

Годишен консолидиран доклад  
за дейността на Група  
Българска Фондова Борса -  
София за 2015 г.



**БФБ**

**ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ**  
**КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
 към 31 декември 2015 година

	31.12.2015 г. BGN'000	31.12.2014 г. BGN'000
<b>АКТИВ</b>		
<b>Нетекущи активи</b>		
Имоти, машини и оборудване	1 953	1 990
Нематериални активи	46	65
Инвестиции в съвместни дружества	51	7
Финансови активи държани до падеж	4 007	2 191
Финансови активи на разположение за продажба	2 273	2 061
Активи по отсрочени данъци	12	38
Други дългосрочни вземания	657	821
	<b>8 999</b>	<b>7 173</b>
<b>Текущи активи</b>		
Търговски вземания	44	42
Други вземания и предплатени разходи	567	565
Срочни депозити в банки	242	58
Парични средства и парични еквиваленти	687	2 691
	<b>1 540</b>	<b>3 356</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>10 539</b>	<b>10 529</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		
<b>Капитал, отнасящ се до притежателите на собствения капитал на дружеството-майка</b>		
Основен акционерен капитал	6 583	6 583
Резерви	3 694	3 962
Натрупани (загуби)/печалби	(370)	(503)
	<b>9 907</b>	<b>10 042</b>
<b>ПАСИВИ</b>		
<b>Нетекущи задължения</b>		
Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране	62	48
	<b>62</b>	<b>48</b>
<b>Текущи задължения</b>		
Задължения към доставчици и други кредитори	443	320
Задължения за данъци	39	28
Задължения към персонала и социалното осигуряване	88	91
	<b>570</b>	<b>439</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>10 539</b>	<b>10 529</b>

**ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ**  
**КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
за годината, завършваща на 31 декември 2015 година

	2015 BGN'000	2014 BGN'000
Приходи	1 632	2 168
Други приходи от дейността	109	130
Разходи за материали и консумативи	(21)	(21)
Разходи за външни услуги	(939)	(928)
Разходи за амортизации	(121)	(135)
Разходи за персонала	(1 155)	(1 177)
Други разходи за дейността	(71)	(143)
<b>Загуба от оперативна дейност</b>	<b>(566)</b>	<b>(106)</b>
Финансови приходи	232	305
Финансови разходи	-	(703)
<b>Финансови приходи/(разходи), нетно</b>	<b>232</b>	<b>(398)</b>
Дял в загубата на съвместни дружества при прилагане на метода на собствения капитал	(1)	(1)
<b>Загуба преди данък върху печалбата</b>	<b>(335)</b>	<b>(505)</b>
Икономия от/(разход за) данък върху печалбата	(3)	26
<b>Нетна загуба за годината</b>	<b>(338)</b>	<b>(479)</b>
<b>Други компоненти на всеобхватния доход:</b>		
<b>Компоненти, които няма да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата:</b>		
Последващи оценки на пенсионни планове с дефинирани доходи	(7)	(8)
	(7)	(8)
<b>Компоненти, които могат да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата:</b>		
Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи на разположение за продажба	233	(135)
Данък върху доходите, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход, които могат да бъдат рекласифицирани	(23)	14
	<b>210</b>	<b>(121)</b>
<b>Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци</b>	<b>203</b>	<b>(129)</b>
<b>ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА</b>	<b>(135)</b>	<b>(608)</b>
<b>Нетна (загуба)/печалба за годината, отнасяща се към:</b>		
Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	<b>(338)</b>	<b>(479)</b>
<b>Общ всеобхватен доход, отнасящ се към:</b>		
Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	<b>(135)</b>	<b>(608)</b>
(Загуба)/Доход на акция	BGN (0,05)	(0,07)

**ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ**  
**КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
за годината, завършваща на 31 декември 2015 година

	31.12.2015 г. BGN'000	31.12.2014 г. BGN'000
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
Постъпления от клиенти	2 109	2 725
Плащания на доставчици	(1 006)	(1 365)
Плащания на персонала и за социалното осигуряване	(1 104)	(1 103)
Възстановен/(платен) данък върху печалбата, нетно	-	(78)
Платени данъци (без данъци върху печалбата)	(284)	(374)
Постъпления от вземане по цесия	164	-
Постъпления от лихви по вземане по цесия	14	-
Други постъпления /(плащания), нетно	6	17
<b>Нетни парични потоци използвани в оперативна дейност</b>	<b>(101)</b>	<b>(178)</b>
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>		
Покупки на машини и оборудване	(65)	(65)
Покупки на нематериални активи	-	(74)
Покупки на инвестиции в съвместни предприятия	(45)	(8)
Покупки на инвестиции във финансови активи държани до падеж	(1 795)	(2 162)
Получена лихва от инвестиции във финансови активи държани до падеж	93	-
Постъпления от лихви и дивиденди, свързани с инвестиции във финансови активи на разположение за продажба	84	99
Постъпления от/падеж на предоставени депозити в банки и репо сделки с инвестиционна цел	56	6 821
Плащания по предоставени депозити в банки с инвестиционна цел	(241)	(2 904)
Получени лихви от предоставени депозити и репо сделки с инвестиционна цел	21	175
<b>Нетни парични потоци от инвестиционната дейност</b>	<b>(1 892)</b>	<b>1 882</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Плащания на дивиденди	(11)	(693)
<b>Нетни парични потоци използвани във финансовата дейност</b>	<b>(11)</b>	<b>(693)</b>
<b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>(2 004)</b>	<b>1 011</b>
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	2 691	1 680
<b>Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември</b>	<b>687</b>	<b>2 691</b>

## ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ за годината, завършваща на 31 декември 2015 година

Отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството-майка

	Основен акционерен капитал	Други резерви	Резерв по финансови активи на разположение за продажба	Натрупани печалби и загуби	Общо собствен капитал
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
<b>Салдо на 1 януари 2014 година</b>	<b>6 583</b>	<b>3 523</b>	<b>256</b>	<b>1 026</b>	<b>11 388</b>
<b>Промени в собствения капитал за 2014 година</b>					
Разпределение на печалбата за:	-	316	-	(1 054)	(738)
* дивиденди	-	-	-	(738)	(738)
* резерви	-	316	-	(316)	-
<b>Общ всеобхватен доход за годината, в т.ч.:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(121)</b>	<b>(487)</b>	<b>(608)</b>
* нетна печалба за годината	-	-	-	(479)	(479)
* други компоненти на всеобхватния доход, нетно от данъци	-	-	(121)	(8)	(129)
Покриване на загуби от предходни години за сметка на резерви	-	(12)	-	12	-
<b>Салдо на 31 декември 2014 година</b>	<b>6 583</b>	<b>3 827</b>	<b>135</b>	<b>(503)</b>	<b>10 042</b>
<b>Промени в собствения капитал за 2015 година</b>					
Разпределение на печалбата за:	-	(478)	-	478	-
* дивиденди	-	-	-	-	-
* покриване на загуба	-	(478)	-	478	-
<b>Общ всеобхватен доход за годината, в т.ч.:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210</b>	<b>(345)</b>	<b>(135)</b>
* нетна загуба за годината	-	-	-	(338)	(338)
* други компоненти на всеобхватния доход, нетно от данъци	-	-	210	(7)	203
<b>Салдо на 31 декември 2015 година</b>	<b>6 583</b>	<b>3 349</b>	<b>345</b>	<b>(370)</b>	<b>9 907</b>



**Съдържание**

1.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ.....	9
1.1.	Собственост и управление .....	10
1.2.	Предмет на дейност .....	12
2.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ	13
2.1.	Данни за търговията на „БФБ-София“ АД /дружество-майка/.....	13
2.1.1.	Оборот на БФБ през 2015 година .....	13
2.1.2.	Брой сделки през 2015 година.....	14
2.2.	Отраслова структура на търговията.....	16
2.3.	Регистрирани емисии финансови инструменти на БФБ-София.....	17
2.4.	Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитал.....	18
2.5.	Пазарна капитализация на Борсата.....	20
2.6.	Индекси на БФБ-София.....	20
2.7.	Приватизация през Борсата .....	21
2.8.	Основни дейности и събития през 2015 г.....	21
2.8.1.	Прехвърляне на вземане от „Корпоративна търговска банка“.....	21
2.8.2.	БФБ-София участва в глобалната инициатива Global Money Week.....	22
2.8.3.	Ден за акции .....	22
2.8.4.	Общо събрание на акционерите на „БФБ-София“ АД.....	22
2.8.5.	Стипендии на БФБ за подпомагане явяването на изпит за CFA .....	22
2.8.6.	Международна конференция по връзки с инвеститорите .....	23
2.8.7.	Стипендии на БФБ за подпомагане явяването на изпит за CFA .....	23
2.8.8.	БФБ-София бе сертифицирана по ISO/IEC 27001:2013 и ISO 9001:2008.....	23
2.8.9.	БФБ-София участва в разговори по инициативата на ЕБВР за създаване на Регионален централен съконтрагент.....	23
2.8.10.	Борсата ще председателства НККУ през следващия мандат .....	24
2.8.11.	Официално започна търговията с акции на „Сирма груп холдинг“ АД.....	24
2.8.12.	Промени в тарифата на БФБ целят да насърчат първичното публично предлагане на Борсата.....	24
2.8.13.	Въвеждане на нова версия на търговската система XETRA 16 .....	24
2.8.14.	Корпоративно управление .....	24
2.9.	Информационни технологии.....	25
2.9.1.	SOBOS .....	25
2.9.2.	Информационни продукти .....	26
2.10.	Привличане на нови емисии, корпоративно управление.....	27
2.10.1.	Привличане на нови емисии.....	27
2.10.2.	Национална комисия за корпоративно управление.....	27
2.10.3.	Нормативни промени .....	28
2.11.	Международна дейност.....	28
2.12.	Членове на БФБ-София .....	30
2.13.	Основни характеристики на дейността на Сервиз Финансови Пазари ЕООД през 2015 г.....	30
2.14.	Основни рискове и несигурности, пред които е изправена Група Българска Фондова Борса - София.....	30
2.14.1.	Рискове, свързани с дейността на Сервиз Финансови Пазари ЕООД.....	32
3.	ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ .....	33
3.1.	Основни финансови показатели на групата .....	33
3.1.1.	Активи/пасиви .....	33
3.1.2.	Приходи/разходи .....	33
3.1.3.	Основен доход на акция.....	34

3.2. Информация, в стойностно и количествено изражение за основните категории продукти и предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на Група Българска фондова борса-София като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.....	34
3.3. 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.	35
3.4. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Група Българска Фондова Борса - София.....	36
3.5. 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.....	36
3.6. 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. ....	37
3.7. Информация за сделки, водени извънбалансово .....	37
3.8. 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.....	38
3.8.1. Инвестиции в асоциирани предприятия .....	38
3.8.2. Инвестиции в съвместни дружества.....	38
3.8.3. Финансови активи на разположение за продажба.....	38
3.8.4. Финансови активи държани до падеж. ....	39
3.9. Информация относно сключените от дружествата в Групата, 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.....	40
3.10. Информация относно сключените от дружествата в Групата, 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. ....	40
3.11. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период.....	40
3.12. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени в консолидирания финансов отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати. ....	40
3.13. 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 .....	40

3.14. 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.....	41
3.15. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на икономическата група.....	41
3.16. 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.....	41
3.17. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година.....	42
3.18. 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.....	42
3.19. 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.....	42
3.20. 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 облигаионери.....	43
3.21. 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.....	43
3.22. Промени в цената на акциите на дружествата в групата.....	43
4. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	44
5. ОСНОВНИ НАПРАВЛЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВАТА ОТ ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ ПРЕЗ 2016 Г.....	44
6. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ.....	45
7. ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН	46
7.1. Информация за членовете на съвета на директорите на БФБ-София АД по чл. 247, ал. 2 от Търговския закон.....	46
7.2. Планирана стопанска политика през 2016 година и очаквани инвестиции и развитие на персонала.....	47
8. КЛОНОВЕ НА ГРУПА БФБ-СОФИЯ АД.....	47
9. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ.....	47
9.1. Риск на лихвоносните парични потоци.....	47
10. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ.....	48



## ВЪВЕДЕНИЕ

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с чл. 85, ал. 6 от Закона за пазарите на финансови инструменти и съгласно изискванията на чл. 32а 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 2015 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, направен е достоверен преглед на развитието и резултатите от дейностите и състоянието на дружествата, включени в консолидирания отчет като цяло и са описани основните рискове и несигурности, пред които те са изправени.

### 1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

Групата Българска Фондова Борса - София (Групата) се състои от Българска Фондова Борса - София АД (дружество-майка) и дъщерното дружество Сервиз Финансови Пазари ЕООД. Допълнително от 15.04.2014 година Групата има инвестиция в съвместно дружество.

#### Компания - майка

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” № 6. 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 е публично акционерно дружество. Към 31.12.2015 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.

