

Отчет за дейността на
„Българска фондова борса“ АД
за 2018 г.



БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД
ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2018 година

	31.12.2018 BGN'000	31.12.2017 BGN'000
АКТИВ		
Нетекущи активи		
Имоти, машини и оборудване	1 280	1 300
Нематериални активи	18	19
Инвестиции в дъщерни дружества	5 284	101
Инвестиции в съвместни дружества	53	53
Финансови активи оценявани по амортизирана стойност	-	4 018
Финансови активи оценявани по справедлива стойност	2 296	2 363
Активи по отсрочени данъци	63	-
	8 994	7 854
Текущи активи		
Търговски вземания	155	121
Други вземания и предплатени разходи	650	1 260
Парични средства и парични еквиваленти	2 025	1 511
	2 830	2 892
ОБЩО АКТИВИ	11 824	10 746
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ		
СОБСТВЕН КАПИТАЛ		
Основен акционерен капитал	6 583	6 583
Резерви	3 567	3 505
Натрупани печалби/(загуби)	379	169
	10 529	10 257
ПАСИВИ		
Нетекущи задължения		
Задължения към доставчици и други кредитори	-	-
Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране	94	98
Пасиви по отсрочени данъци	-	2
	94	100
Текущи задължения		
Задължения към доставчици и други кредитори	1 076	245
Задължения за данъци	33	46
Задължения към персонала и социалното осигуряване	92	98
	1 201	389
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ	11 824	10 746

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД

ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

за годината, завършваща на 31 декември 2018 година

	31.12.2018 BGN'000	31.12.2017 BGN'000
Приходи от договори с клиенти	1 885	2 121
Други приходи от дейността	61	60
Разходи за материали и консумативи	(27)	(19)
Разходи за външни услуги	(922)	(805)
Разходи за амортизации	(77)	(97)
Разходи за персонала	(1 221)	(1 130)
Други разходи за дейността	(711)	(112)
Печалба/(Загуба) от оперативна дейност	(1 012)	18
Финансови приходи	1 371	187
Финансови разходи	(4)	-
Финансови приходи/(разходи), нетно	1 367	187
Печалба преди данък върху печалбата	355	205
Разход за/икономия от данък върху печалбата	60	1
НЕТНА ПЕЧАЛБА ЗА ГОДИНАТА	415	206
Други компоненти на всеобхватния доход:		
<i>Компоненти, които няма да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата:</i>		
Последващи оценки на пенсионни планове с дефинирани доходи	1	(18)
Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи оценявани по справедлива стойност	(4)	13
	(3)	(5)
<i>Компоненти, които могат да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата:</i>		
Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи оценявани по справедлива стойност	(42)	84
Данък върху доходите, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход, които могат да бъдат рекласифицирани	5	(10)
	(37)	74
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци	(40)	69
ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА	375	275
Доход на акция (BGN)	0.06	0.03

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД

ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ

за годината, завършваща на 31 декември 2018 година

	31.12.2018 BGN'000	31.12.2017 BGN'000
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	2 226	2 608
Плащания на доставчици	(1 062)	(1 103)
Плащания на персонала и за социалното осигуряване	(1 221)	(1 128)
Възстановен/(платен) данък върху печалбата, нетно	(5)	-
Платени данъци (без данъци върху печалбата)	(309)	(378)
Други постъпления /(плащания), нетно	(3)	(3)
Нетни парични потоци използвани в оперативна дейност	(374)	(4)
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Покупки на машини и оборудване	(44)	(6)
Постъпления от продажби на имоти, машини и оборудване	-	-
Покупки на нематериални активи	(12)	-
Покупки на инвестиции в дъщерни предприятия	(4 368)	(62)
Покупки на инвестиции във финансови активи оценявани по амортизирана стойност	-	-
Падеж на инвестиции във финансови активи оценявани по амортизирана стойност	-	-
Постъпления от продажба / лихва от инвестиции във финансови активи оценявани по амортизирана стойност	4 611	115
Постъпления от лихви и дивиденди, свързани с инвестиции във финансови активи оценявани по справедлива стойност	84	84
Постъпления от/падеж на предоставени депозити в банки и репо сделки с инвестиционна цел	-	-
Плащания по предоставени депозити в банки с инвестиционна цел	-	-
Постъпления от дивиденди	715	3
Получени лихви от предоставени депозити и репо сделки с инвестиционна цел	-	-
Нетни парични потоци от инвестиционната дейност	986	134
Парични потоци от финансова дейност		
Плащания на дивиденди	(98)	(35)
Нетни парични потоци използвани във финансовата дейност	(98)	(35)
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	514	95
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	1 511	1 416
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	2 025	1 511

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД

ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината, завършваща на 31 декември 2018 година

	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
Салдо на 1 януари 2017 година	6 583	3 011	376	44	10 014
Промени в собствения капитал за 2017 година					
Разпределение на печалбата за:	-	31	-	(63)	(32)
* дивиденди	-	-	-	(32)	(32)
* покриване на загуба	-	31	-	(31)	-
Общ всеобхватен доход за годината, в т.ч.:	-	-	87	188	275
* нетна печалба за годината	-	-	-	206	206
* други компоненти на всеобхватния доход, нетно от данъци	-	-	87	(18)	69
Салдо на 31 декември 2017 година	6 583	3 042	463	169	10 257
Промени в собствения капитал за 2018 година					
Разпределение на печалбата за:	-	103	-	(206)	(103)
* дивиденди	-	-	-	(103)	(103)
* покриване на загуба	-	103	-	(103)	-
Общ всеобхватен доход за годината, в т.ч.:	-	-	(41)	416	375
* нетна печалба за годината	-	-	-	415	415
* други компоненти на всеобхватния доход, нетно от данъци	-	-	(41)	1	(40)
Салдо на 31 декември 2018 година	6 583	3 145	422	379	10 529

Съдържание

1.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО.....	10
1.1.	Собственост и управление	10
1.2.	Предмет на дейност.....	11
2.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА“ АД.....	12
2.1.	Данни за търговията на „Българска фондова борса“ АД.....	12
2.2.	Отраслова структура на търговията	15
2.3.	Регистрирани емисии финансови инструменти на Българска фондова борса	16
2.4.	Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитал	17
2.5.	Пазарна капитализация на Борсата	19
2.6.	Индекси на Българска фондова борса	20
2.7.	Приватизация през Борсата	21
2.8.	Основни дейности и събития през 2018 г.	21
2.9.	Корпоративно управление	27
2.10.	Информационни технологии	28
2.11.	Привличане на нови емисии, корпоративно управление	29
2.12.	Международна дейност	30
2.13.	Основни рискове и несигурности, пред които е изправена Българска фондова борса	31
2.14.	Членове на Българска фондова борса.....	33
3.	ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА „Българска фондова борса“ АД	34
3.1.	Активи и пасиви.....	34
3.2.	Приходи и разходи.....	34
3.3.	Финансов резултат	35
3.4.	Основен доход/ (загуба) на акция	35
3.5.	Информация, в стойностно и количествено изражение относно основните категории продукти и предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на „Българска фондова борса“ АД като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.....	35
3.6.	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.....	36
3.7.	Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Българска фондова борса	37
3.8.	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.....	37
3.9.	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.	38
3.10.	Информация за сделки, водени извънбалансово.....	38
3.11.	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.....	39
3.12. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.....	41
3.13. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.....	42
3.14. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период	42
3.15. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.	42
3.16. 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.....	42
3.17. 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	43
3.18. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група.....	43
3.19. 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. 43	
3.20. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година.....	43
3.21. 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.....	43
3.22. 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.44	
3.23. 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.....	44
3.24. 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	44
3.25. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция	44
3.26. Промени в цената на акциите на дружеството	45
4. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	46
5. ОСНОВНИ НАПРАВЛЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА“ АД ПРЕЗ 2019 Г.46	

6.	НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ	47
7.	ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН.....	47
7.1.	Информация за членовете на съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД по чл. 247, ал. 2 от Търговския закон	47
7.2.	Планирана стопанска политика през 2019 година и очаквани инвестиции и развитие на персонала	48
8.	КЛОНОВЕ НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА“ АД	48
9.	ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА“ АД.....	48
9.1.	Риск на лихвоносните парични потоци.....	48
10.	КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ	49



Въведение

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с чл. 190, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти и съгласно изискванията на чл. 32 от Наредба 2 на Комисията за финансов надзор за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (Наредба 2), във връзка с чл. 100н от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и съдържа изискуемата информация по Приложение №10 на Наредба 2.

