603	314	(246)
Основен доход/(загуба) на акция (BGN)	0,09	0,05	(0,04)

4.4. 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 2012 година е в размер на 2 790 хиляди лева (респ. 2 389 хиляди за 2011 г.)

Приходите от услуги включват

	2012 BGN '000	2011 BGN '000	Процентна промяна
Комисионни за сделки на Борсата	1 627	1 178	38,12%
Такси за регистрация на дружества	585	558	4,84%
Такси за информационно обслужване	303	314	-3,50%
Такси за членство	157	199	-21,11%
Такси за интернет търговия	48	66	-27,27%
Такси за поддържане неприсъствени работни станции	40	46	-13,04%
Такси за промяна на параметри на емисии	26	20	30,00%
Финансови санкции на членовете на Борсата	4	8	-50,00%
Общо	2 790	2 389	16,79%

По отношение на приходите от основна дейност е реализирано увеличение спрямо 2011 г. от 16,79%, което се дължи основно на нарасналите приходи от комисионни за сделки на Борсата (+38,12%) предвид регистрираната по-висока търговска активност на пазарните участници и успешно реализираната приватизация на държавните дялове в „ЧЕЗ Разпределение България“ АД, „ЧЕЗ Електро България“ АД, „Енерго-Про мрежи“ АД и „Енерго-Про Продажби“ АД.

По отношение на приходите на БФБ-София от Такси за регистрация на дружества е реализирано повишение от 4,84% в сравнение с 2011 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.

Другите доходи от дейността намаляват с 30% и това се дължи на еднократните приходи през 2011-а година от Услуги по маркетингови проучвания по продажба на държавни инвестиции (свързан с приватизацията на държавните дялове в ЕРП) и Печалба от продажба на дълготрайни активи, които липсват през 2012 г.

Финансовите приходи за 2012 г. са с 1,72% по-високи в сравнение с тези през 2011 г.

По основните разходни пера е реализирано намаление в резултат на дългосрочната политика на БФБ по оптимизиране на разходите. Разходите за външни услуги намаляват с 3,89%. Намаление от 23,10% се наблюдава и по отношение на разходите за амортизация. Разходите за персонала нарастват незначително с 0,96%.

Другите разходи за дейността, по които има увеличение от 136,76%, включват разходи за представителни мероприятия: честване на годишнина от лицензирането на БФБ-София АД и проведеното в София Годишното общо събрание на FEAS (виж точка 3.12), на което домакин бе Борсата, както и разходи за командировки.

Увеличението на разходите за материали и консумативи с 37,04% е свързано с периодичното закупуване на консумативи и резервни части за използваната офис техника.

4.5. 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 2012 година са както следва:

	2012		2011	
	BGN '000	%	BGN '000	%
Приходи от услуги	2 790	83,86%	2 389	79,69%
Други доходи от дейността	182	5,47%	260	8,67%
Финансови приходи	355	10,67%	349	11,64%
Общо	3 327		2 998	

През 2012 г. дружеството е реализирало приходи от български клиенти в размер на 2,546 х.лв. (2011 г.: 2,142 х.лв.), а приходите от чуждестранни клиенти са в размер на 244 х.лв. (2011 г.: 247 х.лв.). За осъществяване на предлаганите услуги „Българска фондова борса – София“ АД използва само собствени средства и експертиза.

През 2012-а година два български клиента - „Първа финансова брокерска къща“ и „Централна кооперативна банка“ АД дават над 10% от приходите на Борсата заради осъществения процес на приватизация на държавните дялове в „ЧЕЗ Разпределение България“ АД, „ЧЕЗ Електро България“ АД, „Енерго-Про мрежи“ АД и „Енерго-Про Продажби“ АД и големи сделки, сключени през годината.

През 2011 г. 23,72% 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 2012 година този процент остава почти непроменен, а именно 24,22.

През 2012 г. няма друг контрагент, разходите към когото да надхвърлят 10% от общата сума на разходите на „БФБ-София“ АД.

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

През 2012 година „Българска фондова борса – София“ АД придоби облигации на обща стойност 1 797 569 лева. В следващата таблица са представени основните параметри на емисиите и цената им на придобиване.