#### Дъщерно дружество

Дъщерното дружество - Сервиз Финансови Пазари ЕООД е регистрирано съгласно решение № 2 на СГС от 6 март 2007 г. Дружеството е със седалище и адрес на управление гр. София, ул. “Три уши” № 6.

Първоначално същото е регистрирано като търговско дружество - съвместно контролирано предприятие със съдружници - Борсата и Централен депозитар АД и капитал от 80 хил. лв. На 12 октомври 2006 г. по решение на Общото събрание на съдружниците на съвместното дружество (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.

### Съвместно дружество

Съвместното дружество СЕЕ Линк ДОО, Скопие е учредено на 15.04.2015 г. по силата на сключено съвместно споразумение между Българска фондова борса – София АД, Македонска Борса за ценни книжа АД, Скопие и Загребска Борса АД. Съгласно условията на споразумението всяка една от страните притежава 33,33 % от капитала на учреденото дружество. Дружеството е със седалище ул. Орце Николов 75, Скопие, Македония и основен предмет на дейност: извършване на услуги във връзка с компютри и информационни технологии.

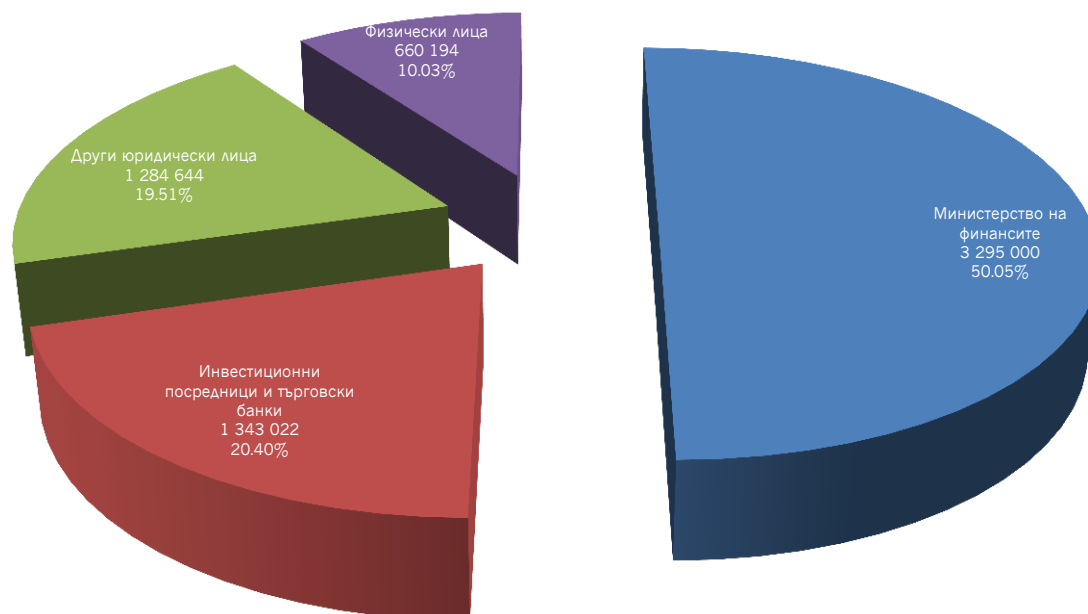
#### 1.1. Собственост и управление

Съгласно направена справка, към 31 декември 2015 г. акционерният състав на дружеството–майка Българска фондова борса – София АД е концентриран в четири основни вида лица, както следва:

Таблица 1. Акционерна структура към 31.12.2015

Вид акционер	Брой акции	%
Министерство на финансите	3 295 000	50,05%
Инвестиционни посредници и търговски банки	1 343 022	20,40%
Други юридически лица	1 284 644	19,51%
Физически лица	660 194	10,03%
<b>Общо</b>	<b>6 582 860</b>	
<i>В това число чуждестранни акционери</i>	216 048	3,28%

Графика 1: Акционерна структура на „БФБ-София“ АД към 31.12.2015 г.



Дружеството-майка има едностепенна система на управление със Съвет на директорите. Към 31.12.2014 г. Съветът на директорите е в състав:

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

На проведеното на 14.01.2014 г. извънредно общо събрание на акционерите на дружеството е взето решение за предсрочно прекратяване и освобождаване от длъжност на членовете на Съвета на директорите на Българска фондова борса – София АД - Асен Василев Ягодин, Васил Димитров Големански и Георги Иванов Български и за избор на нови членове - Гергана Чавдарова Беремска-Караджова, Иван Борисов Кутлов и Димо Евгениев Спасов. Предявени са два иска от акционери на дружеството с правно основание чл.74 от Търговския закон. Исковете са за отмяна на решението на Общото събрание на Българска фондова борса – София АД, проведено на 14.01.2014 г., с което е извършена промяната в състава на Съвета на директорите на дружеството. С Определение № 1183/18.02.2014 г., Софийски градски съд е спрял регистърното производство по партидата на Българска фондова борса – София АД, за вписване на промени, настъпили въз основа на решението на Общото събрание на дружеството, проведено на 14.01.2014 г. С решение № 995/12.06.2015 г. и решение № 2098/28.12.2015 г. на Софийски градски съд са отменени взетите на Извънредното общо събрание на акционерите на "БФБ-София" АД, проведено на 14.01.2014 година, решения. На проведеното на 03.06.2014 г. редовно общо събрание на акционерите на дружеството е взето решение за предсрочно прекратяване и освобождаване от длъжност на членовете на Съвета на директорите на Българска фондова борса – София АД - Асен Василев Ягодин, Васил Димитров Големански и Георги Иванов Български и за избор на нови членове – Наталия Петрова, Иван Борисов Кутлов и Димо Евгениев Спасов. Предявен е иск от акционер на дружеството с правно основание чл. 74 от Търговския закон за отмяна на решението на Общото събрание на Българска фондова борса – София АД, проведено на 03.06.2014 г., с което е извършена промяна в състава на Съвета на директорите на дружеството. С определение № 7298/19.06.2014 г. Софийски градски съд е постановил спиране на регистърното производство по вписване на промените, настъпили въз основа на решението на Общото събрание на акционерите, проведено на 03.06.2014 г. С решение № 1495/15.09.2015 г. Софийски градски съд е отменил решенията на Общото събрание за предсрочно прекратяване на мандата и освобождаване от длъжност на членовете на Съвета на директорите на Българска фондова борса – София АД - Асен Василев Ягодин, Васил Димитров Големански и Георги Иванов Български и за избор на нови членове – Наталия Петрова, Иван Борисов Кутлов и Димо Евгениев Спасов.

Представителството в дружеството-майка се осъществява от всеки един от двамата изпълнителни директори – Иван Такев и Васил Големански, заедно и поотделно.

Към 31.12.2015 г. дъщерното дружество е 100 % собственост на дружеството-майка и се управлява от Румен Димитров Соколов – управител (31.12.2014 г.: без промяна).

Към 31.12.2015 г. общият брой на персонала в Групата е 31 служители (31.12.2014 г.: 35 служители).

## 1.2. Предмет на дейност

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

Предметът на дейност на дружеството-майка за 2015 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 дружеството-майка, проведено на 13.09.2010 г., предметът на дейност на Българска Фондова Борса – София АД 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.*

Предметът на дейност на дъщерното дружество 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.*

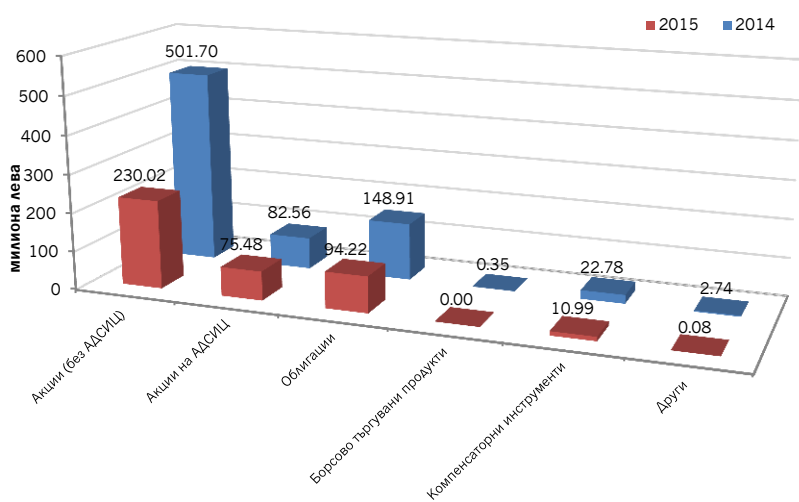
Дружеството-майка и дъщерното дружество извършват изцяло своята дейност в България, а съвместното дружество на територията на Македония.



## 2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

### 2.1. Данни за търговията на „БФБ-София“ АД /дружество-майка/

**Графика 2: Сравнение на оборота с финансови инструменти**



#### 2.1.1. Оборот на БФБ през 2015 година

Оборотът на регулирания пазар на финансови инструменти през **първото тримесечие** на 2015 година достигна 159 629 367 лева. За сравнение оборотът през първото тримесечие на 2014-а година беше 361 618 942 лева, т.е. налице бе спад с 55,79%. Спадът се дължи основно на понижение в оборотите с акции (без АДСИЦ) с 68,24%, компенсаторни инструменти със 77,36% и

облигации с 15,42%.

През **второто тримесечие** на 2015 година оборотът достигна 90 924 136 лева. За сравнение оборотът през второто тримесечие на 2014-а година беше 171 300 258 лева, т.е. налице бе намаление с 46,92%. Намалението се дължи основно на негативна промяна в оборотите с акции (без АДСИЦ) с 40,73%, с акции на АДСИЦ: -64,47% и с облигации - с -44,13%.

През **третото тримесечие** на 2015 година оборотът на регулирания пазар на финансови инструменти достигна 35 539 135 лева. За сравнение през третото тримесечие на 2014-а година той беше 102 591 113 лева. Това бе най-сериозната отрицателна промяна спрямо съответно тримесечие на предходната 2014 година от -65,36%. Намалението се дължи основно на сериозна промяна в оборотите с облигации, които отбелязаха спад от -90,54% и оборотите с акции (без АДСИЦ): -46,33%.

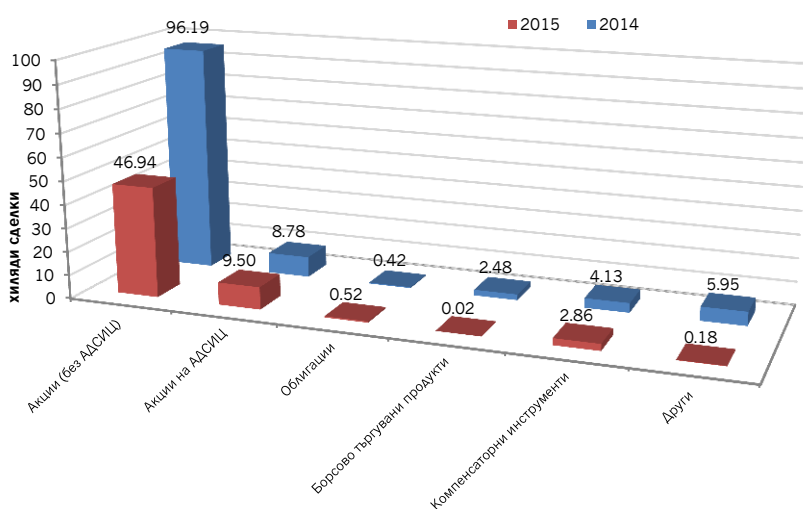
През **четвъртото тримесечие** на 2015 година оборотът на регулирания пазар частично възвърна стойностите си от предходната година, като се повиши до 124 684 012 лева. За сравнение през четвъртото тримесечие на 2014-а година той беше 123 537 678 лева, което представляваше нарастване с 0,93%. Оборотът с групите Борсово търгувани продукти и с други финансови инструменти през четвъртото тримесечие беше нула. Значителен ръст спрямо предходните тримесечия и съответното тримесечие на предходната година отбелязаха оборотите с акции на АДСИЦ: 250% и с облигации: 60,27%. Значителен спад спрямо четвъртото тримесечие на 2014 имаше в оборотът с акции (без АДСИЦ).



**На годишна база** оборотът беше 411 милиона лева, а за предходната 2014 година той беше 759 милиона лева. Най-голямо в абсолютна стойност бе намалението при оборота с акции (без тези на АДСИЦ): от 502 милиона до 230 милиона лева или спад с 54%. Почти до нула намалю оборотът с борсово търгувани продукти. Оборотът с акции на АДСИЦ намалю с 9 % на годишна база, а с облигации - с 37%. При оборота с компенсаторни инструменти се наблюдаваше спад от 51,76% от 23 милиона до 11 милиона лева.

## 2.1.2. Брой сделки през 2015 година

**Графика 3: Сравнение на броя сделки с финансови инструменти**



При броя сделки през **първото тримесечие** се наблюдаваше спад от 59,38%. Най-значително намалю броят сделки с акции с над 61% или 25 хиляди сделки. Броят сделки с останалите групи финансови инструменти също намалю, но незначително в абсолютно изражение. Нарастване имаше при броя сделки с облигации и борсово търгувани продукти, но като цяло то беше незначително като абсолютна стойност.