Докладът дава информация за важните събития, настъпили през 2018 г., като са взети под внимание основните показатели на дейността, съпроводени със съответните анализи и изводи. Очертани са основните тенденции в развитието на капиталовия пазар, описани са основните рискове и несигурности, пред които е изправена Бorsата.



1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

„Българска фондова борса“ 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“ АД (Борсата) е публично акционерно дружество. Към 31.12.2017 г. капиталът на дружеството е разпределен в 6,582,860 броя безналични поименни акции с номинална стойност на една акция - един лев.

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

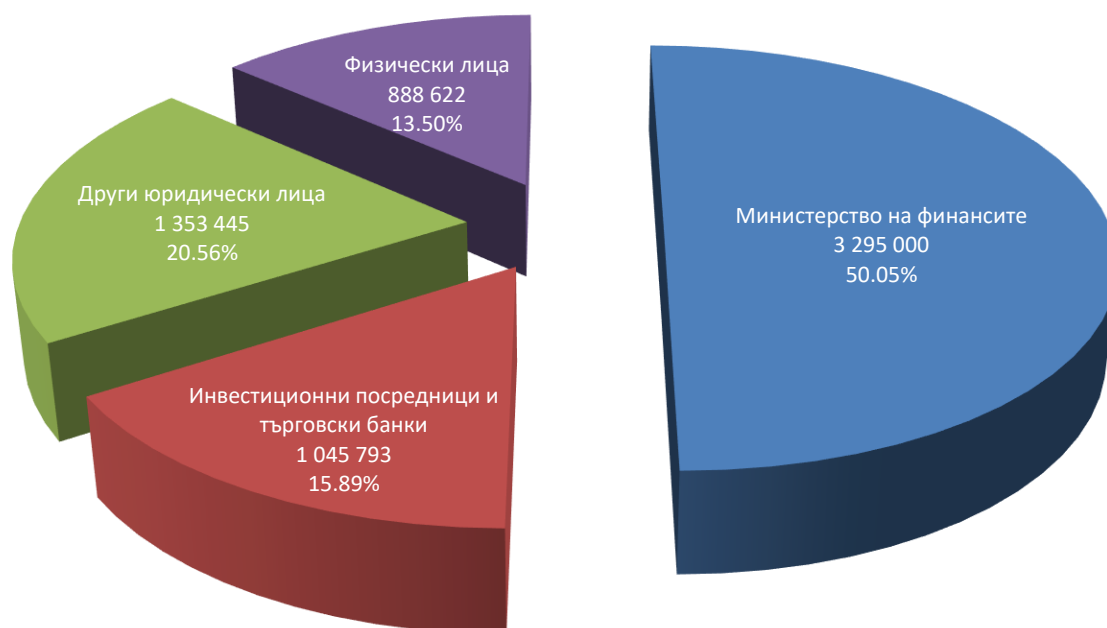
1.1. Собственост и управление

Съгласно направена справка, към 31 декември 2018 г. акционерният състав на Борсата е концентриран в пет основни вида лица, както следва:

Таблица 1. Акционерна структура към 31.12.2018

Вид	Брой акции	%
Министерство на финансите	3 295 000	50,05%
Инвестиционни посредници и търговски банки	1 045 793	15,89%
Други юридически лица	1 353 445	20,56%
Физически лица	888 622	13,50%
Общо	6 582 860	
От които чуждестранни акционери	220 077	3,34%

Графика 1: Акционерна структура на „Българска фондова борса“ АД към 31.12.2018 г.



Дружеството има едностепенна система на управление със Съвет на директорите. Към 31.12.2018 г. Съветът на директорите е в състав:

- Асен Ягодин (Председател),
- Христина Пендичева,
- Васил Големански (Заместник-председател),
- Иван Такев,
- Любомир Бояджиев,

Представителството в дружеството се осъществява от изпълнителния директор Иван Такев.

Към 31.12.2018 г. общият брой на персонала в дружеството е 25 служители (31.12.2017 г.: 26 служители).

1.2. Предмет на дейност

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

Предметът на дейност на дружеството за 2018 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 "Българска фондова борса" АД, проведено на 13.09.2010 г., предметът на дейност на дружеството е променен както следва: *Организиране на регулиран пазар на финансови инструменти като система за търговия, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти, допуснати до търговия на регулирания пазар, на множество трети страни, в рамките на системата и въз основа на правила, като резултатът е сключване на сделки с тези инструменти. Системата функционира редовно и в съответствие с изискванията на ЗПФИ и актовете по прилагането му.*

2. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА“ АД

2.1. Данни за търговията на „Българска фондова борса“ АД

2.1.1. Оборот през 2018 година

Оборотът на регулирания пазар на финансови инструменти през **първото тримесечие** на 2018 година беше 111 201 417 лева. За сравнение, през първото тримесечие на 2017 година беше 100 084 966 лева, което представлява ръст от 11% или 11,1 милиона лева. Ръстът се дължеше основно на нарастване в оборотите с акции (без АДСИЦ) с 24,4% или 16,2 милиона лева и спадът на сделките с акции на АДСИЦ с 40,9% или 8,3 милиона лева.

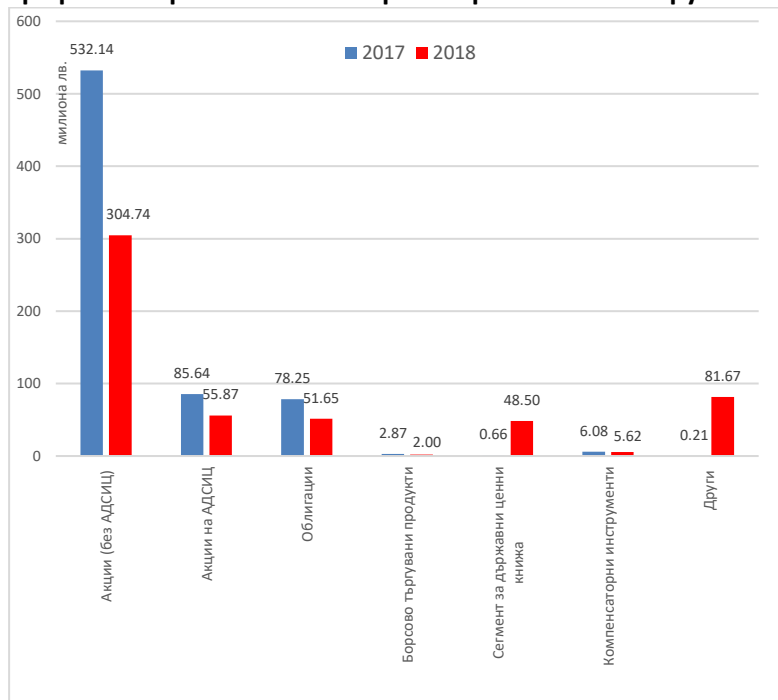
През **второто тримесечие** на 2018 година оборотът достигна 163 564 243 лева. За сравнение оборотът през второто тримесечие на 2017-а година беше 119 610 476 лева, т.е. налице бе сериозен ръст от 36,7% или 43,9 милиона лева. Характерно за това тримесечие бе ръстът от 81 милиона лева при оборота с Други финансови инструменти, където бе отразено първичното публично предлагане, осъществено през юни 2018 година. При останалите групи финансови инструменти имаше спад: при акциите (без АДСИЦ) с 26,4% или 24,6 милиона лева, при акциите на АДСИЦ – с 56,11% или 8,5 милиона лева и при облигациите – с 55,2% или 5,5 милиона лева.