Емисия	Валута	Дата на придобиване	Дата на падеж	Лихва по купон %	Номинал '000	Цена на придобиване '000	Цена на придобиване BGN'000
BG2040210218	Евро	1.10.2012	29.09.2025	5.75%	500 EUR	594,155 EUR	1 162,067
BG2040012218	Лева	11.12.2012	11.07.2022	5.00%	550 BGN	635,502 BGN	635,502
							1 797,569

Облигациите се отчитат като актив на разположение за продажба и са показани по амортизируема стойност в точка 4.10.3.

През четвъртото тримесечие на 2012 г. на борсата се извърши приватизация на държавните дялове от енерго-разпределителните компании от групата на „Енерго-про България“ АД и „ЧЕЗ България“ АД. В резултат на този процес, българската държава успя да набере близо 115 млн. лв. за своя дял от 33 % в „ЧЕЗ България“ АД и 68 млн. лв. за същия дял в „Енерго-про България“ АД. Приходите от такси за сключването на съответните сделки за „БФБ-София“ АД представляват съществена част от приходите на дружеството, като общата им стойност възлиза на близо 730 хил. лв.

4.7. 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.

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 31.12.2012 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 2012 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.

Сделки със свързани лица

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

Продажби на свързани лица	свързано лице	31.12.2012	31.12.2011
		BGN '000	BGN '000
Наем на офис и оборудване	Централен депозитар АД	117	125
Такса сделки (комисионни), такса членство, такса интернет търговия	Бенчмарк Финанс АД	59	55
Получен дивидент	Централен депозитар АД	6	
Такса интернет търговия	Българска банка за развитие АД	4	3
Информационно обслужване	Сервиз финансови пазари ЕООД	3	3
Наем на офис	Сервиз финансови пазари ЕООД	3	3
Продажба на вътрешно генерирани търговски марки	Сервиз финансови пазари ЕООД	-	29
Общо		192	218

Доставки от свързани лица	свързано лице	31.12.2012	31.12.2011
		BGN '000	BGN '000
Информационно обслужване	Централен депозитар АД	6	6
Възнаграждения за опериране с продукта ХЗ	Сервиз Финансови Пазари ЕООД	6	1
Общо		12	7

Разчети със свързани лица

Разчетните взаимоотношения със свързани лица включват вземания по продажби към 31.12.2012 г. в размер на 3 хил. лв. (31.12.2011 г: 2 хил.лв.)

4.8. 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 2012 г. продължи да оказва продължаващата финансова криза и обусловената от нея ниска инвеститорска активност на капиталовия пазар. Увеличението от 16,79% в сравнение с 2011 година се дължи основно на нарасналите комисионни в резултат на успешната борсова приватизацията на държавния дял в енергоразпределителните дружества. Финансовите приходи нарастват с 1,72% спрямо предходния период основно поради ефекта от реализираните през 2012 г. приходи от инвестиции на разположение за продажба в размер на 12 х.лв. и приходите от дивиденди от инвестиции на разположение за продажба в размер на 6 х.лв.

По отношение на разходите е реализирана икономия в размер от 0,23% на годишна база. Чувствителен спад има в разходите за амортизации.

4.9. Информация за сделки, водени извънбалансово

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

4.10. **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**

4.10.1. 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 31.12.2012 г. стойността на инвестицията в дъщерното дружество е 40 хил.лв. (31.12.2011 г.: 40 хил.лв.), оценена по историческа цена на придобиване (себестойност), а оценена съгласно метода на собствения капитал: 59 х.лв. (31.12.2011 г.: 57 х.лв.)

4.10.2. Инвестиции в асоциирани предприятия

Към 31.12.2012 г. „БФБ – София“ АД няма инвестиции в асоциирани предприятия.