Броят сделки през **второто тримесечие** отново показва спад спрямо аналогичното тримесечие на предходната година, като намалението от 52,87% отново се дължеше главно на спад в броя сделки с акции (без АДСИЦ). Интересен бе ръстът на сделките с акции на АДСИЦ с близо 2 300 или 1 565,07%. Той обаче не успя да компенсира спада в броя сделки с останалите групи финансови инструменти.

Общият брой сделки през **третото тримесечие** намалю с 32,60% от 17 228 сделки през третото тримесечие на 2014 г. до 11 611 сделки през третото тримесечие на 2015 г. Сделките с акции, които традиционно имаха най-голям абсолютен дял в общия брой, намалюха с 35,46% и имаха основна роля в общия спад. Броят сделки с другите групи финансови инструменти се промени незначително.

Броят сделки през **четвъртото тримесечие** намалю от 18 676 сделки през четвъртото тримесечие на 2014 г. до 12 923 сделки през четвъртото тримесечие на 2015 г. Броят сделки с акции (без АДСИЦ) намалю с 35,13%, отразявайки се най-значително на общата тенденция. Сделките с останалите основни групи финансови инструменти също отбелязаха спад.

**На годишна база** броят сделки намалю с 49,09% от 117 945 сделки през 2014 година до 60 015 през 2015-а. Значителен беше спадът на броя сделки с акции (без АДСИЦ) с 51,20 %. При акциите на АДСИЦ и облигациите имаше нарастване на броя сделки на

годишна база съответно с 8,21% и 22,27%. При останалите основни групи финансови инструменти промяната на годишна база бе малка в абсолютно изражение, тъй като те формираха едва 5 % от общия брой сделки през годината.

**Таблица 2. Структура на търговията по пазари за текущата година и сравнения с 2013 и 2014 (брой сделки, обем на търговията и оборот в лв.)**

Търговия по видове ценни книжа на регулиран пазар				Изменение %	
Пазар / пазарен сегмент	2013	2014	2015	2013/2014	2014/2015
<b>Оборот лв.</b>	<b>1 549 393 346</b>	<b>759 047 992</b>	<b>410 776 647</b>		
Акции (без АДСИЦ)	1 079 422 837	501 699 098	230 017 588	-53,52%	-54,15%
Акции на АДСИЦ	195 950 416	82 561 181	75 476 367	-57,87%	-8,58%
Облигации	182 546 797	148 913 908	94 217 157	-18,42%	-36,73%
Акции и дялове на КИС/ Борсово търгувани продукти	46 216 651	351 611	77	-99,24%	-99,98%
Пазар на КИ	45 084 784	22 777 656	10 988 906	-49,48%	-51,76%
Други	171 861	2 744 538	76 552	1 496,95%	-97,21%
<b>Обем</b>	<b>712 995 284</b>	<b>676 378 088</b>	<b>216 071 973</b>		
Акции (без АДСИЦ)	351 176 653	568 443 123	110 183 063	61,87%	-80,62%
Акции на АДСИЦ	94 214 964	49 840 211	30 371 876	-47,10%	-39,06%
Облигации	17 259 351	95 979	71 341	-99,44%	-25,67%
Акции и дялове на КИС/ Борсово търгувани продукти	9 470 466	37 674	33 964	-99,60%	-9,85%
Пазар на КИ	81 324 064	41 788 693	22 192 445	-48,61%	-46,89%
Други	159 549 786	16 172 408	53 219 284	-89,86%	229,07%
<b>Брой сделки</b>	<b>86 576</b>	<b>117 945</b>	<b>60 015</b>		
Акции (без АДСИЦ)	66 581	96 194	46 942	44,48%	-51,20%
Акции на АДСИЦ	11 315	8 780	9 501	-22,40%	8,21%
Облигации	1 513	422	516	-72,11%	22,27%
Акции и дялове на КИС/ Борсово търгувани продукти	161	2 476	15	1 437,89%	-99,39%
Пазар на КИ	6 705	4 126	2 858	-38,46%	-30,73%
Други	301	5 947	183	1 875,75%	-96,92%

## 2.2. Отраслова структура на търговията

През **първото тримесечие** на 2015 година за пореден път секторът „Финансови и застрахователни дейности“ бе на първо място в класацията по оборот с 53 млн. лв. Секторът „Преработваща промишленост“ запази второто си място с оборот 20 млн. лв. Оборътът в сектора „Операции с недвижими имоти“ се повиши двойно и така измести „Търговия; ремонт на автомобили и мотоциклети“ от третото място. Секторът „Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива“ е с най – голям брой изтъргувани лотове, но средната стойност на една акция в сектора е ниска, затова той е на шесто място в класацията по оборот.

През **второто тримесечие** на 2015 година секторът „Финансови и застрахователни дейности“ отново оглави класацията по оборот с 40 млн. лв., което е намаление с 24% спрямо предходното тримесечие. Секторът „Преработваща промишленост“ запази второто си място с оборот 13,9 млн. лв. Секторът „Операции с недвижими имоти“, който беше на трето място през първото тримесечие, отстъпи до осмо място в подреждането по оборот с 0,6 милиона лева. На трето място бе сектор „Строителство“ с оборот от 7 милиона лева.

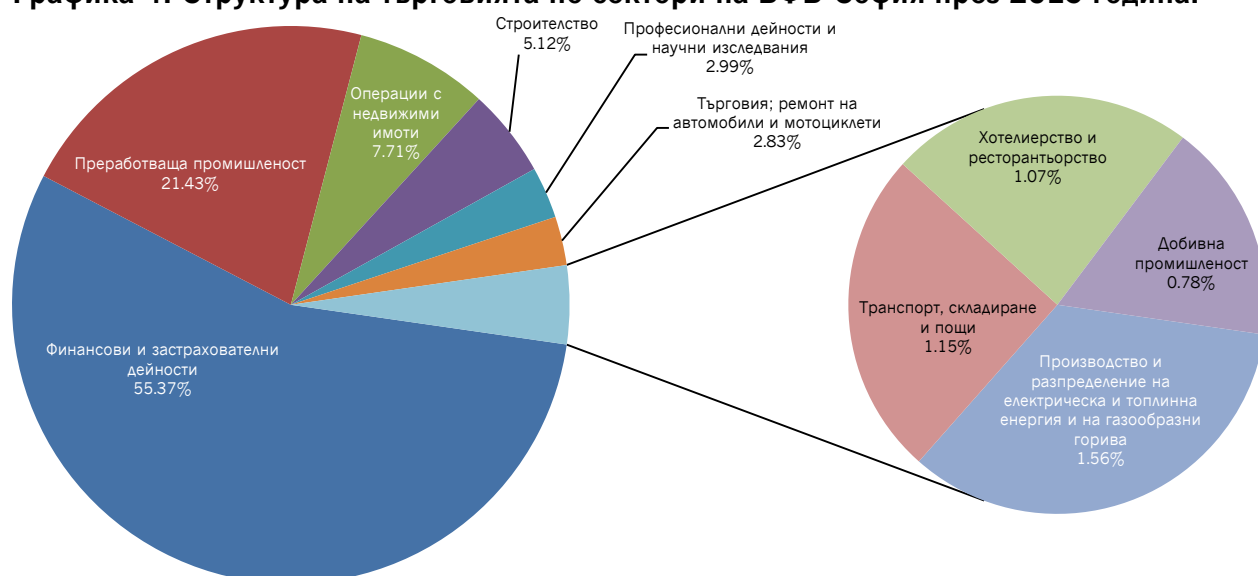
През **третото тримесечие** на 2015 година за пореден път секторът „Финансови и застрахователни дейности“ бе на първо място в класацията по оборот с 13 млн. лв., което е намаление с 66% спрямо предходното тримесечие. Секторът „Преработваща промишленост“ запази второто си място с оборот от 8 млн. лв., който спада с 42,8% спрямо предходното тримесечие. На трето място в класацията отново беше сектор „Строителство“ с оборот от 2,8 милиона лева, което представлява спад с 60% спрямо предходното тримесечие. Секторът „Транспорт, складиране и пощи“, който беше на четвърто място през предишното тримесечие, отстъпи до пето място в подреждането по оборот с 0,94 милиона лева, а четвъртото място бе заето от „Търговия; ремонт на автомобили и мотоциклети“ с оборот от 1,59 милиона лева.

През **четвъртото тримесечие** на 2015 година секторът „Финансови и застрахователни дейности“ отново бе на първо място в класацията по оборот с 61,9 млн. лв., което е увеличение с 354,32% спрямо предходното тримесечие. Секторът „Преработваща промишленост“ запази второто си място с оборот от 23,5 млн. лв. и покачване със 195,82% спрямо предходното тримесечие. На трето място в класацията беше сектор „Професионални дейности и научни изследвания“ с оборот от 6,3 милиона лева, което представлява ръст с 1 801% спрямо предходното тримесечие и съответно изкачване от осмо място през предишното тримесечие. Секторът „Строителство“, който беше на трето място през третото тримесечие, отстъпи до пето място в подреждането по оборот с 1,3 млн. лв., а секторът „Добивна промишленост“ влезе в топ 10 на браншовете по оборот след отсъствие през предишното тримесечие с оборот от 1 млн. лева.

**Таблица 3. Структура на търговията по сектори за изминалата година:**

Сектор	Брой сделки	Изтъргувани лотове	Оборот (лв.)
Финансови и застрахователни дейности	32 976	75 512 241	168 895 442
Преработваща промишленост	10 885	16 427 041	65 370 443
Операции с недвижими имоти	677	8 060 146	23 533 450
Строителство	4 250	7 008 970	15 604 233
Професионални дейности и научни изследвания	1 509	6 496 234	9 125 644
Търговия; ремонт на автомобили и мотоциклети	3 873	4 811 643	8 623 336
Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива	702	20 724 031	4 756 404
Транспорт, складиране и пощи	697	1 199 926	3 503 390
Хотелиерство и ресторантьорство	375	94 187	3 263 916
Добивна промишленост	433	177 627	2 365 188

**Графика 4: Структура на търговията по сектори на БФБ-София през 2015 година.**



### 2.3. Регистрирани емисии финансови инструменти на БФБ-София.

Броят на емисиите финансови инструменти, допуснати до търговия на пазарите, организирани от БФБ-София, бе 434 към 31 декември 2015-а година. За сравнение, той бе 444 към 31 декември 2014-а година (Виж Таблица 4).

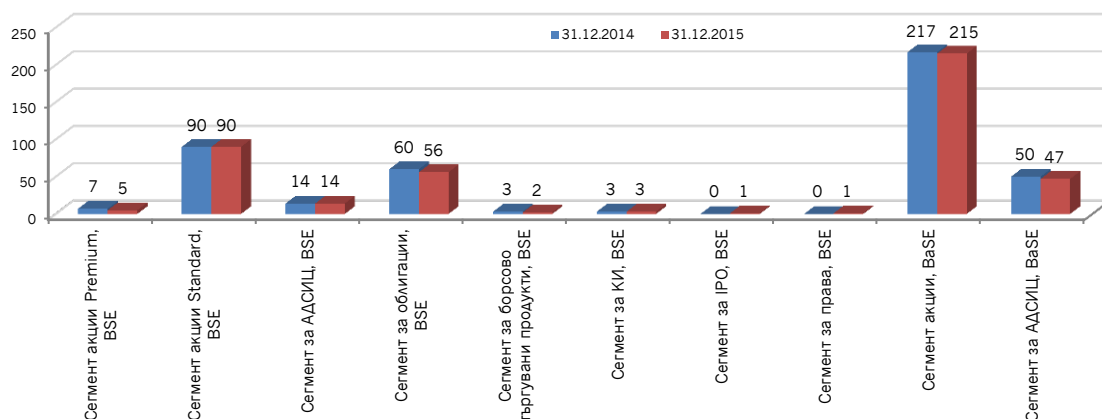
Броят емисии, регистрирани на Premium сегмент, намаляха с две, а този на сегмент облигации – с четири. Емисиите, търгувани на сегмент акции на пазар BaSE намаляха с две, а на сегмента за АДСИЦ на алтернативния пазар – с три емисии.