През **третото тримесечие** на 2018 година оборотът на регулирания пазар на финансови инструменти достигна 95 022 358 лева. За сравнение през третото тримесечие на 2017 година той беше 276 315 916 лева. Това бе най-сериозният спад спрямо съответно тримесечие на предходната 2017 година от 65,6% или 181,3 милиона лева. Намаление имаше при оборота с всички групи финансови инструменти, като при акции без АДСИЦ то бе 80,5% или 179,5 милиона лева, а със 75,6% или 29,8 милиона лева спадна оборотът с акции на АДСИЦ. Ръстът от 34,9 милиона в оборота на сегмента за държавни ценни книжа не повлия на общия спад в оборота.

Въпреки че **четвъртото тримесечие** донесе най-високия оборот през 2018 година и почти двоен ръст спрямо предходното тримесечие на същата година и оборотът на регулирания пазар достигна 180 252 919 лева, през четвъртото тримесечие на 2017-а година той беше 209 839 580 лева. Разликата между оборота през двете тримесечия бе 14,1% в полза на четвъртото тримесечие на 2017 година. За първи път се наблюдаваше ръст от 157,7% или 16,9 милиона лева в оборота с акции на АДСИЦ спрямо съответно тримесечие на предходната година. Спад имаше в оборота с акции (без АДСИЦ) от 1504% или 39,5 милиона лева, оборотът с облигации спадна с 33,7% или 15,7 милиона лева



Графика 2: Сравнение на оборота с финансови инструменти



На годишна база оборотът беше 550 милиона лева, а за предходната 2017 година той беше 706 милиона лева, което представлява намаление със 156 милиона лева или 22%. Най-голям в абсолютна стойност бе спадът при оборота с акции (без тези на АДСИЦ): от 532 милиона до 305 милиона лева (спад от 43%). Намаление с 35% или 30 милиона лева имаше при акциите на АДСИЦ, оборотът на годишна база с облигации също спадна с 34%. Оборотът с ДЦК нарасна с 48 милиона лева, а оборотът с Други финансови инструменти отбеляза ръст от 81 милиона заради осъществено през 2018 година Първично публично предлагане.

2.1.2. Брой сделки през 2018

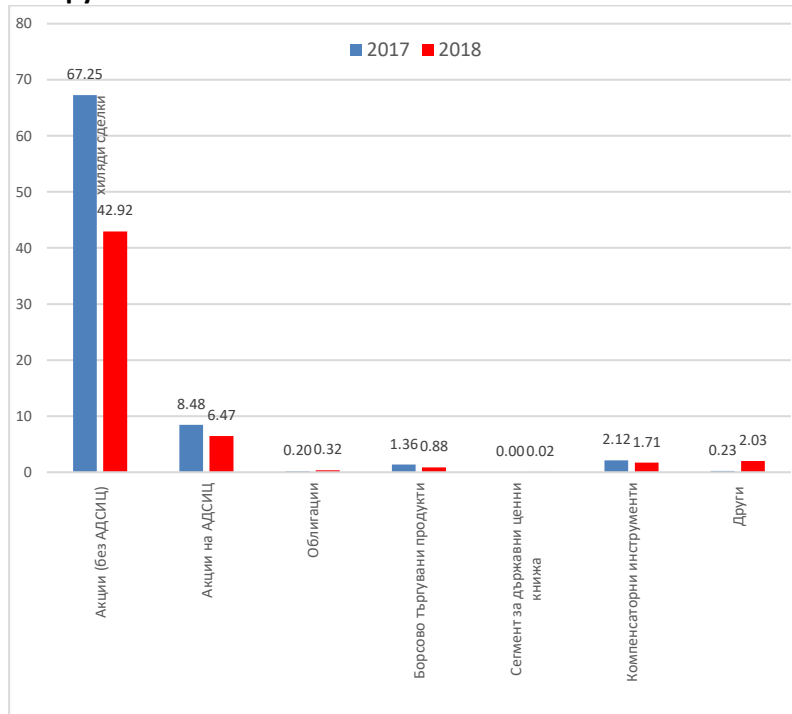
При броя сделки през **първото тримесечие** спрямо аналогичното тримесечие на 2017 година се наблюдаваше спад от 7%. Най-значителен бе спадът при броя сделки с акции (без АДСИЦ) с 1 359 сделки или над 8%. Броят сделки с акции на АДСИЦ намаля с 215 или 10,4%. Нараснаха броят сделки с облигации и друге финансови инструменти. При броят сделки с останалите основни групи финансови инструменти имаше незначително в абсолютно изражение намаление.

Броят сделки през **второто тримесечие** отново отбеляза спад спрямо аналогичното тримесечие на предходната година и той бе още по-голям: повече от 47%. Основна вина за спада имаха броят сделки с акции без АДСИЦ, който отбеляза спад от близо 10 хиляди сделки или 58% и броят сделки с акции на АДСИЦ, който спадна с 1 130 или над 44%. Ръст с 1 385 имаше при сделките с други финансови инструменти, но той не можа да обърне цялостния тренд към спад в броя сделки.

Общият брой сделки през **третото тримесечие** спадна с 56% от 23 330 сделки през третото тримесечие на 2017 г. до 10 249 сделки през третото тримесечие на 2018 г. Сделките с акции, които традиционно имат най-голям абсолютен дял в общия брой, намаляха с 60% или над 12 хиляди сделки. Спад от 30% или близо 700 имаше и при броя сделки с акции на АДСИЦ. Промяната при останалите групи финансови инструменти бе незначителна в абсолютни стойности.

През **четвъртото тримесечие** на 2018 броят сделки отново намаля в сравнение със същия период на предходната 2017 година. През четвъртото тримесечие на миналия период броят сделки бе 16 323, а през същото тримесечие на 2018 той бе 15 302, което представляваше спад с 6% или 1 021 сделки. Броят сделки с акции, борсово търгувани продукти и други финансови инструменти спадна докато сделките с останалите основни групи финансови инструменти нараснаха. Най-значителен бе спадът с повече от 900 сделки с акции.

Графика 3: Сравнение на броя сделки с финансови инструменти



На годишна база броят сделки отбеляза спад с 32% от 79 629 сделки през 2017 година до 54 341 през 2018-а. Очаквано, най-значително беше намалението в броя сделки с акции (без АДСИЦ), който съставлява най-голям дял в общия брой сделки и определя тенденцията. Броят сделки с акции спадна с 36% или 24 хиляди. При акциите на АДСИЦ отрицателната промяна бе с 24% или 2 017 сделки. Заслужава да се отбележи ръстът на броя сделки с други финансови инструменти, който се дължи основно на осъществяването през второто тримесечие първично публично предлагане. Броят сделки с останалите основни групи финансови инструменти се промени разнопосочно незначително.

Таблица 2. Структура на търговията по пазари за 2018 г. и сравнение с 2016 и 2017 г.

Търговия по видове ценни книжа на регулиран пазар			Изменение %	
Пазар / Пазарен сегмент	2016	2017	2018	2017/2016
Оборот (BGN)	416 003 871	705 850 939	550 040 937	69,67%
Акции (без АДСИЦ)	278 548 296	532 138 393	304 737 442	91,04%
Акции на АДСИЦ	67 118 369	85 636 523	55 869 628	27,59%
Облигации	48 997 883	78 245 874	51 651 169	59,69%
Борсово търгувани продукти	3 187 548	2 874 462	1 996 144	-9,82%
Сегмент за държавни ценни книжа	0	664 693	48 495 697	N/A
Компенсаторни инструменти	8 118 634	6 080 769	5 618 287	-25,10%
Други	10 033 141	210 224	81 672 568	-97,90%
Обем ФИ	185 905 925	401 497 834	282 100 711	115,97%
Акции (без АДСИЦ)	102 505 800	193 984 112	118 131 152	89,24%
Акции на АДСИЦ	25 706 895	25 408 548	35 020 040	-1,16%
Облигации	44 246	61 411	36 699	38,79%
Борсово търгувани продукти	3 087 214	7 335 068	3 820 447	137,60%
Сегмент за държавни ценни книжа	0	601	31 572	N/A
Компенсаторни инструменти	19 039 700	17 773 097	11 912 418	-6,65%
Други	35 522 070	156 934 997	113 148 383	341,80%
Брой сделки	58 442	79 629	54 341	36,25%
Акции (без АДСИЦ)	46 805	67 245	42 921	43,67%
Акции на АДСИЦ	7 158	8 484	6 467	18,52%
Облигации	441	196	323	-55,56%
Борсово търгувани продукти	1 366	1 358	878	-0,59%
Сегмент за държавни ценни книжа	0	3	16	N/A
Компенсаторни инструменти	2 356	2 116	1 708	-10,19%
Други	316	227	2 028	-28,16%

2.2. Отраслова структура на търговията

През **първото тримесечие** на 2018 година „Финансови и застрахователни дейности“ възвърна първото си място, от което бе изместен през четвъртото тримесечие на 2017 година от „Преработвателна промишленост“, с тримесечен оборот от 53 милиона лева. „Операции с недвижими имоти“, който през предходното тримесечие беше на трето място, също изпревари „Преработваща промишленост“ с оборот от 18 милиона лева. Така, с оборот от 12 милиона лева, сектор „Преработваща промишленост“ остана на трето място.