4.10.3. Финансови активи на разположение за продажба

Към 31.12.2012 г. дружеството притежава акции, дялове и участие в други предприятия (малцинствено участие), представени в таблицата по-долу по себестойност:

Таблица 10: малцинствено участие на „БФБ-София“ АД

Име	31.12.2012 BGN '000	% Участие	31.12.2011 BGN '000	% участие
Централен депозитар АД	305	6.61	129	6.61
Сдружение Български инвестиционен форум	5		5	
Общо	310		134	

Към 31.12.2012 г. притежаваните акции в Централен депозитар АД са

оценени по справедлива стойност на база извършена оценка. Отчетен е преоценъчен резерв в размер на 157 х.лв., нетно от отсрочени данъци. (31.12.2011 г.: по цена на придобиване, приета за справедливата стойност, доколкото сделките по покупката са били осъществени близо до датата на финансовия отчет).

Към 31 декември 2012 г. дружеството притежава и инвестиции в две емисии държавни ценни книжа - облигации, закупени с премия, издадени от Министерство на финансите на РБългария, както следва:

Емисия	Валута	Дата на издаване	Дата на падеж	Купон %	Номинал '000	Справедлива стойност '000	Справедлива стойност BGN'000
BG2040210218	Евро	29.10.2010	29.09.2025	5.75%	500 EUR	614 EUR	1,200
BG2040012218	Лева	11.01.2012	11.07.2022	5.00%	550 BGN	632 BGN	632
							<u>1,832</u>

Към 31.12.2012 г. инвестициите в държавни ценни книжа, класифицирани като финансови активи на разположение за продажба са представени по справедлива стойност (Приложение 2.23). Отчетеният преоценъчен резерв по финансови активи на разположение за продажба в резултат на тази преоценка към 31.12.2012 г. е в размер на 20 х.лв., нетно от отсрочени данъци. Годишният ефективен лихвен процент по облигациите в евро е 3.86 %, а по облигациите в лева 3.32 %. Падежът на купонните плащания на облигациите в евро е два пъти в годината на 29.03 и 29.09 до датата на падежа, а на облигациите в лева - два пъти в годината на 11.01 и 11.07 до датата на падежа.

4.10.4. Финансови активи държани до падеж

Балансовата стойност към 31.12.2012 г. на финансовите активи държани до падеж 2013 година, еврооблигации емисия BG 2013XS0145624432 е в размер 1,480 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 % (31.12.2011 г.: 3,31% - 3,46 %). Купонните лихвени плащания и падежа на облигациите, са били на: 15.01.2013 г. „Българска фондова Борса – София“ АД финансира своите инвестиции със собствени средства.

4.11. 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 й дружество „Сервиз финансови пазари“ ЕООД не са сключвали договори за заеми в качеството им на заемополучатели.

4.12. 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.

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

През отчетния период няма нова емисия ценни книжа.

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

През 2012 г. БФБ-София не е публикувала прогнози за очакваните финансови резултати.

4.15. 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 2012 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 2011 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.

4.16. 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 декларирана и към момента на изготвяне на настоящия доклад няма планирани инвестиционни намерения.

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

През 2012 г. не са настъпвали промени в основните принципи на управление на „Българска фондова борса – София“ АД и „Сервиз Финансови Пазари“ ЕООД.

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

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

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

През 2012 година промени в управителните органи на „Българска фондова борса – София“ АД няма.

4.20. 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	91 614
Васил Големански	89 958
Любомир Бояджиев	20 400
Георги Български	70 972

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.

4.21. 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.

4.22. 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.

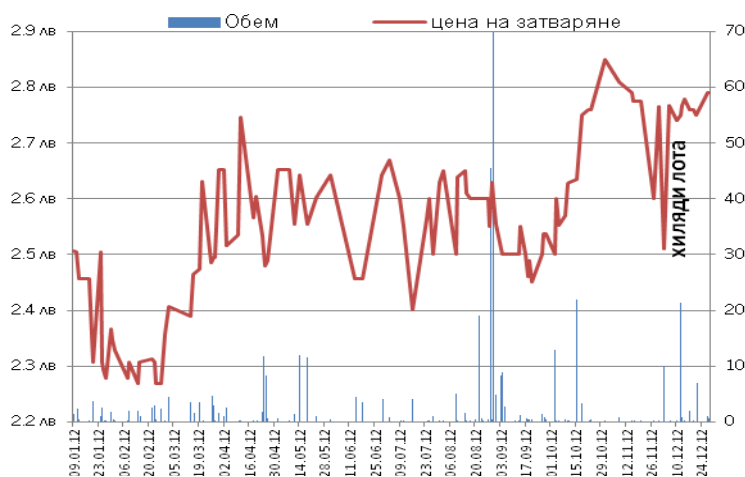
4.23. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения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