Таблица 4. Допуснати до търговия емисии финансови инструменти

Брой регистрирани емисии			
Пазарен сегмент	31.12.2014	31.12.2015	промяна
Сегмент акции Premium, пазар BSE	7	5	-2
Сегмент акции Standard, пазар BSE	90	90	0
Сегмент за АДСИЦ, пазар BSE	14	14	0
Сегмент за облигации, пазар BSE	60	56	-4
Сегмент за борсово търгувани продукти, пазар BSE	3	2	-1
Сегмент за компенсаторни инструменти, пазар BSE	3	3	0
Сегмент за първично публично предлагане, пазар BSE	0	1	1
Сегмент за права, пазар BSE	0	1	1
Сегмент акции, пазар BaSE	217	215	-2
Сегмент за АДСИЦ, пазар BaSE	50	47	-3
<b>Общо</b>	<b>444</b>	<b>434</b>	<b>-10</b>

Графика 5: Регистрирани емисии по пазари към края на предходната и отчетната година (обобщение по видове инструменти)



## 2.4. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитал

През **първото тримесечие** на 2015 г. 5 емисии финансови инструменти бяха регистрирани за търговия на пазарите, организирани от „БФБ-София“ АД, а през същия период на 2014 г. те бяха 8. Прекратена бе регистрацията на 8 емисии финансови инструменти, за сравнение през същия период на 2014 година бе прекратена регистрацията на 21 емисии. През първото тримесечие три дружества от сегмент Standard, сегмент АДСИЦ на основния пазар и сегмент Акции на Алтернативен пазар, увеличиха капитала си.

През **второто тримесечие** на 2015 г. 9 емисии финансови инструменти бяха регистрирани за търговия на пазарите, организирани от „БФБ-София“ АД, а през същия период на 2014 г. те бяха 4. Прекратена бе регистрацията на 11 емисии финансови инструменти, а през съответното тримесечие на предходната година 39 инструмента бяха делиствани от пазарите на Борсата. През второто тримесечие 4 дружества увеличиха капитала си, едно от тях – със собствени средства.

През **третото тримесечие** на 2015 година нямаше нови емисии, допуснати до търговия, а през същия период на 2014 г. новорегистрираните емисии бяха 2. Прекратена бе регистрацията на две емисии, колкото бяха делиствани и през съответния период на



2014. През третото тримесечие едно дружество увеличи капитала си със собствени средства.

През **четвъртото тримесечие** пет емисии финансови инструменти бяха регистрирани за търговия на пазарите, организирани от „БФБ-София“ АД, а през същия период на 2014 г. те бяха 6. Прекратена бе регистрацията на девет емисии финансови инструменти. За сравнение през съответното тримесечие на 2014 шест емисии бяха делиствани.

**Таблица 5.а. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитала през отчетната година (обобщена информация и сравнение)**

Брой емисии, допуснати до търговия на БФБ за периода	2014	2015
Акции(без АДСИЦ)	2	5
Акции на АДСИЦ	0	0
Облигации	9	7
Борсово търгувани продукти	1	1
<b>Брой увеличения на капитал, регистрирани на БФБ</b>	<b>14</b>	<b>8</b>
Брой емисии спрени от търговия на БФБ	2014	2015
Акции (без АДСИЦ)	11	-10
Акции на АДСИЦ	0	0
Облигации	9	-11
Борсово търгувани продукти/КИС	43	-2

Емисиите права и регистрираните на сегмент Първично публично предлагане не са показани в обобщената таблица, защото тяхната регистрация е временна.

**Таблица 5.б Сравнение на допуснатите до търговия емисии по пазари и сегменти:**

Нови емисии по сегмент	2014	2015
Сегмент акции Premium, BSE	0	0
Сегмент акции Standard, BSE	2	4
Сегмент за АДСИЦ, BSE	0	0
Сегмент за облигации, BSE	9	7
Сегмент за борсово търгувани продукти	1	1
Сегмент за КИ, BSE	0	0
Сегмент за IPO, BSE	1	1
Сегмент за права, BSE	7	6
Сегмент акции, BaSE	0	1

**Таблица 5.в Сравнение на прекратените емисии по пазари и сегменти:**

Прекратени емисии по сегменти	2014	2015
Сегмент акции Premium, BSE	0	0
Сегмент акции Standard, BSE	1	3
Сегмент за АДСИЦ, BSE	0	0
Сегмент за облигации, BSE	9	11
Сегмент за Колективни инвестиционни схеми / Борсово търгувани продукти, BSE	43	2
Сегмент за Компенсаторни инструменти, BSE	0	0
Сегмент за първично публично предлагане, BSE	1	0
Сегмент за права, BSE	7	6
Сегмент акции, BaSE	10	7

## 2.5. Пазарна капитализация на Бурсата

Пазарната капитализация на пазарите, организирани от БФБ-София АД намаля с 11.98% в сравнение с тази в края на 2014 година. Капитализацията на Premium сегмент намаля значително с над 442 милиона лева или 26.31% като основната причина за това бе преместването на две дружества от този сегмент. От друга страна, с 2.55% или с 138 милиона лева се увеличи тази на Сегмент акции Standard. При сегментите за акции на АДСИЦ движението също беше низходящо. Капитализацията на АДСИЦ сегмента на основния пазар намаля с 4.78%, а капитализацията на съответния сегмент на алтернативен пазар - с 66.89%.

Таблица 6. Пазарна капитализация (BGN)

	Сегмент/пазар	капитализация (лева)		сравнение 2014/2015
		31.12.2014 г.	31.12.2015 г.	
1	Акции (без АДСИЦ)			
a	Сегмент акции Premium	1 682 908 179	1 240 053 800	-26,31%
b	Сегмент акции Standard	5 405 652 718	5 543 643 166	2,55%
c	Сегмент акции BaSE	1 085 693 071	929 047 233	-14,43%
<b>I</b>	<b>Акции без АДСИЦ общо</b>	<b>8 174 253 968</b>	<b>7 712 744 199</b>	<b>-5,65%</b>
2	АДСИЦ			
a	BSE АДСИЦ	564 921 185	537 937 821	-4,78%
b	BaSE АДСИЦ	1 017 071 505	336 737 374	-66,89%
<b>II</b>	<b>АДСИЦ общо</b>	<b>1 581 992 690</b>	<b>874 675 195</b>	<b>-44,71%</b>
<b>III</b>	<b>Пазарна капитализация</b>	<b>9 756 246 658</b>	<b>8 587 419 394</b>	<b>-11,98%</b>

Таблица 7. Пазарна капитализация / Брутен вътрешен продукт

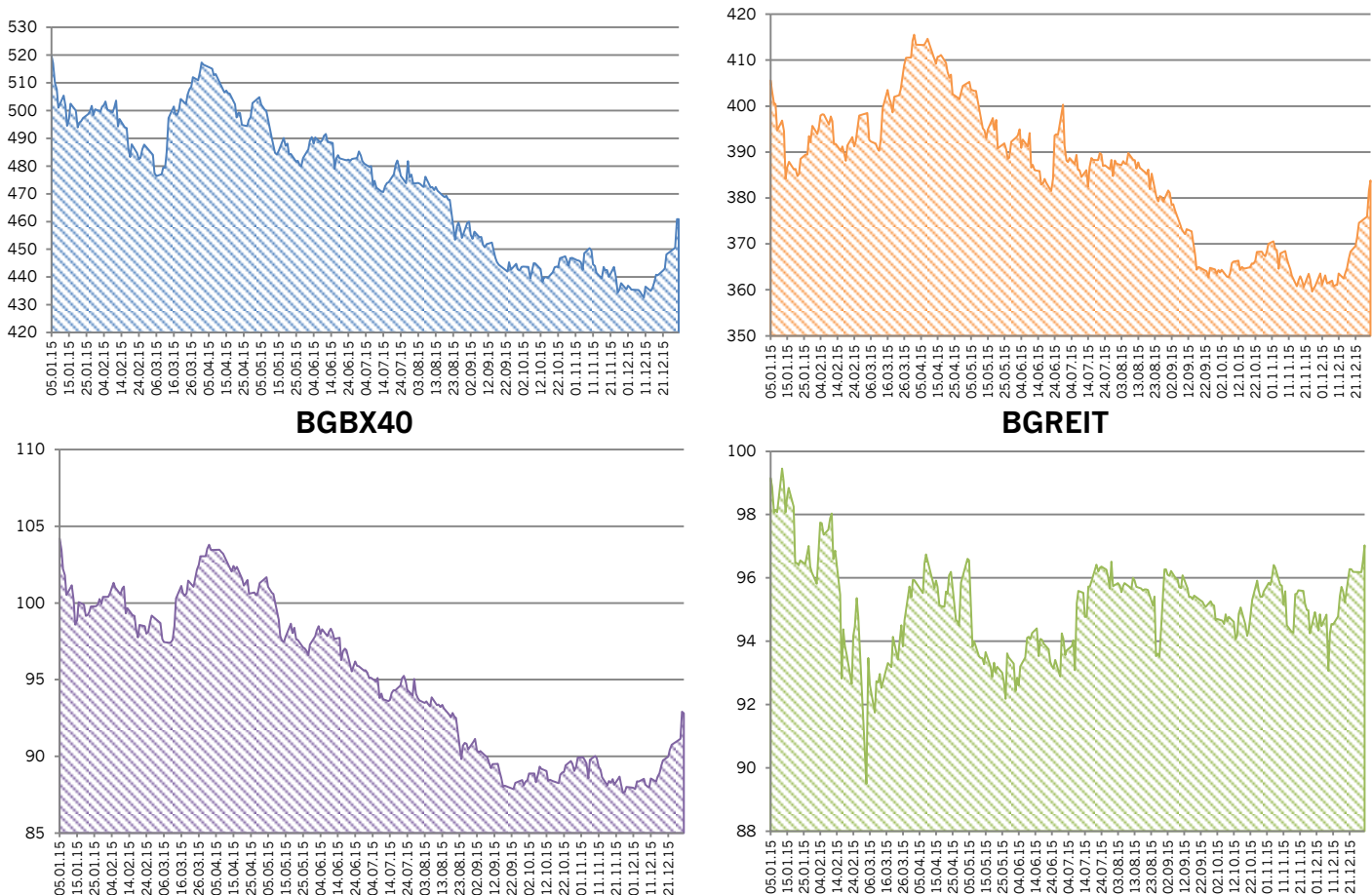
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Пазарна капитализация (млн. лв.)	9 828,09	9 960,78	9 756,25	8 587,42
БВП (млн. лв.)	81 544	81 971	83 612	86 373 *
Пазарна капитализация/ БВП	16,13%	12,54%	11,88%	9,94%

\* БВП за 2015 година е по предварителни на БНБ.

## 2.6. Индекси на БФБ-София

Както се вижда от графиките, индексите на бурсата нямат постоянен темп на развитие през 2015 г., но като цяло се забелязва спад при всички индекси. През 2014-а година се наблюдаваше тенденция на нарастване. Индексите се движат сходно с изключение на BGREIT. През 2015 г. стойността на SOFIX намаля с 11.72 % до 460,9 пункта, стойността на BGBX40 спадна с 11,27% до 92,82 пункта, стойността на BGREIT изгуби 1,74% до 97.03 пункта, а тази на BGTR30 намаля с 5,81% до 383,82 пункта.

**Графика 6: Движение на индексите на БФБ-София през 2015 година**



## 2.7. Приватизация през Борсата

През 2015 г. няма емисии, регистрирани на Приватизационен сегмент.

## 2.8. Основни дейности и събития през 2015 г.

### 2.8.1. Прехвърляне на вземане от „Корпоративна търговска банка“

На 27.01.2015 г. „БФБ-София“ АД бе уведомена от квесторите на Корпоративна търговска банка за осчетоводяването на Договор за цесия, с предмет прехвърляне на вземането ѝ към „Корпоративна търговска банка“ АД, по Договор за едногодишен срочен депозит, в размер на 1 752 хил. лв. и дисконт от 25% (цена от 1 314 хил. лв.). Плащането по Договора за цесия към Борсата е разсрочено на равни вноски за 4 години, а върху остатъчната стойност от главницата след изплащането на всяка вноски, се дължи лихва в размер на 3% на годишна база. За непрехвърлената част от вземането по депозита бе направено възражение за включване в списъка на лицата с гарантиран размер по влоговете, което не бе уважено от квесторите на банката. Предстои предявяване на правата на дружеството по съдебен ред, съгласно действащото законодателство.

### 2.8.2. БФБ-София участва в глобалната инициатива Global Money Week

На 10.03.2015 г. за първи път „Българска фондова борса-София“ АД участва в глобалната инициатива за повишаване финансовата грамотност на младите хора Global Money Week, която се проведе в периода 9-17 март 2015 г. по целия свят. Така и България вече е една от 130-те страни, които подкрепиха инициативата. В нея се включиха над 400 организации, сред които NASDAQ, UNICEF, Лондонска фондова борса, Световна банка и други. Ученици от Националната търговско-банкова гимназия откриха тържествено борсовата сесия с церемония за „удряне на камбаната“. Представители на мениджмънта на БФБ-София запознаха учениците с историята и дейността на институцията и ролята на капиталовия пазар за икономическото развитие. Инициативата Global Money Week е организирана от международната фондация Child & Youth Finance International.

### 2.8.3. Ден за акции

Българска фондова борса-София и Централен депозитар организираха за първи път в страната ни инициатива в полза на индивидуалните инвеститори – „Ден за акции“. Инициативата бе с цел подобряване на инвестиционната култура и увеличаване на знанието за капиталовите инструменти като форма на инвестиция в България. „Денят за акции“ се проведе на 10 юни 2015 г.