През **второто тримесечие** на 2018 година структурата на оборота по браншове остана същата. За пореден път секторът „Финансови и застрахователни дейности“ запази лидерската позиция в класацията по оборот с 47 млн. лв. Секторът „Преработваща промишленост“ запази второто си място с оборот от 16 млн. лв. Третото място в класацията отново беше за сектор „Операции с недвижими имоти“ с оборот от 3,6 млн. лв.

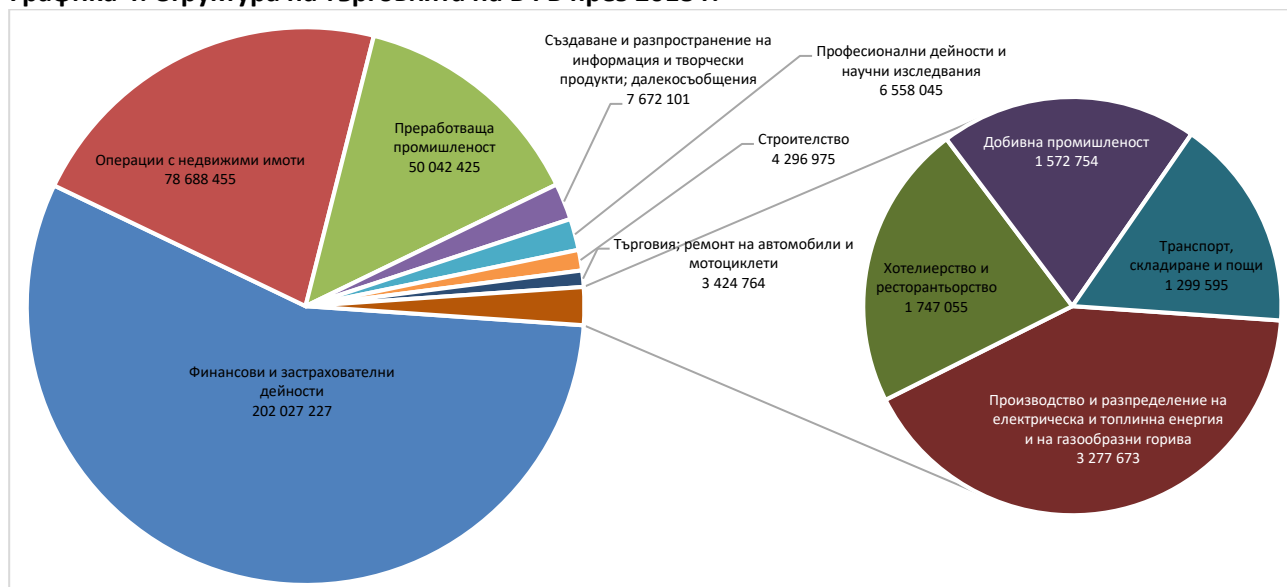
През **третото тримесечие** на 2018 година секторът „Финансови и застрахователни дейности“ отново бе на първо място в класацията по оборот с 27,74 млн. лв. Сектор „Операции с недвижими имоти“ измести „Преработваща промишленост“ от второто място с оборот от 12,58 млн. лв. и 23,7% от общия оборот. На трето място в класацията беше сектор „Преработваща промишленост“ с оборот от 9,83 млн. лв.

През **четвъртото тримесечие** секторът „Финансови и застрахователни дейности“ запази челното място в класацията по оборот със 73,8 млн. лв. Сектор „Операции с недвижими имоти“ запази преднината си пред „Преработваща промишленост“ с оборот от 44,1 млн. лв. и 32% от общия оборот. На трето място в класацията, както и през предходното тримесечие, беше сектор „Преработваща промишленост“ с оборот от 12,2 млн. лв. и 8.8% от общия оборот. Тази структура се запазва устойчива и рядко друг сектор влиза в топ три, което обикновено се дължи на ефект от еднократни големи сделки. Финансовите дейности традиционно формират най-голямата част от оборота на Борсата. Оборътът на сектора често надхвърля общия на всички останали браншове в общия оборот за тримесечието. Това прави оборотът и капитализацията на Борсата особено чувствителни към сътресения и лоши новини, свързани с банковия и застрахователния сектори.

Таблица 3. Структура на търговията по сектори за 2018 г.

Сектор	Брой сделки	Изтъргувани лотове	Оборот (лв.)
Финансови и застрахователни дейности	27 762	107 722 755	202 027 227
Операции с недвижими имоти	1 751	19 362 372	78 688 455
Преработваща промишленост	11 213	11 459 185	50 042 425
Създаване и разпространение на информация и творчески продукти; далекосъобщения	119	760 079	7 672 101
Професионални дейности и научни изследвания	2 894	5 410 444	6 558 045
Строителство	1 238	4 373 651	4 296 975
Търговия; ремонт на автомобили и мотоциклети	2 015	2 899 018	3 424 764
Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива	724	38 098	3 277 673
Хотелиерство и ресторантьорство	929	51 827	1 747 055
Добивна промишленост	263	215 446	1 572 754
Транспорт, складиране и пощи	480	858 317	1 299 595

Графика 4: Структура на търговията на БФБ през 2018 г.



2.3. Регистрирани емисии финансови инструменти на Българска фондова борса

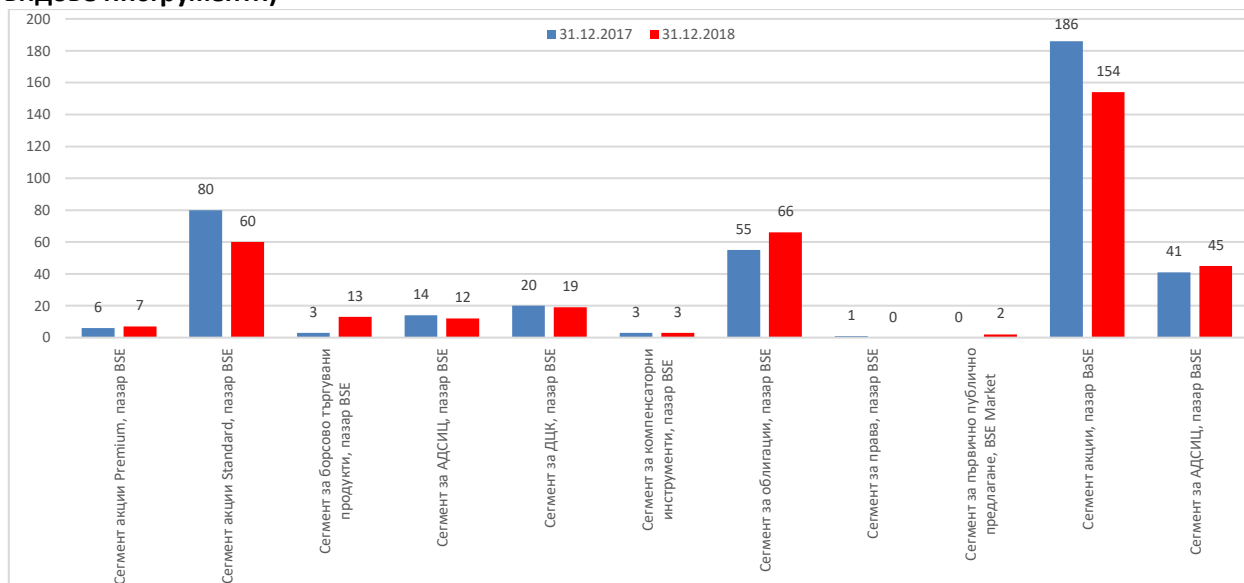
Броят на емисиите финансови инструменти, допуснати до търговия на пазарите, организирани от Българска фондова борса, бе 381 към 31 декември 2018-а година. За сравнение, той бе 409 към 31 декември 2017-а година (Виж Таблица 4).