4.24. 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

4.25. Промени в цената на акциите на дружеството



Търговията със собствени акции на „БФБ-София“ АД (борсов код BSO) през **първото тримесечие** остана слаба, което не беше изключение от тенденциите на пазара като цяло. Цената в началото и в края на тримесечието не се различаваше много, но в рамките на периода се промени от 2,71 до 2,314 лева за акция и отново се върна до нива от 2,69 лева за акция. Общо бяха прехвърлени 50 528 лота в 103 сделки, а търговията имаше през 30 от общо 64 сесии за периода. Както показва Таблица 11, в сравнение със същия период на 2011 година оборотът, броят прехвърлени лотове и броят сделки спадат с над 90%. Това е напълно разбираемо, тъй като първото тримесечие на 2011 година бе началото на търговията с акции на Бурсата и интересът очаквано беше голям, доста акционери прехвърлиха своите акции, което гарантира повишен оборот и големи обеми на търговията.

През **второто тримесечие** търговията с акции на борсата беше променлива, като най-активна тя бе през май въпреки малкия брой сесии. Прехвърлени бяха общо 66 168 акции, като най-много те са през април 27 140, а най-малко – през юни – 12 080.

Цената като цяло се понижава, като максималната цена за периода е тази в началото – от втори април. Същата цена от 2,652 лева е достигната отново в първата половина на май.

През втората половина на юни цената се понижава до 2,413 лева за акция, но на 29-и отново се повишава и последната цена за периода е 2,563 лева за акция.

Както показва таблица 11, показателите Обем и оборот на търговията спадат значително спрямо съответните месеци на 2011-а година.

През **третото тримесечие** търговията с акции на борсата беше променлива, като най-активна тя бе през месец август. Прехвърлени бяха общо 182 679 акции, като най-много те са през август – 149 663 лота, а най-малко – през юли – 6 325 лота. Сключени са общо 202 сделки.

Цената като цяло се понижава, като максималната цена за периода е 2,67 лева за акция в началото на периода – 03.07. На същата цена са сключени сделки и на 14.08 и 27.08.

През първата половина на юли цената се понижава. На 16 юли са сключени сделки на 2,401 лева за акция, като това е най-ниската цена за периода. Цената на затваряне на тази сесия е 2,402 лева за акция, а среднопретеглената е 2,41 лева. Във втората половина на месеца отново се

повишава и на 14 август е 2,65 лева за акция. Следва разнопосочно движение. На 22 август са прехвърлени 19 019 акции на цена 2,601 лв. за акция, после на 28-и август 45 500 акции на цена 2,60 лева за акция и на 30 август 70 994 акции на същата цена. Тази три сесии определят и високия оборот през август. През септември следва слаба търговия и разнопосочно движение на цената. В края на периода, на 28 септември – последната сесия за тримесечието, цената на затваряне на акциите на борсата и среднопретеглената цена е 2,538 лева за акция, което представлява понижение в сравнение с цената от началото на периода с 4,94%.

Както показва таблица 11, показателите Обем и оборот на търговията биха били сходни с тези от предходното тримесечие, ако не бяха сделките в посочените по-горе три сесии с висок оборот през август.

През **четвъртото тримесечие** търговията с акциите на Борсата беше променлива, като най-активна тя бе през месец декември, но тази през октомври бе съпоставима, както виждате от таблица 10 по-долу. Прехвърлени бяха общо 84 361 акции, като най-много те са през декември – 42 922 лота, а най-малко – през ноември – 1 425 лота. Сключени са общо 58 сделки.