В „Деня за акции“ всички индивидуални инвеститори (физически лица) можеха да закупят или продадат акции от основен пазар на БФБ-София без такси и комисиони към Борсата, Депозитара и участващ в инициативата инвестиционен посредник. Специалната възможност важеше при до 15 изпълнени поръчки на физическо лице с не повече от 2,000 лв. на единична изпълнена поръчка.

19 инвестиционни посредници подкрепиха инициативата на Българска фондова борса-София и Централен депозитар „Ден за акции“. Те не таксуваха своите клиенти – физически лица, чиито сделки отговаряха на посочените условия.

### 2.8.4. Общо събрание на акционерите на „БФБ-София“ АД

На проведено на 30.06.2015 г. Общо събрание на акционерите на Българска фондова борса-София АД бяха приети индивидуалния и консолидирания финансови отчети на дружеството, свързаните с тях доклади за дейността на Борсата, доклада на ДВИ и на Съвета на директорите в качеството му на Одитен комитет. Членовете на Съвета на директорите бяха освободени от отговорност за дейността им през 2014 година и преизбрани за петгодишен мандат. Избран бе регистриран одитор, който да завери финансовите отчети на Борсата за 2015 година, приета бе промяна в устава на дружеството, свързана с формата на представителство и бе взето решение загубата за 2014 год. да бъде покрита от "Допълнителни резерви" на Дружеството.

### 2.8.5. Стипендии на БФБ за подпомагане явяването на изпит за CFA

Българска фондова борса – София АД обяви конкурс за две стипендии за подпомагане явяването на изпит за първо ниво на професионалната акредитация Chartered Financial



Analyst (CFA). Стипендиите покриват ранната такса за регистрация за изпита и ще бъдат предоставени на кандидати, които се явяват за първи път на изпита. До конкурса се допускат кандидати, които отговарят на изискванията, публикувани на страницата на БФБ.

### **2.8.6. Международна конференция по връзки с инвеститорите**

По повод 10 –годишнината от учредяването на Асоциацията на директорите за връзки с инвеститорите в България, Българската IR общност организира на 24-25 септември 2015 г в София Международна конференция по връзки с инвеститорите „IR ДНЕС – В ОКОТО НА ТИГЪРА?“. Българска фондова борса – София бе партньор на мероприятиято.

### **2.8.7. Стипендии на БФБ за подпомагане явяването на изпит за CFA**

Българска фондова борса – София обяви победителите в конкурса за Chartered Financial Analyst (CFA) стипендии. Това са: Иво Колчев, който следва магистратура по финанси в УНСС и Илия Доков, студент специалност "Стопанско управление" в СУ "Св. Климент Охридски".

БФБ-София ще подпомогне двамата кандидати при явяването на изпит за първо ниво на професионалната акредитация CFA като покрие таксите им за регистрация за изпита.

Конкурсът се проведе за втора година и премина през два етапа – подбор по документи на кандидатите и изпит. 16 кандидата бяха одобрени за явяване на изпита, който отново се проведе в партньорство с обучителната компания Kaplan Schweser. Избраните стипендианти постигнаха най-висок резултат на изпита.

### **2.8.8. БФБ-София бе сертифицирана по ISO/IEC 27001:2013 и ISO 9001:2008**

Българска фондова борса – София бе сертифицирана от DNV GL за съответствие с най-новата версия на стандарта за Системи за управление на информационната сигурност ISO/IEC 27001: 2013 и стандарта за Системи за управление на качеството ISO 9001: 2008.

БФБ бе сертифицирана за първи път през 2009 г., което я прави една от първите бизнес организации в България, чиято дейност и системи за управление съответстваха на стандарта ISO 27001.

### **2.8.9. БФБ-София участва в разговори по инициативата на ЕБВР за създаване на Регионален централен съконтрагент**

Представители на БФБ-София и Централен депозитар участват в тридневни разговори за евентуално включване на страната ни в инициативата на Европейската банка за възстановяване и развитие (ЕБВР) за създаване на нова институция за търгуване на финансови инструменти - Регионален централен съконтрагент. В поредица от срещи, се обсъждаха позициите на всички заинтересовани страни и приносят на подобен проект за развитието на капиталовия пазар като се отчита влиянието му върху разходите за клиринг и сетълмент.



### **2.8.10. Борсата ще председателства НККУ през следващия мандат**

„Българска фондова борса-София“ АД ще председателства Националната комисия за корпоративно управление за следващия мандат от три години. Това стана ясно след заседание на Комисията, на което ръководството на БФБ-София пое поста от досегашния председател проф. д-р Стефан Петранов.

### **2.8.11. Официално започна търговията с акции на „Сирма груп холдинг“ АД**

На официална церемония в Борсата беше даден старт на вторичната търговия с акциите на най-голямата българска група компании в IT сектора.

След успешно проведено първично публично предлагане, в резултат на което Сирма Груп Холдинг набра 11.5 млн. лв., компанията дебютира на борсата. Тя ще се търгува на сегмент "Standard" на основния пазар с борсов код "SKK", а цената от първичното предлагане от 1.2 лв. за акция я оцени на над 71 млн. лв.

### **2.8.12. Промени в тарифата на БФБ целят да насърчат първичното публично предлагане на Борсата**

Водена от желанието максимално да улесни процеса по първично публично предлагане през борсата, БФБ-София прие промени в тарифата за таксите си.

От сега нататък при първоначално пласиране на акции през борсата променливата част от дължимата такса ще се начислява единствено при успех на IPO-то, а не при заявяване на интерес от страна на инвеститорите, както беше досега.

Промяната на начина на калкулиране на таксите е сериозно облекчение за всички групи инвеститори, особено при записване за по-големи суми, тъй като разходите вече ще възникват единствено при успех на предлагането. Борсата предприе тази стъпка с цел да подпомогне процеса по набиране на капитал.

Мярката е част от инициативите на БФБ-София за повишаване на разпознаваемостта на капиталовия пазар и привличане на нови емитенти. Тя улеснява и участието на институционалните инвеститори в публични предлагания, провеждани извън регулиран пазар, тъй като в момента за това съществуват редица ограничения.

### **2.8.13. Въвеждане на нова версия на търговската система XETRA 16**

От 30 ноември търговската система XETRA бе обновена до версия 16. Във връзка с това, на 28 ноември, събота, бе осигурен персонал от дирекция Информационни технологии, който да съдейства на членовете при преминаването към новата версия.

### **2.8.14. Корпоративно управление**

Във връзка със законовите задължения на БФБ-София в качеството ѝ на публично дружество, през 2015 година борсата оповести пред публичността и изпрати в Комисията за финансов надзор следната информация:

- 27.01.2015 г. - Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти
- 29.01.2015 г. - Тримесечен отчет за четвърто тримесечие на 2014 г.
- 27.02.2015 г. - Тримесечен консолидиран отчет за четвърто тримесечие на 2014 г.
- 30.03.2015 г. - Годишен отчет за 2014 г.
- 28.04.2015 г. - Годишен консолидиран отчет за 2014 г.;
- 29.04.2015 г. - Тримесечен отчет за първо тримесечие на 2015 г.;
- 28.05.2015 г. - Публикация на поканата за свикване на общо събрание на акционерите;
- 28.05.2015 г. - Представяне на покана за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите;
- 29.05.2015 г. - Тримесечен консолидиран отчет за първо тримесечие на 2015 г.;
- 03.07.2015 г. - Протокол от Общо събрание на акционерите;
- 24.07.2015 г. - Вътрешна информация по чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
- 28.07.2015 г. - Тримесечен отчет за второ тримесечие на 2015 г.;
- 27.08.2015 г. - Тримесечен консолидиран отчет за второ тримесечие на 2015 г.;
- 09.10.2015 г. - Друга нерегулирана информация.
- 28.10.2015 г. - Тримесечен отчет за трето тримесечие на 2015 г.;
- 28.10.2015 г. - Друга нерегулирана информация;
- 27.11.2015 г. - Тримесечен консолидиран отчет за трето тримесечие на 2015 г.;

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

## 2.9. Информационни технологии

### 2.9.1. COBOS

В края на **първото тримесечие** на 2015 година клиентите на системата бяха 450, а в края на първото тримесечие на 2014 г. те бяха 684, което представлява намаление с 34,21%. Чрез системата бяха подадени 17 536 поръчки и бяха сключени 6 124 сделки на обща стойност 14 131 785 лева.

В края на **второто тримесечие** на 2015 година клиентите на системата бяха 370, а в края на аналогичния период на 2014 г. те бяха 605, което представлява намаление с 38,84%. Чрез системата бяха подадени 12 856 нареждания и бяха сключени 4 391 сделки на стойност 17 999 290 лева.

В края на **третото тримесечие** на 2015 година клиентите на системата COBOS бяха 339, а в края на аналогичния период на 2014 г. те бяха 509, което представлява намаление с 33,40%. Чрез системата бяха подадени 9 694 нареждания и бяха сключени 3 080 сделки на стойност 8 244 819 лева.

В края на **четвъртото тримесечие** клиентите на системата бяха 329, а в края на аналогичния период на 2014 г. те бяха 466, което представлява намаление от 29,40%. Чрез системата бяха подадени 8 623 нареждания и бяха сключени 2 825 сделки на стойност 15 252 113 лева.

Средномесечният брой поръчки за **2015 година** бе 4 059, което в сравнение със същия показател през 2014 г. (7 991) представлява намаление от 49.20%. Наблюдава се спад при средномесечния брой сделки, сключени през системата с 52.06 %– от 2 854 за 2014 година до 1 368 през 2015, както и при средномесечния оборот, който намаля с 40,98%.

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

	2014	2015	Промяна в %
Поръчки през COBOS	95 887	48 709	-49,20%
Сключени сделки през COBOS	34 246	16 420	-52,05%
Оборот през COBOS (лв.)	94 254 125	55 628 007	-40,98%

### 2.9.2. Информационни продукти

През **първо тримесечие** на 2015 година беше извършена промяна в работата и функционалността на модула за публикуване на новините на „Българска фондова борса – София“ АД, с цел подобряване на управлението и автоматизация на секция „Борсови новини“ на началната страница на Борсата.

Беше извършена и подмяна на комутатори от основния стек на „БФБ-София“ АД.

През **второто тримесечие** на 2015, беше въведена новата функционалност на модула за публикуване на новини и се постигна автоматизация на публикуването в секция "Борсови новини" на началната страница на Борсата.

Беше извършена подмяна на целия стек комутатори от телефонната инфраструктура на БФБ-София.

През **третото тримесечие** успешно бе 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.

В средата на септември 2015 г. БФБ-София премина успешна ресертификация по ISO 9001:2008 и ISO 27001:2013 със срок на сертификата до 2018 година. Цялостният одит бе извършен от фирма DNV GL.

Инсталирана бе новата версия на търговската система Xetra Simulation 16 в симулационна среда. Потребителите на XETRA могат да ползват тестовата постановка.

През настоящия период започна разработването на нова функционалност, свързана с разширяване на системата EXTRI даваща възможност за разкриване на информация от страна на доверениците по допуснатите до търговия емисии облигации.

През **четвъртото тримесечие** втори 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 бе успешно проведен.

На сайта на БФБ-София бе публикуван актуализиран календар на симулационната версия на Xetra Release 16.0 и бе осигурен достъп до инсталация на клиентския терминал, както и потребителско ръководство. На 30 ноември бе осъществена промяна на версията на търговската система XETRA от 15.0 на 16.0. Инсталиран бе новият пакет XetraR160.msi и бе подменена версията на VALUES API съгласно XetraR160.msi.

## 2.10. Привличане на нови емисии, корпоративно управление

И през 2015 г. за Българска Фондова Борса – София АД корпоративното управление на настоящите публични компании и привличането на нови емитенти бяха основен приоритет, съответно върху тях бяха съсредоточени най-много усилия.

Най-общо, предприетите през 2015 г. мерки от страна на борсата са както следва:

### 2.10.1. Привличане на нови емисии

Както е известно, през 2010 и 2011 г. борсата предприе мащабно проучване на състоянието и финансовите отчети на над 1 000 непублични дружества, разглеждани като потенциални емитенти на финансови инструменти в средносрочен аспект. Вследствие на това проучване бяха избрани около 20 компании, за които бе сметнено, че представянето на възможностите за финансиране чрез капиталов пазар, пред акционерите им би било полезно. Заради разрасналата се криза в следващите няколко години, тази инициатива не успя да постигне поставените си цели в пълен размер, тъй като не беше реалистично да се очакват нови листвания предвид текущите пазарни оценки.