Една нова емисия беше регистрирана на сегмент за акции Premium, а регистрираните на сегмент Standard емисии намаляха с двадесет, както заради премествания, така и поради делистване на дружества. С две емисии намаляха регистрираните на сегмент за АДСИЦ на Основния пазар, а тези на Алтернативния се увеличиха с четири. Десет нови борсово търгувани фонда бяха листвани на регулирания пазар през 2018 година. С единадесет нарасна броят емисии облигации, допуснати до търговия. Броят емисии акции на Алтернативен пазар намаля с 32, поради отписване на емисии и преместване на дружества от сегмент Standard. С една намаляха емисиите допуснати до търговия на стартиралия в края на 2017 година Сегмент за търговия с ДЦК на Основния пазар.

Таблица 4. Допуснати до търговия емисии финансови инструменти

Пазарен сегмент \ Регистрирани емисии	31.12.2017	31.12.2018	Промяна
Сегмент акции Premium, пазар BSE	6	7	1
Сегмент акции Standard, пазар BSE	80	60	-20
Сегмент за борсово търгувани продукти, пазар BSE	3	13	10
Сегмент за АДСИЦ, пазар BSE	14	12	-2
Сегмент за ДЦК, пазар BSE	20	19	-1
Сегмент за компенсаторни инструменти, пазар BSE	3	3	0
Сегмент за облигации, пазар BSE	55	66	11
Сегмент за права, пазар BSE	1	0	-1
Сегмент за първично публично предлагане, BSE Market	0	2	2
Сегмент акции, пазар BaSE	186	154	-32
Сегмент за АДСИЦ, пазар BaSE	41	45	4
Общо	409	381	-28

Графика 5: Регистрирани емисии по пазари към края на 2017-а и 2018-а година (обобщение по видове инструменти)



2.4. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитал

През **първото тримесечие** на 2018 година имаше 16 нови емисии финансови инструменти, допуснати до търговия: осем бяха нови борсово търгувани фондове, четири бяха емисии облигации, а четири емисии бяха права. Прекратена бе регистрацията на двадесет и четири емисии, от които седемнадесет емисии акции, една емисия борсово търгувани продукти, три облигационни емисии и три емисии права. През това тримесечие едно дружество увеличи капитала си.

През **второто тримесечие** на 2018 година имаше единадесет нови емисии, допуснати до търговия: две от тях бяха борсово търгувани фондове, шест бяха облигационни емисии и по една емисия права, акции на АДСИЦ и на сегмент Първично публично предлагане. Прекратена бе регистрацията на тридесет и една емисии акции, една емисия от сегмент Първично публично предлагане и една емисия права. През второто тримесечие четири дружества увеличиха капитала си.

През **третото тримесечие** на 2018 година имаше единадесет нови емисии финансови инструменти, допуснати до търговия: една емисия акции на АДСИЦ, две облигационни емисии, две емисии акции и шест емисии на права. Прекратена бе регистрацията на тринадесет емисии, от които пет емисии акции, две облигационни емисии и шест емисии права. През това тримесечие три дружества увеличиха капитала си.

През **четвъртото тримесечие** на 2018 година имаше петнадесет нови емисии финансови инструменти, допуснати до търговия: една емисия акции, една емисия борсово търгувани продукти, една емисия акции на АДСИЦ, седем облигационни емисии и пет емисии на права. Прекратена бе регистрацията на девет емисии, от които две емисии акции, една облигационна емисия, една емисия ДЦК и пет емисии права. През четвъртото тримесечие пет дружества увеличиха капитала си.

Емисиите права и регистрираните на сегмент Първично публично предлагане не са показани в данните по-горе, защото тяхната регистрация е временна. Често те се допускат до търговия и биват прекратени в едно и също тримесечие, което изкривява статистиката.

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

Брой емисии, допуснати до търговия на БФБ за периода	2017	2018
Акции(без АДСИЦ)	3	3
Облигации	9	16
Сегмент за борсово търгувани продукти	0	11
АДСИЦ	0	3
Държавни ценни книжа	20	0

Брой увеличения на капитал, регистрирани на БФБ	15	13
---	----	----

Брой емисии спрени от търговия на БФБ	2017	2018
Акции (без АДСИЦ)	36	55
Сегмент за борсово търгувани продукти		1
Облигации	12	5
Държавни ценни книжа	0	1

Емисиите права и регистрираните на сегмент Първично публично предлагане не са показани в обобщената таблица, защото тяхната регистрация е временна. Емисиите, преместени от един пазар на друг не са отразени в таблици 5б и 5в

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

Нови емисии по сегмент	емисии	
	2017	2018
Сегмент акции Premium, пазар BSE	0	0
Сегмент акции Standard, пазар BSE	3	3
Сегмент за борсово търгувани продукти, пазар BSE	0	11
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, пазар BSE	0	1
Сегмент за държавни ценни книжа, пазар BSE	20	0
Сегмент за компенсаторни инструменти, пазар BSE	0	0
Сегмент за облигации, пазар BSE	9	16
Сегмент за права, пазар BSE	13	17
Сегмент за първично публично предлагане, пазар BSE	0	1
Сегмент акции, пазар BaSE	0	0
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, пазар BaSE	0	2
Общо	45	51

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

Прекратени емисии по сегмент	емисии	
	2017	2018
Сегмент акции Premium, пазар BSE	0	0
Сегмент акции Standard, пазар BSE	5	4
Сегмент за борсово търгувани продукти, пазар BSE	0	1
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, пазар BSE	0	0
Сегмент за държавни ценни книжа, пазар BSE	0	1
Сегмент за компенсаторни инструменти, пазар BSE	0	0
Сегмент за облигации, пазар BSE	12	5
Сегмент за права, пазар BSE	14	17
Сегмент за първично публично предлагане, пазар BSE	0	1
Сегмент акции, пазар BaSE	31	51
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, пазар BaSE	0	0
Общо	62	80

2.5. Пазарна капитализация на Борсата

Пазарната капитализация на пазарите, организирани от Българска фондова борса АД нарасна със 13% в сравнение с тази в края на 2017 година. Капитализацията на сегмент акции Premium отбелязва спад от над 364,5 милиона лева или 15,83% въпреки листването на ново дружество на този сегмент. Най-голям спад в относителен и абсолютен размер имаше в капитализацията на сегмента акции Standard на основния пазар, която отбелязва намаление от близо 68% или 13,2 милиарда лева преместване на емисия варианти с над 12 милиарда лева пазарна капитализация на Алтернативен пазар. Съответно се повиши капитализацията на сегмент за акции на Алтернативния пазар BaSE. При капитализацията на сегментите за акции на АДСИЦ имаше незначителна отрицателна промяна на Основния пазар и сходно нарастване на капитализацията на сегмента на Алтернативен пазар.