Цената се повиши до 2,85 лева за акция в края на октомври, като тази стойност остана максимална за цялото тримесечие. Следва период на понижение до 2,51 лева за акция на трети декември и стойността ѝ почти достига тази в началото на периода. През декември обаче част от загубата бе компенсирана и цената на затваряне и среднопретеглената в края на периода достигнаха 2,79 лева.

Както показва таблица 11, показателите Обем и оборот на търговията са сходни с тези през четвъртото тримесечие на 2011 година, но се различават повече от два пъти с тези от предходното, трето тримесечие. Вероятно няколко сделки с голям обем, сключени през август водят до тази сериозна разлика.

Таблица 11: Обем, оборот и брой сделки с акциите, издадени от „БФБ-София“

период	лотове	оборот	брой сделки	% Промяна		
				лотове	оборот	брой сделки
Q1 '11	467 170	1 173 374,66 лв	637			
Q2 '11	306 955	906 613,26 лв	258			
Q3 '11	93 119	268 655,05 лв	112			
Q4 '11	96 446	238 053,78 лв	160			
Q1 '12	50 528	124 111,22 лв	103	-89,184%	-89,423%	-83,830%
Q2 2012	66 168	171 003,44 лв	55	-78,444%	-81,138%	-78,682%
Q3 2012	182 679	471 369,59 лв	101	96,178%	75,455%	-9,821%
Q4 2012	84 361	223 776,41 лв	58	-12,530%	-5,998%	-63,750%

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

На база официални изявления на министър-председателя на Република България и информация от медиите за изявление на Прокуратурата за отнемане на лиценза на ЧЕЗ Разпределение АД (ЗСЗ) и ЧЕЗ Електро България АД (1СЗ) и на основание чл. 65 (2) във връзка с чл. 65 (1), т.1 от Правилника за дейността на БФБ, Част IV - Правила за търговия, БФБ-София спря временно търговията с двете емисии по време на търговската сесия на 19.02.2013 г.

Във връзка с постъпило в БФБ-София АД уведомление от Комисията за финансов надзор относно откриване на производство по налагане на принудителна административна мярка, на основание чл. 65, ал. 1, т. 1 от част IV от Правилника за дейността на „Българска фондова борса-София“ АД, временно бе спряна търговията с емисиите акции, издадени от ЧЕЗ Разпределение България АД (ЗСЗ), ЧЕЗ Електро България АД (1СЗ), Енерго-про Мрежи АД (2ЕГ) и Енерго-про продажби АД (4ЕС) за срок от 3 работни дни, считано от 20.02.2013 г.

На проведено заседание на Съвета на директорите на БФБ-София АД по Протокол № 11/22.02.2013 г., бе взето следното решение:

Във връзка с получено писмо с изх. № РГ-02-01-32 от 21.02.2013 г. на Заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ относно откриването на производство по налагане на Принудителна административна мярка, Съветът на директорите на БФБ-София АД, на основание чл. 65, ал. 1, т. 1 от Част IV от Правилника, взема решение за временно спиране на търговията с емисиите акции, издадени от ЧЕЗ Разпределение България АД (ЗСЗ), ЧЕЗ Електро България АД (1СЗ), Енерго-про Мрежи АД (2ЕГ) и Енерго-про продажби АД (4ЕС), считано от 25.02.2013 г. до 27.02.2013 г. включително.

Във връзка с процедурата по приватизация на държавното участие в „Българска Фондова Борса - София“ АД и „Централен Депозитар“ АД, гр. София на 13 март, 2012 година, в „Българска фондова борса – София“ АД бе получено следното уведомление от Агенцията за приватизация и следприватизационен контрол (АПСК):

На 25.02.2013 г. в АПСК е постъпило писмо от Министерството на финансите, с което АПСК е уведомена, че министерството оттегля възлагането за извършване на приватизационната процедура за „Българска Фондова Борса - София“ АД.

С Решение от 07.03.2013 г. Надзорният съвет на АПСК предлага на Изпълнителния директор да предприеме съответните действия по прекратяване на приватизационната процедура

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

През 2013 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, доколкото е във възможностите на организатора на регулиран пазар на финансови инструменти;
- 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;
- 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;
- Активно развитие на стажантска програма като средство за популяризиране на функционирането на пазарите на финансови инструменти сред завършващите висшето си образование професионалисти на прага на професионалното им развитие.

7. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

„Българска фондова борса – София“ АД не осъществява научно изследователска и развойна дейност.

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

През 2012 г. „Българска фондова борса - София“ АД не е придобивала и прехвърляла собствени акции. През периода акции на дружеството не са придобивани и не се 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.

8.1. *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 2012 г. възлизат на 293 х. лв. (2011- 280 х. лв.)

Придобити, притежавани и прехвърлени акции от членове на СД през 2012 г.

Асен Ягодин	Няма
Иван Takeв	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 Takeв	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 Takeв	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	Член на Съвета на директорите на „Централен Депозитар“ АД
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

8.2. **Планирана стопанска политика през 2013 година и очаквани инвестиции и развитие на персонала**

През 2013 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.

9. **КЛОНОВЕ НА „БФБ-СОФИЯ“ АД**

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

10. **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 31.12.2012 г. може да бъде намерена в т. 4.10 от настоящия Доклад. Информация

относно целите и политиката на Дружеството по управление на финансовия риск е представена в т. 4.15. 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.

	до 1 м.	1- 3 м.	3-6 м.	6-9 м.	над 1 г.	Общо
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
31 Декември 2012						
Финансови активи						
Инвестиции на разположение за продажба	14	28	-	42	3,036	3,120
Инвестиции държани до падеж	1,482	-	-	-	-	1,482
Търговски вземания	70	-	-	-	-	70
Срочни депозити в банки	1,776	-	3,105	-	-	4,881
Парични средства и парични еквиваленти	1,616	-	-	-	-	1,616
	4,958	28	3,105	42	3,036	11,169
Финансови пасиви						
Търговски и други задължения	456	-	-	-	-	456
Задължения по вноски за Гаранционен фонд	968	-	-	-	-	968
Задължения за дивиденди	129	-	-	-	-	129
	1,553	-	-	-	-	1,553
31 Декември 2011						
	до 1 м.	1- 3 м.	3-6 м.	6-9 м.	над 1 г.	Общо
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансови активи						
Инвестиции на разположение 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

10.1. 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 2012		Нелихвени BGN '000	Общо BGN '000
	Лихвени			
	Фиксиран лихвен % BGN '000	Плаващ лихвен % BGN '000		
Финансови активи				
Инвестиции на разположение за продажба	1,795	-	347	2,142
Инвестиции държани до падеж	1,381	-	99	1,480
Търговски вземания	-	-	70	70
Срочни депозити в банки	4,793	-	37	4,830
Парични средства и парични еквиваленти	1,554	57	5	1,616
	9,523	57	558	10,138
Финансови пасиви				
Търговски и други задължения	-	-	456	456
Задължения по вноски за Гаранционен фонд	941	-	27	968
Задължения за дивиденди	-	-	129	129
	941	-	612	1,553
	31 Декември 2011			
	Лихвени		Нелихвени	Общо
	Фиксиран лихвен % BGN '000	Плаващ лихвен % BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансови активи				
Инвестиции на разположение 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

Предоставените към 31.12.2012 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 2.75 % до 3.00 % (31.12.2011 г.: от 3.75 % до 4.75 %) в зависимост от сумата на депозита, вида на валутата и пазарните условия.

Към 31.12.2011 г. краткосрочните репо сделки са по предоставени банкови депозити (обезпечени с ДЦК) са с оригинален матуритет от три месеца и са деноминирани в евро - 1,865 х.лв. и са с лихвени нива от 4.50 %.

Наличните към 31.12.2012 г. парични средства са по текущи сметки на дружеството в следните банки: Юробанк и ЕФ ДЖИ България АД, Инвестбанк АД, СИБанк АД, Райфайзен банк АД, Корпоративна Търговска Банка АД, МКБ Юнион Банк.

11. 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 Национална комисия по корпоративно управление. Тя функционира под патронажа на „БФБ-София“ АД и Комисията за финансов надзор.

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. В средата на 2012-а година индексът бе ревизиран, както предвижда методологията.

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.