Ето защо, през второто и третото тримесечия на 2014 г., борсата предприе повторен анализ на повече от 1 000 подобни компании въз основа на публичната информация. Целта беше въз основа на внимателен инвестиционен анализ и скрининг на финансови показатели да бъдат избрани около 20 компании, които биха могли едновременно да се възползват от възможностите за капиталово. През 2015 Борсата осъществи контакт с мениджмънта на избраните компании и им представи възможностите, които предлага капиталовия пазар у нас. Независимо от нееднозначните резултати от срещите, общото заключение от тях е, че борсата в голяма степен стои в ползрението на мениджмънта на непубличните фирми, независимо че е по-скоро част от дългосрочните им планове за развитие на бизнеса, отколкото краткосрочна цел, която те в момента преследват.

Поради необходимостта при осъществяване на срещите да се борави с актуална финансова информация, борсата планира провеждане на подобен анализ за трети път, около средата на 2016 г., след което отново ще бъде потърсен контакт с компаниите, за които бъде сметнено, че капиталовия пазар се явява смислена алтернатива за набиране на финансиране.

### 2.10.2. Национална комисия за корпоративно управление

БФБ-София АД продължава да подпомага и участва активно в дейността на Националната комисия за корпоративно управление (НККУ). Борсата подкрепи инициативата за институционализиране на НККУ чрез регистрирането ѝ като юридическо лице с нестопанска цел, като изработи и предприе стъпки по съгласуването с членовете на НККУ на проект на устав и на учредителен договор. Същите бяха приети по принцип от всички участващи членове и впоследствие официално одобрени. Със свое решение от 04.07.2014 г. Софийски градски съд вписа в регистъра на юридическите лица с нестопанска цел Сдружение „Национална комисия за корпоративно управление“.



През 2016 година предстои приемане на разширен и допълнен текст на Националния кодекс за корпоративно управление във връзка с Принципите на корпоративно управление на организацията за икономическо сътрудничество и развитие, представени на срещата на финансовите министри и гуверньорите на централни банки на страните от G20 в Турция през септември 2015 година. Съгласувани с основните участници на пазара са текстове, които допълват Кодекса по отношение защита на правата на миноритарните акционери, добри практики при осъществяването на дейностите по вътрешен и външен одит, избягването на конфликт на интереси, добри практики при осъществяване на дейност по съхраняване на ценни книжа, управление на портфейли и произтичащите от това права при корпоративни събития, добри практики при разкриването на информация от публичните дружества и т.н. Очаква се окончателните текстове, с които ще бъде променен и допълнен Кодексът, да бъдат одобрени до края на месец април 2016 г.

### **2.10.3.        Нормативни промени**

„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. С участието си в редица работни групи към съсловни организации на фондовите борси на европейско и световно ниво, Българския институт по стандартизация и т.н., „Българска фондова борса – София“ АД изразява активно становище по всички предложения за нормативни промени, които засягат небанковия финансов сектор и отделни участници в него. „БФБ-София“ АД взима участие при изработката и превода на национални и международни стандарти в областта на капиталовите и финансови пазари, като по този начин цели подобряване на дейността на сектора и улесняване на бъдещата му интеграция със световните пазари.

### **2.11.    Международна дейност**

- През март 2015 Георги Български, Директор „Търговия, емитенти и членство“ и член на СД на борсата, взе участие в конференция и работни групи в областта на капиталовите пазари и инвестициите - World Exchange Congress и The Trading Show, Лондон.
- На 01.06.2015 г. Васил Големански, Георги Български и Иван Такев участваха в Лондон в работна група, организиран от Европейската Банка за Възстановяване и Развитие (ЕБВР), посветена на възможността за създаване на регионален централен съконтрагент за пазарите от Централна и Източна Европа. Беше представен изготвен анализ на Oliver Wyman по въпроса, като бяха дискутирани уместността на проекта за евентуално участващите пазари, възможните стъпки за реализация и възможните затруднения. На последващ семинар през третото или четвъртото тримесечие ще бъде представен прогреса на екипа на ЕБВР относно достигането на целесъобразен бизнес-модел и резултатни икономии от мащаба,

който би бил постигнат при обслужването на повече от един пазар в региона.

- Иван Танев, Директор "Информационни технологии" взе участие в ежегодната ИТ конференция на Deutsche Boerse, която има за цел да запознае членовете си с настоящите и с новите проекти на Deutsche Boerse в сферата на електронната търговия, както и да създаде условия за осъществяване на връзки между специалистите от борсите, които работят с платформите Eurex и Xetra на Deutsche Boerse.
- На 15 октомври 2015 г. във Варшава Иван Такев, изпълнителен директор на „Българска фондова борса .- София“ АД, взе участие в IV Cbonds Poland & CEE Bond Conference. На нея той изнесе презентацията относно състоянието и перспективите на българския облигационен пазар. Cbonds Poland & CEE Bond Conference е традиционна годишна конференция, организирана от Cbonds group, събираща заедно най-големите банки, инвестиционни фондове, рейтингови агенции, консултанти и емитенти от Централна и Източна Европа.
- В периода 19-22 октомври служител на дирекция Информационни технологии взе участие в ZendCon глобална конференция на PHP програмисти от цял свят, която се проведе в Лас Вегас, САЩ. Освен активно участие във всички мероприятия на събитието, той се яви и успешно положи изпит за Zend Certified Engineer.
- Г-н Иван Такев участва в годишната конференция на Загребската борса в Ровин, Хърватия, състояла се на 22 и 23 октомври. Заедно със свои колеги борси от Централна и Източна Европа, той бе сред участниците в панел на тема Повишаване на международната атрактивност на региона (Raising international attractiveness).
- Представители на БФБ участваха в организираната от Белградската фондова борса Годишна международна финансова конференция, която се проведе на 19 ноември в Белград.
- На 27.11.2015 г. бе проведена съвместна конференция с Македонската Фондова Борса за представяне на текущото състояние и развитието на проекта SEE Link. На конференцията присъстваха представители на всички инвестиционни посредници от Македония, както и представители на най-големите български посредници. На конференцията се включи и представител на фирмата разработчик - Evolve, който представи тестовия софтуер и текущия стадий по разработка на стандартния Front-end application.
- Иван Танев, директор на дирекция Информационни технологии, участва в Annual Open Day 2015 Deutsche Boerse IT conference която се проведе на 30 септември и 1 октомври във Франкфурт, Германия. Ежегодната ИТ конференция на Deutsche Boerse имаше за цел да запознае участниците и посредниците с настоящите и с новите проекти на Deutsche Boerse в сферата на електронната търговия.

**2.12. Членове на БФБ-София**

В края на 2015 година членовете на Борсата бяха 55, а в началото на периода те бяха 57. За периода бе прекратено членството на два инвестиционни посредника.

**Таблица 9. Членове на БФБ-София към 31.12.2015 г.**

WOOD & Company Financial Services, a.s.	ИП Сомони Файненшъл Брокеридж ООД
ИП АБВ Инвестиции ЕООД	ИП София Интернешънъл Секюритиз АД
ИП Авал - ИН АД	ИП Ти Би Ай Банк ЕАД
ИП АВС Финанс АД	ИП Ти Би Ай Инвест ЕАД
ИП Адамант Кепитъл Партньрс АД	ИП Фаворит АД
ИП Балканска Инвестиционна Компания АД	ИП Фактори АД
ИП Балканска консултантска компания-ИП ЕАД	ИП ФК Евър АД
ИП БГ Проинвест АД	ИП Фоукал Пойнт Инвестмънтс АД
ИП БенчМарк Финанс АД	ИП ЮГ Маркет АД
ИП Бета Корп АД	ТБ Алианц Банк България АД
ИП Бул Тренд Брокеридж ООД	ТБ Банка ДСК ЕАД
ИП Булброкърс ЕАД	ТБ Банка Пиреос България АД
ИП Варчев Финанс ЕООД	ТБ Българо-Американска Кредитна Банка АД
ИП Д.И.С.Л. Секюритийс АД	ТБ Българска банка за развитие АД
ИП Де Ново ЕАД	ТБ Виктория ЕАД
ИП Делтасток АД	ТБ Инвестбанк АД
ИП Дилингова Финансова Компания АД	ТБ Интернешънъл Асет Банк АД
ИП Евро - Финанс АД	ТБ Обединена Българска Банка АД
ИП Елана Трейдинг АД	ТБ Общинска Банка АД
ИП Загора Финакорп АД	ТБ Първа Инвестиционна Банка АД
ИП Интеркапитал Маркетс АД	ТБ Райфайзенбанк България ЕАД
ИП Капман АД	ТБ Тексим Банк АД
ИП Карол АД	ТБ Токуда Банк АД
ИП Кепитъл Инвест ЕАД	ТБ Търговска Банка Д АД
ИП Кепитъл маркетс АД	ТБ УниКредит Булбанк АД
ИП Позитива АД	ТБ Централна Кооперативна Банка АД
ИП Първа Финансова Брокерска Къща ООД	ТБ Юробанк България АД
ИП Реал Финанс АД	

**2.13. Основни характеристики на дейността на Сервиз Финансови Пазари ЕООД през 2015 г.**

Дейността на „Сервиз финансови пазари“ ЕООД през 2015 г. бе затруднена от общото състояние на капиталовия пазар в България. От една страна намалява броя на публичните дружества, които разкриват активно регулирана и нерегулирана информация, а от друга все по-малко участници на пазара търсят финансова и пазарна информация. През годината 199 дружества са ползвали X3 News, а шест потребителя са разчитали на X3 Analyses.

**2.14. Основни рискове и несигурности, пред които е изправена Група Българска Фондова Борса - 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 на 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 оказват 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 одобрения 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”.

#### **2.14.1. Рискове, свързани с дейността на Сервиз Финансови Пазари ЕООД**

Основните рискове, свързани с дейността на дъщерното дружество Сервиз Финансови Пазари ЕООД, са:

- рискове свързани с ресурсната (технологична и експертна) осигуреност на дружеството във връзка с основния му предмет на дейност по предоставяне на информационни услуги;
- пазарни рискове, свързани със състоянието и развитието на конкуренцията в сектора;
- външни рискове - свързани от една страна с изменения в нормативната база, регламентираща задължението и начините за оповестяване на регулирана

информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, а от друга с общото състояние на корпоративното управление в България.

### 3. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ

Консолидираният финансов отчет на Група Българска фондова борса – София е изготвен съгласно приетата счетоводна политика на Групата и предоставя информация за финансовото ѝ състояние и резултатите от дейността ѝ.

#### 3.1. Основни финансови показатели на групата

##### 3.1.1. Активи/пасиви

Сумата на активите на Група „Българска фондова борса – София“ АД към края на 2015 г. беше с 10 хил. лв. (0.09%) по-висока от стойността им в края на 2014 г. Инвестициите в съвместни дружества нараснаха близо седем пъти заради увеличението на капитала на „SEE Link“. Паричните средства намаляха с 2 милиона (-74,47%), а с 1,82 милиона лева се увеличиха финансовите активи, държани до падеж. Срочните депозити в банки бяха 242 хил. лв., за разлика от края на 2014 г., когато стойността им беше 58 хиляди. Това е резултат от политиката на Борсата по управление на паричните средства. Като цяло текущите активи намаляват с близо 55%, а за сметка на това нетекущите нарастват.

„Други вземания и предплатени разходи“ отразява краткосрочната част на вземането по цесия на депозит в банка под специален надзор.

Резервите намаляха с 268 хил. лв. или 6,76%. Това се дължи на покриването на загубата на дружеството – майка за предходната година със средства от допълнителни резерви съгласно решение на Общо събрание на акционерите на борсата от 30.06.2015 година.

„Натрупаните печалби“ отразяват финансовия резултат за 2015. След покриване на натрупаната за предходната година загуба, стойността на позицията намаля с 30,62% от натрупана загуба в размер на 503 хиляди лева до отрицателна стойност (загуба) от 370 хиляди лева.

Текущите задължения отбелязаха ръст вследствие нарастване на стойността на позицията „Задължения към доставчици и други кредитори“ с над 38% от 320 до 443 хиляди лева. Нарастването се дължи основно на ръст на предплатените такси за информационно обслужване, регистрация и поддръжка на регистрацията на Основен пазар (BSE) и Алтернативен пазар (BaSE) за 2016 г. (респективно - 2015 г.), които се плащат съгласно правилника на дружеството-майка и се разсрочват за цялата година.

##### 3.1.2. Приходи/разходи

По отношение на Приходите от основна дейност, Борсата реализира намаление спрямо 2014 г. от 24,72%, което се дължи основно на намаление в приходите от „Комисионни за сделки на Борсата“ (-48,43 %) и „Такси за членство“ (-12,77%). Финансовите приходи намаляват от 305 до 232 хил. лв. вследствие на намалението на приходите от лихви по депозити и текущи сметки в банки. Нарастването на приходите от лихви по инвестиции, държани до падеж, не е достатъчно голямо, за да компенсира този спад.