Таблица 6.1. Пазарна капитализация (BGN)

Сегмент/пазар	Капитализация (BGN)		Промяна	
	31.12.2017	31.12.2018 г.	%	абсол. ст-ст (BGN)
Пазари на акции без АДСИЦ	22 549 216 107	25 667 443 504	13,83%	3 118 227 397
Пазар на АДСИЦ	1 071 752 037	1 097 901 779	2,44%	26 149 742
Обща пазарна капитализация	23 620 968 144	26 765 345 283	13,31%	3 144 377 139

Таблица 6.2. Пазарна капитализация (BGN)

Пазарен сегмент	пазар	Капитализация (BGN)		Промяна	
		31.12.2017	31.12.2018 г.	%	абсол. ст-ст (BGN)
Сегмент акции Premium	BSE	2 303 340 654	1 938 747 956	-15,83%	-364 592 698
Сегмент акции Standard	BSE	19 350 222 494	6 138 336 636	-68,28%	-13 211 885 858
Сегмент АДСИЦ	BSE	700 049 870	611 182 747	-12,69%	-88 867 123
Сегмент акции	BaSE	895 652 959	17 590 358 912	1863,97%	16 694 705 953
Сегмент АДСИЦ	BaSE	371 702 166	486 719 032	30,94%	115 016 866
		23 620 968 143	26 765 345 283	13,31%	3 144 377 140

Таблица 7. Пазарна капитализация / Брутен вътрешен продукт

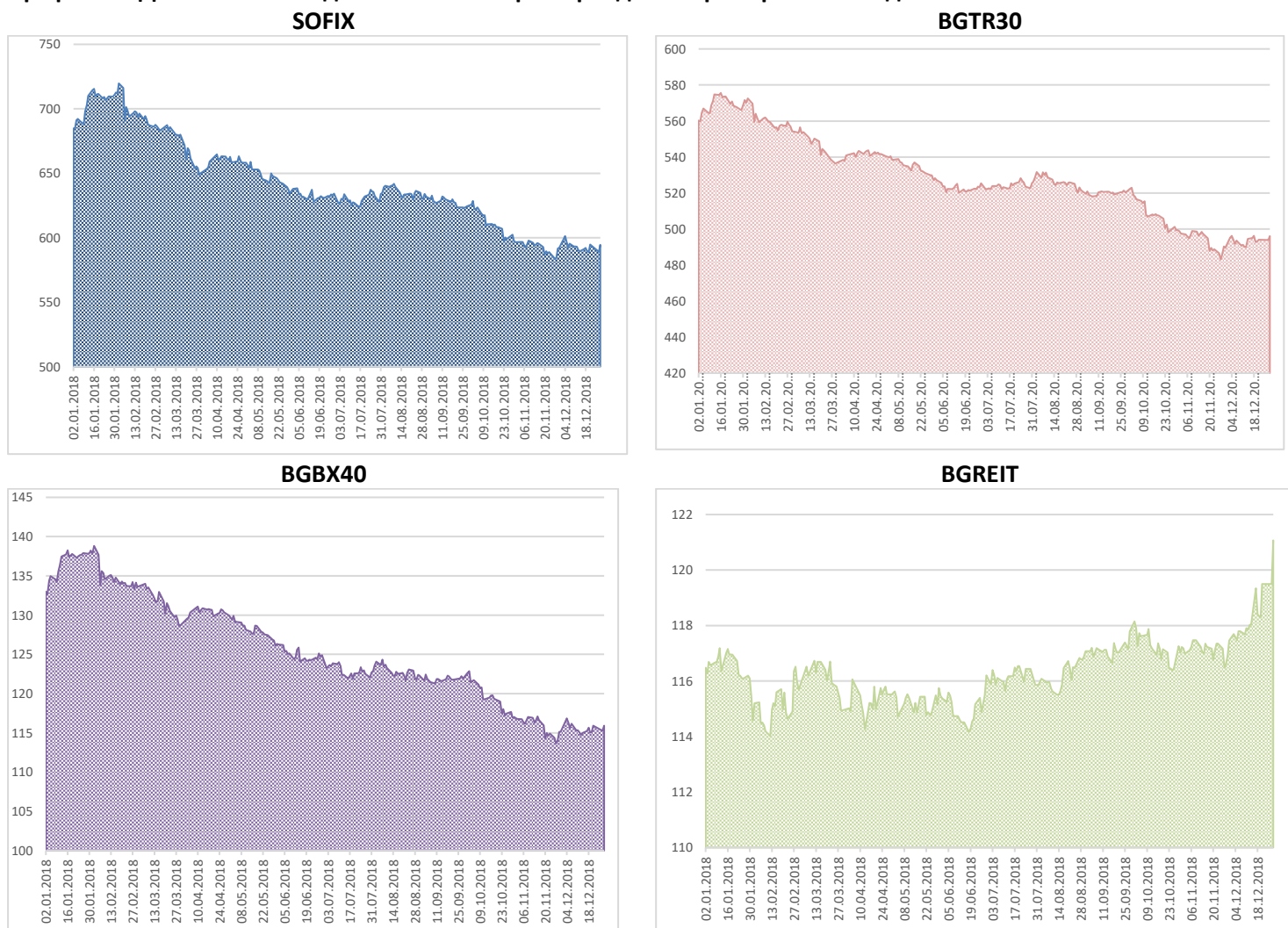
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018 г.
Пазарна капитализация (млн. лв.)	8 587,42	9 682,52	23 620,97	26 765,34
БВП (млн. лв.) *	86 373	92 635	98 631	107 925
Пазарна капитализация/ БВП	9.94%	10.45%	23.95%	24,80%

2.6. Индекси на Българска фондова борса

2018 година започна със спад във всички индекси през първото и второто тримесечие. Спадът бе започнал още пред втората половина на миналата 2017 година. През първата половина на третото тримесечие на 2018 г. започна възходящо движение, което продължи до средата му. Впоследствие посоката отново се обърна и спадът в индексите продължи през четвъртото тримесечие до края на годината. За сравнение 2017 година изглеждаше различно: тя започна с повишение във всички индекси през първото, второто и първата половина на третото тримесечие. През втората половина на третото тримесечие започна низходящо движение, което продължи до края на 2017 година. Индексите се движеха сходно през 2018, с изключение на BGREIT, който принципно прави изключение от общата тенденция заради вида дружества, въз основа на чиито цени се изчислява. BGREIT започна 2018 със спад през първото тримесечие, но през второто, третото и четвъртото тримесечие имаше повишения в стойността му.

През 2018 г. стойността на SOFIX спадна с 12,25 % до 594,46 пункта, стойността на BGBX40 отбеляза намаление от 12,19% до 115,91 пункта, стойността на BGREIT нарасна с 4,28% до 121,07 пункта, а тази на BGTR30 спадна с 10,76% до 496,14 пункта.

Графика 6: Движение на индексите на Българска фондова борса през 2018 година



2.7. Приватизация през Бурсата

През 2018 г. няма емисии, регистрирани на Приватизационен сегмент.

2.8. Основни дейности и събития през 2018 г.

2.8.1. Награждаване на инвестиционните посредници с най-добри резултати през 2017 година

Българска фондова борса връчи годишните награди на инвестиционните посредници, постигнали най-високи резултати през 2017 г. Броят на сделките на регулиран пазар за изминалата година нарасна с 36% до 79 629 спрямо предишната 2016 г. Оборътът на БФБ отбеляза ръст от близо 70% в сравнение с 2016 г, достигайки 706 милиона лева.

На церемонията, която се проведе за 17-ти път в историята на Бурсата, бяха присъдени следните награди:

За инвестиционен посредник, сключил най-много сделки на БФБ през 2017 г.:

- 1-во място: Карол АД
- 2-ро място: Елана Трейдинг АД
- 3-то място: БенчМарк Финанс АД

За инвестиционен посредник, реализирал най-висок оборот на БФБ през 2017 г.:

- 1-во място: Реал Финанс АД
- 2-ро място: Първа Финансова Брокерска Къща ООД
- 3-то място: Евро - Финанс АД

УД Експат Асет Мениджмънт ЕАД получи наградата за емитент с най-голям принос за развитието на капиталовия пазар през изминалата година.

Отличието за медия с най-голям принос при популяризирането на капиталовия пазар през 2017 г. беше присъдено на Bloomberg TV Bulgaria.

Народният представител г-н Делян Добрев беше отличен за личност с най-голям принос за развитието на капиталовия пазар през изминалата година.

2.8.2. Стартира търговията с осем борсово търгувани фонда върху европейски индекси

На 17.01.2018 стартира борсовата търговия с дяловете на четири борсово търгувани фонда, базирани на индекси. Те са Expat Greece ASE UCITS ETF (борсов код GRX), Expat Romania BET-BK UCITS ETF (ROX), Expat Poland WIG20 UCITS ETF (PLX) и Expat Czech PX UCITS ETF (CZX). Фондовете са създадени от управляващото дружество Експат Асет Мениджмънт ЕАД, като следват движението на основните индекси на борсите в Гърция, Румъния, Полша и Чехия. На 13 февруари стартира търговията с още четири борсово търгувани фонда, базирани на индекси: Expat Slovakia SAX UCITS ETF (SK9A), Expat Croatia CROBEX UCITS ETF (ECDC), Expat Slovenia SBI TOP UCITS ETF (SLQX) и Expat Hungary BUX UCITS ETF (HUBE).

Номиналната стойност на един дял за всеки от фондовете е 1 евро. Дяловете са безналични, поименни и свободно прехвърляеми. Маркет-мейкър на емисиите е инвестиционен посредник БенчМарк Финанс АД. Максималният размер на отклонението между котировките "купува" и „продава“ (спред) е 5%. Минимална стойност на котировката в парично изражение към момента на въвеждането ѝ е равностойността на 2 500 лв. в евро.

2.8.3. Договорът за придобиване на капитала на Българската независима енергийна борса влезе в сила

На 31 януари Борсата получи писмо от „Български енергиен холдинг“ ЕАД (БЕХ), с което бе уведомена за официална нотификация от Европейската комисия (ЕК, Комисията). С Решение С(2018)527 Окончателно от 26 януари 2018 година, Комисията изрази мнение, че „Българска фондова борса“ АД е подходящ купувач за „Българска независима енергийна борса“ ЕАД (БНЕБ), защото:

- разполага с финансовите средства, експертните способности и мотивация да развива БНЕБ като независим и конкурентен енергиен пазар;
- като пазарен оператор с повече от двадесетгодишна история в поддържането и експлоатацията на пазарна инфраструктура, БФБ разполага с опит по отношение на търговска платформа и ИТ услуги и има визия за разширяването на предлаганите продукти;
- Борсата е лицензирана от Комисията за финансов надзор и се подчинява на Европейското и националното законодателство в областта на финансовите пазари.

Решението на Комисията бе последното задължително изискване за влизане в сила на Договора за прехвърляне на акциите на БНЕБ между БЕХ и БФБ.

След получаване на горното одобрение, договорът за прехвърляне на акциите на Българска независима енергийна борса (БНЕБ) между Български енергиен холдинг и Българска фондова борса влезе в сила. По този начин Борсата придоби 100% от капитала на БНЕБ. Договорената цена бе 5.2 милиона лева. Четири милиона лева от цената бяха платени при придобиването на акциите, което финализира процеса по продажбата, а останалите 1.2 млн. лв. ще бъдат преведени на три равни вноски в рамките на шестия, дванадесетия и осемнадесетия месец от прехвърлянето на капитала. За разсрочената част от плащането БФБ осигури безусловна револвираща банкова гаранция.

2.8.4. Проведе се 22-та Европейска конференция за корпоративно управление

Националната комисия за корпоративно управление, председателстващата я институция -Българска фондова борса и международната консултантска компания Ernst & Young бяха домакини на 22-та Европейска конференция за корпоративно управление на 19 април в София. Конференцията беше част от официалните прояви, свързани с Българското председателство на Съвета на ЕС 2018, и бе организирана в партньорство с Министерство на финансите и Министерство на правосъдието. Основната тема беше "Корпоративното управление за изграждане на нова култура за разкриване на информация, прозрачност и борба с корупцията". Във форума участваха над 200 представители на най-високо ниво от Европейската комисия, водещи международни институции и организации в областта на корпоративното управление и публични компании.

2.8.5. Проведе се четвъртото издание на инициативата „ден за акции“

Шестнадесет инвестиционни посредници участваха в четвъртото издание на инициативата на Българска фондова борса и Централен депозитар "Ден за акции". Инициативата има за цел да подобри инвестиционната култура и увеличи знанието за капиталовите инструменти като форма на инвестиция в страната ни. "Денят за акции" беше на 13 юни 2018 г., сряда. Всички инвестиционни посредници, които партнираха на БФБ и Централен депозитар в "Деня за акции", не таксуваха своите клиенти – физически лица, чиито сделки отговаряха на условията за участие в инициативата.

2.8.6. Проведено бе редовното общо събрание на „Българска фондова борса“ АД

На 18.06.2018 г. се проведе редовно Общо събрание на акционерите на Българска фондова борса АД. Освен приемане на докладите на управителните органи за дейността на дружеството през 2017 г., на



годишните финансови отчети на дружеството за 2017 г., на докладите на специализираното одиторско предприятие за извършената проверка на годишните финансови отчети на дружеството за 2017 г., на доклада на Одитния комитет и доклада на Директора за връзки с инвеститорите и освобождаването от отговорност членовете на управителните органи за дейността им през 2017 г., бе избран регистриран одитор за 2018 г., одобрени бяха промени в наименованието на дружеството и устава му, освободена беше Маринела Пиринова Петрова като член на Съвета на директорите и бе избрана Христина Стефанова Пендичева за член на Съвета на директорите до края на текущия мандат.

Прието бе решение 50% от печалбата за 2017 г., в размер на 103 116.57 лева, да бъде разпредена като дивидент на акционерите, или по 0.01566 лева на всяка акция. Останалите 50 % от печалбата, в размер на 103 116.57 лева, бяха отнесени към Допълнителните резерви.

Право да получат дивидент имаха лицата, вписани в регистрите на Централен депозитар като акционери на 14-ия ден след деня на ОСА, или към 02.07.2018 г.

Акционерите имаха възможност да участват в общото събрание чрез електронни средства. Акционери на дружеството можеха да се регистрират за участие в общото събрание чрез системата за електронно провеждане на общи събрания на "Централен депозитар" АД ЕПОС, посредством квалифициран електронен подпис (КЕП) по смисъла на Закона за електронния документ и електронните удостоверителни услуги. Системата ЕПОС осигурява следните възможности на акционерите:

- да следят общото събрание в реално време;
- да гласуват чрез дистанционно попълване на съответните електронни форми, когато се провежда гласуване по съответната точка;
- да гласуват предварително по определения дневен ред чрез запис на вота най-късно до края на деня, предхождащ деня на провеждане на Общото събрание, а именно до 17.06.2018 г., включително;
- да упълномощят трето лице, което разполага с КЕП, да гласува от тяхно име.

2.8.7. Договор за трансграничен клиринг и сетълмент бе подписан между SEELink и Raiffeisen Bank International

Ръководствата на трите фондови борси-учредителки на SEE Link и Raiffeisen Bank International (RBI) подписаха меморандум за разбирателство днес във Виена, Австрия. В резултат на договореностите RBI поетапно ще улесни процесите по трансграничен клиринг и сетълмент на регионалната платформа за търговия на ценни книжа в страните, в които оперира.

Според меморандума RBI ще опосредства процесите за клиринг и сетълмент за сделки, сключени на SEE Link, като осъществява връзката с местните централни депозитари. Това ще става чрез Центъра за услуги свързани с ценни книжа на банката, базиран във Виена. Решението ще свърже централните депозитари на ценни книжа от 9 страни и по този начин ще преодолее ограничения като различни валути или законодателни различия. Така ще се реализира изначалната идея на платформата да интегрира регионалните пазари на акции без сливане или корпоративна интеграция, като използва само технологии, които ще позволят на участващите фондови борси да останат независими, но да се допълват и да позволят на инвеститорите по-лесен и по-ефективен достъп до тях чрез местен брокер.

2.8.8. Българска фондова борса и UniCredit Bulbank организираха обучителен семинар по програмата ELITE на London Stock Exchange

Представители на над 20 от най-динамичните български компании участваха в първия по рода си семинар организиран по програма ELITE на London Stock Exchange Group (LSEG). По време на събитието фирмите получиха ценна информация за това как могат да се възползват от

възможностите на капиталовите пазари, както и по какъв начин дигиталните инструменти могат да стимулират бъдещия им растеж.