По останалите приходни пера също има намаление, но то е незначително в абсолютна стойност. Незначително нарастват единствено приходите от „Такси за регистрация на дружества“, „Такси за публикуване“ на съобщения и „Финансови санкции на членовете на борсата“. Към 31.12.2014 г. Групата е реализирала загуба от оперативна дейност в размер на 106 хил. лв., а през текущия период тя нараства до отрицателна стойност от 566 хил. лв. Като цяло загубата от оперативна дейност е в следствие на намаляващата стойност на приходите. Общият всеобхватен доход за годината нараства с 473 хил. лв. По основните разходни пера е реализирано намаление от 4,03% спрямо 31.12.2014 година. „Разходите за амортизации“ намаляват с 10,37%, „Разходите за персонала“ на свой ред спадат с 1,87%, а „Други разходи за дейността“ - с 50,35%.

### 3.1.3. Основен доход на акция

Основният доход 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 обръщение в началото на периода, броя на акциите в обръщение след нова емисия и броя на акциите в обръщение 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 обръщение, и броя на месеците (дните) през отчетния период.

**Таблица 10: Основен доход на акция – сравнение**

Основен доход/(загуба) на акция	2012	2013	2014	2015
Средно претеглен брой акции	6 582 860	6 582 860	6 582 860	6 582 860
Нетна печалба/(загуба) за годината (BGN'000)	610	1 046	-479	-338
<b>Основен доход/(загуба) на акция (BGN)</b>	<b>0,09</b>	<b>0,16</b>	<b>-0,07</b>	<b>-0,05</b>

### 3.2. Информация, в стойностно и количествено изражение за основните категории продукти и предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на Група Българска фондова борса-София 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 2015 година е 1 632 х. лв., респективно 2 168 х.лв. за 2014, година.

**Таблица 11: Структура на приходите от основната дейност на Групата**

	2014 BGN '000	2015 BGN '000	Промяна %
Комисионни за сделки на Борсата	1 020	526	-48,43%
Такси за регистрация на дружества	530	538	1,51%
Такси за информационно обслужване	280	260	-7,14%
Такси за членство	141	123	-12,77%
Такси за публикуване на съобщения	92	94	2,17%
Такси за промяна на параметри на емисии	36	30	-16,67%
Такси за поддържане неприсъствени работни станции	33	30	-9,09%
Такси за интернет търговия	30	22	-26,67%
Финансови санкции на членовете на Борсата	3	6	100,00%
Приходи от продажба и поддръжка на софтуер	3	3	0,00%
<b>Общо</b>	<b>2 168</b>	<b>1 632</b>	<b>-24,72%</b>

**3.3. 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.**

**Таблица 12: Структура на приходите за 2015 и сравнение:**

	2014		2015		промяна на годишна база
	BGN '000	структура	BGN '000	структура	
Приходи от услуги	2 168	83,29%	1 632	82,72%	-24,72%
Други доходи от дейността	130	4,99%	109	5,52%	-16,15%
Финансови приходи	305	11,72%	232	11,76%	-23,93%
<b>Общо</b>	<b>2 603</b>		<b>1 973</b>		<b>-24,20%</b>

Обстоен анализ на приходите на Групата е представен в т. 3.1.2.

През 2015 г. Групата е реализирала приходи от български клиенти в размер на 1 417 х. лв. (2014 г.: 1 936 х. лв.), а приходите от чуждестранни клиенти са в размер на 215 х. лв.



(2013 г.: 232 х. лв.). За осъществяване на предлаганите услуги Групата използва само собствени средства и експертиза.

През 2015-а година няма български клиенти, които реализират над 10% от приходите на Борсата.

През 2015 г. 19,93% 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 2014 този дял е бил 14,53%. През 2015 г. няма друг контрагент, разходите към когото да надхвърлят 10% от общата сума на разходите на БФБ-София АД.

#### **3.4. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Група Българска Фондова Борса - София**

През 2015 г. Група БФБ-София не е сключвала големи сделки и сделки от съществено значение за дейността ѝ

#### **3.5. 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.**

##### *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 31.12.2015 г. (31.12.2014 г.: 6.61 %).

*Предприятия, в които лице от ключовия управленски персонал на Борсата едновременно взема участие в ръководството на тези предприятия като изпълнителен директор или управител*

Към 31.12.2015 г. предприятия, които имат подобна свързаност са: Юробанк България АД, Бенчмарк Финанс АД, Бенчмарк груп АД, Бенчмарк кредит АД, Бенчмарк Финанс ЛТД, ЛПБ Инвестиции ООД, ЛНБ Трейдинг ЕООД, Централен

депозитар АД, Българска клирингова компания АД и Регистър на енергийните деривати и транзакции АД.

За 2014 г. предприятия, които имат подобна свързаност са: Юробанк България АД, Бенчмарк Финанс АД, Бенчмарк груп АД, Бенчмарк кредит АД и Централен депозитар АД.

*Сделки със свързани лица*

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

**Таблица 13: сделки със свързани лица**

Продажби на свързани лица	Свързано лице	31.12.2014 BGN '000	31.12.2015 BGN '000
Наем на офис и оборудване	Централен депозитар АД	104	34
Такса сделки (комисионни), такса членство, такса интернет търговия	Бенчмарк Финанс АД	40	20
Получен дивидент	Централен депозитар АД	9	1
Такса такса сделки (комисионни), такса членство, интернет търговия	Юробанк България АД	1	8
<b>Общо</b>		<b>154</b>	<b>63</b>

Доставки от свързани лица	Свързано лице	31.12.2014 BGN '000	31.12.2015 BGN '000
Информационно обслужване	Централен депозитар АД	6	6
Такса попечителски услуги	Юробанк България АД	-	2
<b>Общо</b>		<b>6</b>	<b>8</b>

*Разчети със свързани лица*

Разчетните взаимоотношения със свързани лица включват вземания по продажби към 31.12.2015 г. в размер на 2 х. лв. (31.12.2014 г: 2 х.лв.).

**3.6. 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 Група БФБ-София приходи и през 2015 г. продължава да оказва финансовата криза и обусловената от нея ниска инвеститорска активност на капиталовия пазар. Отслабването на Еврото вследствие продължаващата имиграционна вълна към Европа също оказва влияние върху пазара.

Намалението на приходите от 24,72% спрямо 2014 г. се дължи основно на намаление в приходите от Комисионни за сделки на Борсата (-48,43%). Като цяло загубата от оперативна дейност е в следствие на намаляващата стойност на приходите.

**3.7. Информация за сделки, водени извънбалансово**

Група Българска фондова Борса – София не е извършвала сделки, които да се водят извънбалансово.

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

#### 3.8.1. Инвестиции в асоциирани предприятия

Към 31.12.2015 г. Група БФБ – София няма инвестиции в асоциирани предприятия.

#### 3.8.2. Инвестиции в съвместни дружества

На 15.04.2014 г. по силата на сключено съвместно споразумение между Българска фондова борса – София АД, Македонска Борса за ценни книжа АД, Скопие и Загребска Борса АД е учредено съвместно дружество СЕЕ Линк ДОО, Скопие със седалище ул. Орце Николов 75, Скопие, Македония. Основният предмет на дейност на дружеството е извършването на услуги във връзка с компютри и информационни технологии. Регистрираният капитал на СЕЕ Линк ДОО, Скопие към 31.12.2014 г. е в размер на 21 х. лв. Съгласно условията на споразумението всяка една от страните притежава 33,33 % от капитала на учреденото дружество.

През м. февруари 2015 г. и м. декември 2015 г. е извършено увеличение на основния капитал на съвместното дружество съответно с 57 х. лв. и 79 х. лв.

Към 31 декември балансовата стойност на участията на Групата в съвместни дружества, оценена по метода на собствения капитал, е 51 хил. лв. (31.12.2014 – 7 хил. лв.)

#### 3.8.3. Финансови активи на разположение за продажба

Към 31 декември 2015 г. балансовата стойност на инвестициите на Групата във финансови активи на разположение за продажба включва:

**Таблица 14 – финансови активи на разположение за продажба:**

	31.12.2014	31.12.2015
	BGN'000	BGN'000
Инвестиции в дългови ценни книжа	1 859	1 923
Инвестиции в акции и дялове в капитала на други дружества и предприятия (малцинствено участие)	202	350
<b>Общо</b>	<b>2 061</b>	<b>2 273</b>

Към 31 декември инвестициите в дългови ценни книжа с фиксирани или определяеми плащания и фиксирани матуритетни дати включват инвестиции в две емисии държавни ценни книжа - облигации, закупени с премия, издадени от Министерство на финансите на РБългария, както следва:

## 31.12.2015 г.

Емисия	Валута	Дата на издаване	Дата на падеж	Лихва по купон %	Номинал '000	Справедлива стойност '000	Справедлива стойност BGN'000
BG2040210218	Евро	29.10.2010	29.09.2025	5.75%	500 EUR	642 EUR	1 256
BG2040012218	Лева	11.01.2012	11.07.2022	5.00%	550 BGN	667 BGN	667
							<b>1 923</b>

## 31.12.2014

Емисия	Валута	Дата на издаване	Дата на падеж	Лихва по купон %	Номинал '000	Справедлива стойност '000	Справедлива стойност BGN'000
BG2040210218	Евро	29.10.2010	29.09.2025	5,75%	500 EUR	621 EUR	1 215
BG2040012218	Лева	11.01.2012	11.07.2022	5,00%	550 BGN	644 BGN	644
							<b>1 859</b>

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.

Към 31 декември Групата притежава инвестиции в акции и дялове в капитала на други дружества и предприятия (малцинствено участие), както следва:

**Таблица 15 – малцинствено участие:**

Дружество	31.12.2014	%	31.12.2015	%
	BGN '000	Участие	BGN '000	Участие
Централен депозитар АД	197	6.61	345	6.61
Сдружение Български инвестиционен форум	5		5	
<b>Общо</b>	<b>202</b>		<b>350</b>	

Инвестицията в Сдружение Български инвестиционен форум е оценена и представена по цена на придобиване.

### 3.8.4. Финансови активи държани до падеж.

Към 31 декември 2015 година Групата притежава държавни ценни книжа - евро облигации, закупени със скonto, издадени от Министерство на финансите на Република България, както следва:

Емисия	Дата на издаване	Падеж	Лихва по купон %	Номинал на главница EUR '000	Балансова стойност EUR '000	Балансова стойност BGN'000	Справедлива стойност BGN'000
XS1083844503	03.07.2014	03.09.2024	2.95%	1 135	1 120	2 191	2 173

Към 31 декември 2015 г. инвестициите в държавни ценни книжа, държани до падеж, са представени по амортизируема стойност. Годишният ефективен лихвен процент по облигациите е 3 %. Купонните лихвени плащания по облигациите, са дължими веднъж годишно на 3 септември.



**3.9. Информация относно сключените от дружествата в Групата, 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, дъщерното ѝ дружество „Сервиз финансови пазари“ ЕООД и съвместното дружество „СЕЕ Линк“ ДОО не са сключвали договори за заеми в качеството им на заемополучатели.

**3.10. Информация относно сключените от дружествата в Групата, 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, дъщерното ѝ дружество „Сервиз финансови пазари“ ЕООД и съвместното дружество „СЕЕ Линк“ ДОО не са сключвали договори за заеми в качеството им на заемодатели.

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

През отчетния период няма нова емисия ценни книжа.

**3.12. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени в консолидирания финансов отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.**

През 2015 г. Група БФБ-София не е публикувала прогнози за очакваните финансови резултати.

**3.13. 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 Групата.

Управлението на риска в Групата се осъществява текущо от оперативното ръководство на дружеството-майка 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-майка 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 2015 г. стратегията на ръководството на дружеството-майка е да се работи изцяло със собствени средства, генерирани от стопанската му дейност, без да ползва привлечени заемни средства. Тя остава непроменена спрямо 2014 г.

Групата текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала си. Борсата традиционно финансира дейността си от собствените си генерирани печалби и чрез своите акционери, без използване на дългов капитал.

### **3.14. 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**

Дружествата от Група Българска Фондова Борса – София не са декларирали и към момента на изготвяне на настоящия доклад нямат планирани инвестиционни намерения.

### **3.15. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на икономическата група**

През 2015 г. не са настъпвали промени в основните принципи на управление на дружествата от Група Българска фондова борса – София.

### **3.16. 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.

„Сервиз Финансови Пазари“ ЕООД и „СЕЕ Линк“ ДОО прилагат също в своята дейност системи за вътрешен контрол и управление на рисковете, макар и неформализирани в писмен вид.

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

През отчетната финансова година не са настъпвали промени в управителните и надзорни органи на дружествата от Групата.

### 3.18. 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

Членове на управителните органи	Получена суми и непарични възнаграждения (лева)
Асен Ягодин – член на СД на „БФБ-София“ АД	27 768
Иван Такев – член на СД на „БФБ-София“ АД	93 322
Васил Големански – член на СД на „БФБ-София“ АД	85 316
Любомир Бояджиев – член на СД на „БФБ-София“ АД	27 738
Георги Български – член на СД на „БФБ-София“ АД	79 951
Румен Соколов – управител на „СФП“ ЕООД	26 536

За членовете на СД на дружеството-майка и управителя на дъщерното дружество няма условни или разсрочени възнаграждения възникнали през годината, нито такива, които се дължат към по-късен момент, както и суми, дължими от дружеството-майка или неговото дъщерно предприятие за изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения.

### 3.19. 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
Георги Български	1	0 %

БФБ-София АД и Сервиз финансови пазари ЕООД нямат назначени прокуристи.

Няма други членове на висшия ръководен състав на дружествата от Групата, освен членовете на СД, съответно управителя на дъщерното дружество.

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

На управителя на Сервиз финансови пазари ЕООД не са предоставени опции върху капитала на дъщерното дружество, нито върху акции на БФБ-София АД.

**3.20. 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**

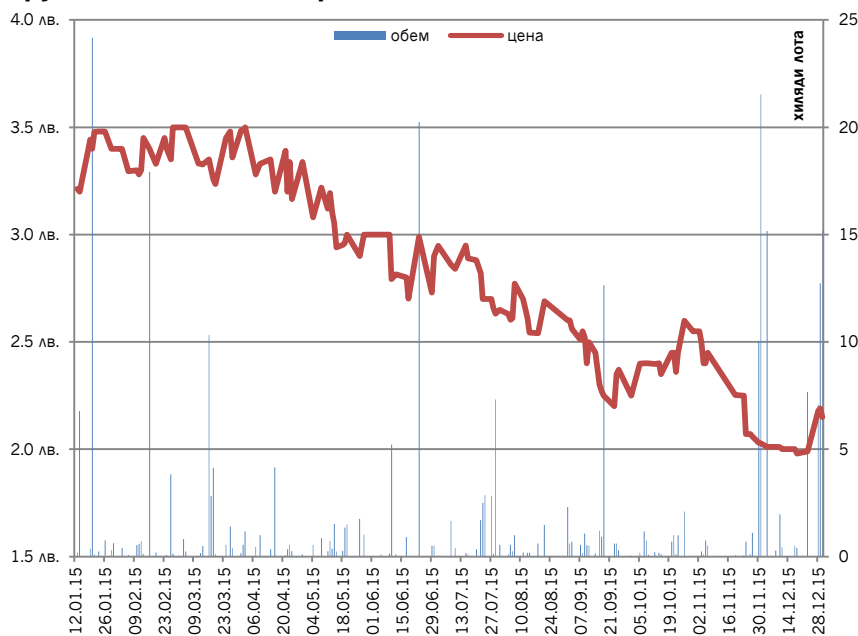
На дружеството не са известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери на дружествата от Групата.

**3.21. 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 или „Сервиз Финансови пазари“ ЕООД в размер най-малко 10 на сто от собствения им капитал.

**3.22. Промени в цената на акциите на дружествата в групата**

**Графика 7: Движение на цената на собствените акции на дружеството-майка през отчетната година**



Търговията със собствените акции на „БФБ-София“ АД (борсов код BSO) през **първото тримесечие** на 2015 беше активна, като средната цена беше 3,38 лв. за акция. Цената в края на тримесечието се повиши спрямо тази в началото с 0,27 лв. за акция или 8,47%. Минималната цена за периода беше 3,20 лева за акция, а максималната 3,50 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 79 738

лота в 125 сделки, оборотът бе 268 412 лв.

През **второто тримесечие** търговията беше слаба, като средната цена беше 3,031 лв. за акция. Цената в края на тримесечието се понижи спрямо тази в началото с 0,58 лв. за акция или 16,79%. Минималната цена за периода беше 2,701 лева за акция, а максималната 3,50 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 47 048 лота в 121 сделки, оборотът бе 142 581 лв.



През **третото тримесечие** търговията остана слаба, като средната цена беше 2,515 лв. за акция. Цената в края на тримесечието се понижи спрямо тази в началото с 0,53 лв. за акция или 18,28%. Минималната цена за периода беше 2,182 лева за акция, а максималната 2,949 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 47 848 лота в 108 сделки, оборотът бе 120 353 лв.

През **четвъртото тримесечие** търговията бе сравнително активна, като средната цена беше 2,125 лв. за акция. Цената в края на тримесечието се понижи спрямо тази в началото с 0,22 лв. за акция или 9,28%. Минималната цена за периода беше 1,98 лева за акция, което беше и най-ниската ѝ стойност през 2015 година, а максималната бе 2,60 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 104 194 лота в 207 сделки, оборотът бе 221 397 лв.

**Таблица 16: Обем, оборот и брой сделки с акциите, издадени от БФБ-София**

период	лото	оборот (лв.)	брой сделки	% Промяна		
				лото	оборот	брой сделки
Q1 '14	162 951	614 311	456			
Q2 '14	215 071	914 690	365			
Q3 '14	89 670	303 982	233			
Q4 '14	51 397	172 281	141			
Q1 '15	79 738	268 412	125	-51,07%	-56,31%	-72,59%
Q2 '15	47 048	142 581	121	-78,12%	-84,41%	-66,85%
Q3 '15	47 848	120 353	108	-46,64%	-60,41%	-53,65%
Q4 '15	104 194	221 397	207	102,72%	28,51%	46,81%

„Сервиз финансови Пазари“ ЕООД и „СЕЕ Линк“ ДОО са дружества с ограничена отговорност и дяловете им не се търгуват на регулиран пазар.

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

Няма важни събития, настъпили след края на отчетния период, които могат да окажат влияние върху дружествата от Групата.

#### 5. ОСНОВНИ НАПРАВЛЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВАТА ОТ ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ ПРЕЗ 2016 Г.

През 2016 г. основните приоритети в дейността на дружествата от Групата ще бъдат насочени в следните направления:

- Старт на отделен сегмент за търговия с Държавни Ценни Книжа като част от регулирания пазар, опериран от борсата;
- Създаването на сегмент за спот-търговия с чуждестранни финансови инструменти чрез осигуряването на възможност за сетълмент на сделките в Централен Депозитар и при конкурентни условия за инвеститорите и гарантирана ликвидност от страна на маркет-мейкър;
- Въвеждане в експлоатация на системата SEE Link за насочване на поръчки към регионални борси и улесняване на достъпа на български инвеститори до тези пазари от една страна и на чужди инвеститори – до нашия, от друга;

- Провеждане за трети път на проучването на финансовите отчети и останалата общодостъпна информация на непублични дружества с цел да се прецени евентуалната им необходимост от финансиране на бизнеса през механизмите на капиталовия пазар;
- 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;
- 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;
- Разработка и въвеждане в експлоатация на нова уеб-страница на Основния пазар на „Българска фондова борса – София“ АД с изцяло променена и допълнена структура, съобразена с изискванията на посетителите и съвременните тенденции. Страницата ще бъде достъпна през всякакви устройства и ще поддържа множество резолюции, представяйки на всеки посетител информация според неговите интереси. Дизайнът ще включва много възможности за настройки от страна на потребителите, като по този начин ще превърне страницата на Основен пазар в източник на персонализирана информация, новини и данни за пазара;
- 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.

## 6. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

Дружествата от Група Българска фондова борса – София не осъществяват научно изследователска и развойна дейност.

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

През 2015 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.

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

Заплатите и другите краткосрочни доходи на ключовия управленски персонал за 2015 г. възлизат на 341 х.лв. (2014 г.: 357 х.лв.)

Придобити, притежавани и прехвърлени акции от членове на СД през 2015 г.  
Георги Български 1

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

Участия на членове на СД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници: няма.

Притежаване на над 25 на сто от капитала на друго дружество от членовете на СД: 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	Изпълнителен директор на „Юробанк България“ АД, член на Надзорния съвет на „Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп“
Иван Такев	Член на Съвета на директорите на „Централен Депозитар“ АД, Председател на Надзорния съвет на „Българска клирингова компания“ АД, член на СД на „Регистър на енергийните деривати и транзакции“ АД
Васил Големански	Член на Съвета на директорите на „Централен Депозитар“ АД, член на Управителния съвет на „Българска клирингова компания“ АД, изпълнителен директор на „Регистър на енергийните деривати и транзакции“ АД
Любомир Бояджиев	Член на СД на „Бенчмарк Груп“ АД, член на СД на „Бенчмарк Кредит“ АД, Член на СД на „Бенчмарк Финанс“ АД, управител на „ЛПБ Инвестиции“ ООД, управител на „ЛНБ Трейдинг“ ЕООД
Георги Български	Няма

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

## 7.2. Планирана стопанска политика през 2016 година и очаквани инвестиции и развитие на персонала

През 2016 г. не се планират промени в прилаганата стопанска политика от ръководството на БФБ-София АД. През годината не е планирано извършването на инвестиции, нито се очаква осъществяването на действия, свързани с промени по отношение прилаганата политика по развитието на персонала.

## 8. КЛОНОВЕ НА ГРУПА БФБ-СОФИЯ АД

Дружествата от Групата нямат регистрирани клонове в страната и чужбина.

## 9. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ

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 31.12.2014 г. може да бъде намерена в т. 3.8 от настоящия Доклад. Информацията относно целите и политиката на Дружеството-майка по управление на финансовия риск е представена в т. 2.14 от настоящия документ.

### 9.1. Риск на лихвоносните парични потоци

Като цяло Групата 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), инвестиции на разположение за продажба (държавни ценни книжа в лева и евро) и предоставени срочни депозити в банки (в лева и в евро).

31.12.2015

	Лихвени		Нелихвени	Общо
	Фиксиран лихвен %	Плаващ лихвен %		
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
<b>Финансови активи</b>				
Инвестиции във финансови активи държани до падеж	3 962	-	45	4 007
Инвестиции във финансови активи на разположение за продажба	1 896	-	377	2 273
Други дългосрочни вземания	657	-	-	657
Търговски вземания	-	-	44	44
Други текущи вземания	493	-	29	522
Срочни депозити в банки	241	-	1	242
Парични средства и парични еквиваленти	-	686	1	687
	<b>7 249</b>	<b>686</b>	<b>497</b>	<b>8 432</b>
<b>Финансови пасиви</b>				
Търговски и други задължения	-	-	307	307
Задължения за дивиденди	-	-	71	71
	-	-	<b>378</b>	<b>378</b>



31.12.2014

	Лихвени		Нелихвени BGN '000	Общо BGN '000
	Фиксиран лихвен % BGN '000	Плаващ лихвен % BGN '000		
<b>Финансови активи</b>				
Инвестиции във финансови активи държани до падеж	2 169	-	22	2 191
Инвестиции във финансови активи на разположение за продажба	1 749	-	312	2 061
Други дългосрочни вземания	821	-	-	821
Търговски вземания	-	-	42	42
Други текущи вземания	493	-	7	500
Срочни депозити в банки	56	-	2	58
Парични средства и парични еквиваленти	1 379	1 306	6	2 691
	<b>6 667</b>	<b>1 306</b>	<b>391</b>	<b>8 364</b>
<b>Финансови пасиви</b>				
Търговски и други задължения	-	-	172	172
Задължения за дивиденди	-	-	82	82
	-	-	254	254

Предоставените към 31.12.2014 г. парични средства на срочни депозити в банки са били в лева (202 хил. лв.) и в евро (1 180 хил. лв.). Те са били с оригинален матуритет от три до шест месеца обичайно и с възможност за евентуално предоговаряне при настъпване на падежа. Лихвените равнища на депозитите са били в границите от 1.05 % до 2.00 % в зависимост от сумата на депозита, вида на валутата и пазарните условия.

Наличните към 31.12.2015 г. парични средства са по текущи сметки на дружеството в следните банки: Юробанк България АД, СИБанк АД, Банка Пиреос България АД.

## 10. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Дружеството-майка „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 инициатор 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-майка 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 2011 официално стартира изчислението на единствения по рода си в страната индекс. В средата на 2013-а година индексът бе ревизиран, както предвижда методологията.

Борсата подкрепи инициативата за институционализиране на НККУ чрез регистрирането ѝ като юридическо лице с нестопанска цел, като изработи и предприе стъпки по съгласуването с членовете на НККУ на проект на устав и на учредителен договор. Същите бяха приети по принцип от всички участващи членове и впоследствие официално одобрени. Със свое решение от 04.07.2014 г. Софийски градски съд вписа в регистъра на юридическите лица с нестопанска цел Сдружение „Национална комисия за корпоративно управление“.

От 25 ноември 2015 година БФБ-София пое председателството на НККУ за следващия тригодишен мандат от досегашния председател проф. д-р Стефан Петранов.

През 2016 година предстои приемане на разширен и допълнен текст на Националния кодекс за корпоративно управление във връзка с Принципите на корпоративно управление на организацията за икономическо сътрудничество и развитие, представени на срещата на финансовите министри и гуверньорите на централни банки на страните от G20 в Турция през септември 2015 година. Повече информация относно планираните промени е налична в т. 2.10.2.

Ръководството на „Българска Фондова Борса – София“ АД има дългосрочна стратегия по повишаване прозрачността на работа на дружеството-майка, във връзка с което ежегодно се предприемат различни проекти свързани с повишаване информативността на интернет страницата на Борсата 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 Годишния доклад за дейността на дружеството-майка.