Семинарът се проведе в партньорството на Българска фондова борса и UniCredit Bulbank. Негов фокус бяха изграждането на експертни познания и административни умения за набиране на капитал. Сред основните теми на семинара бяха: подготовка за набиране на капитал; предварителни договорености; основни принципи и фирмена структура и водещи практики за добро корпоративно управление и интерактивна дигитална самооценка.

2.8.9. Стартира ваучерната схема за подкрепа на малки и средни предприятия за листване на Българска фондова борса

На 13.07.2018 година Министерство на икономиката и Българска фондова борса дадоха официален старт на ваучерната схема за подкрепа на малки и средни предприятия за излизане на фондовата борса. Народният представител Делян Добрев, заместник-министърът на икономиката Александър Манолев и заместник-председателят на СД на БФБ Васил Големански представиха програмата и дадоха началото ѝ с официално откриване на борсовата сесия.

Общият индикативен бюджет на ваучерната схема за предоставяне на услуги за емитиране на ценни книжа на капиталовите пазари възлиза на 3 911 660 лева (2 000 000 евро), като с днешното събитие стартира изпълнението на проект на стойност 1,6 млн. лв. На този етап целта е да се започне с първите предприятия, които да емитират финансови инструменти и съответно ваучерите им да бъдат изплатени. Впоследствие ще бъде подписан втори договор за използването на цялата предвидена сума. Бюджетът е осигурен по Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“.

Финансирането по схемата ще се осъществява посредством предоставянето на ваучери на стойност 50 хил. лева, като бенефициент ще бъде Изпълнителната агенция за насърчване на малките и средни предприятия (ИАНМСП). Тя ще администрира процеса и ще набира заявления за получаване на ваучер. Ваучерът ще е с валидност 9 месеца, като през този период компаниите трябва да получат одобрение на проспект за издаване на финансови инструменти от КФН и да осъществят успешна емисия за набиране на капитал (първично публично предлагане) чрез фондовата борса или чрез метода букбилдинг. Ваучерът ще се изплаща на инвестиционния посредник при осъществена успешна емисия, което означава набран капитал на стойност минимум 500 000 лв. Общите условия по процедурата са публикувани на сайта на агенцията, а през септември ще започне и физическото приемане на проектните предложения.

Чрез новата схема ще може да се покриват разходи за услуги по подготовката на компаниите за емитиране на ценни книжа и първичното им предлагане на фондовата борса. Целта на мярката е да се осигури още една алтернатива на механизми за стимулиране на конкурентоспособността на българските предприятия чрез европейски средства. Чрез тази процедура компаниите ще имат възможност да наберат допълнителен частен капитал на базата на реалния си потенциал за развитие, оценен от независими инвеститори, които те ще могат да използват за инвестиции в разширяване на дейността си.

Мярката е част от Стратегията за развитие на капиталовия пазар.

2.8.10. Преместване на емисии на друг пазар или сегмент

На заседание на Съвета на директорите на БФБ АД от 27.07.2018 г. бе взето решение емисии регистрирани на Основен пазар BSE, които бяха поставени под наблюдение за срок от 3 месеца и които не отговарят на изискванията на чл. 41, ал. 2 от част III Правила за допускане до търговия от Правилника за дейността на БФБ АД, считано от 01.08.2018 г. да бъдат преместени на съответния сегмент на Алтернативен пазар, а именно:

- Двадесет и осем емисии акции от сегмент за акции Standard на основния пазар
- Седем емисии на дружества със специална инвестиционна цел

На основание чл. 43, ал. 4 от част III Правила за допускане до търговия от Правилника за дейността на БФБ АД, считано от 01.08.2018 г същите емисии бяха допуснати до търговия на съответния сегмент на Алтернативен пазар BaSE.

2.8.11. Стартира вторичната търговия с акциите на Градус АД – Стара Загора

На 6 август 2018 г., на официална церемония в Бorsата беше даден старт на вторичната търговия с акциите на производителя на птиче месо. След успешно проведено първично публично предлагане (IPO), в резултат на което "Градус" АД - Стара Загора набра близо 81.4 милиона лева, компанията дебютира на БФБ. Тя се търгува на сегмент "Standard" на основния пазар с борсов код "GR6", а цената от IPO-то от 1.8 лв. за акция я оцени на над 438 милиона лева. Фрий-флоут пазарната капитализация на Градус е близо 83 милиона лева, която я поставя също сред водещите компании на БФБ.

2.8.12. Промяна в индексите, изчислявани от Българска фондова борса

На проведено заседание на Съвета на директорите на Българска фондова борса АД по Протокол № 55 от 11.09.2018 г. бяха взети следните решения:

1. от базата на BGBX40 бяха извадени следните емисии:
 - 3TV Топливо АД - София
 - 4O1 Проучване и добив на нефт и газ АД-София
 - 57B Булгартабак Холдинг АД - София
 - 5AX Актив Пропъртис АДСИЦ - Пловдив
 - 6S4 Северкооп Гъмза Холдинг АД-София
 и на тяхно място бяха добавени следните:
 - 6SOA София Комерс-Заложни къщи АД-София
 - 5BR Параходство Българско речно плаване АД-Русе
 - 52E Елхим Искра АД-Пазарджик
 - 4L4 Лавена АД-Шумен
 - 7TH Чайкафарма Висококачествените лекарства АД-София
2. От базата на индекса BGTR30 бяха извадени следните емисии:
 - 1VX Велграф Асет Мениджмънт АД-София
 - 58E Химснаб България АД-София
 - 5H4 Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ-Варна
 - GTH Инвестиционна Компания Галата АД-Варна
 и на тяхно място бяха добавени следните:
 - 3NJ Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД-Варна
 - EHN Синтетика АД-София
 - 4HE Хидравлични елементи и системи АД-Ямбол
 - A72 Агрия Груп Холдинг АД-Варна
3. От базата на индекса SOFIX се изключват следните емисии:
 - 4ID Индустриален Холдинг България АД-София
 - 5DOV Доверие Обединен Холдинг АД-София
 и на тяхно място се добавят следните:
 - 5MH М+С хидравлик АД-Казанлък
 - 0EA Елана Агрокредит АД-София

Решенията за промяна в базата на индексите влязоха в сила, считано от 25.09.2018г.

2.8.13. Прекратяване на членство

На проведено заседание на Съвета на директорите на Българска фондова борса АД по Протокол № 45/10.07.2018 г. бе взето решение, на основание чл. 24, ал. 1, т. 2 от Част II Правила за членство от Правилника за дейността на Борсата, да бъде прекратено членството на ИП Бета Корп АД, считано от 11.07.2018 г.

2.8.14. Стартира приемът на документи по ваучерната схема за подпомагане на МСП

На 15 октомври 2018 стартира приемът на проектни предложения по ваучерната схема за подпомагане на малки и средни компании за листването им на БФБ. Повече информация е налична на сайта на Изпълнителна агенция за насърчаване на малките и средни предприятия.

2.8.15. БФБ получи лиценз от КФН за оператор на Одобен механизъм за публикуване

Българска фондова борса ще публикува информация и за сделки извън регулиран пазар от името на инвестиционни посредници. Това стана възможно след решение на Комисия за финансов надзор (КФН), с което лицензира Борсата за оператор на механизъм за публикуване по чл. 205, ал. 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти съгласно Регламент (ЕС) 600/2014.

Така БФБ става една от седемнайсетте компании, по данни на Европейския орган за ценни книжа и пазари ESMA, които са оторизирани да оповестяват доклади за търговия в Европейския съюз. На практика БФБ предоставя услугата от средата на ноември, когато стартира и новият интернет сайт на институцията.

2.8.16. БФБ обяви конкурс за две стипендии за първо ниво на CFA

Българска фондова борса обяви ежегодния си конкурс за две стипендии за подпомагане явяването на изпит за първо ниво на професионалната акредитация Chartered Financial Analyst (CFA). Отпускането на стипендиите е част от инициативите на БФБ за по-добро финансово образование в България и се провежда за пета поредна година.

Стипендиите покриват стандартната такса за регистрация и ще бъдат предоставени на кандидати, които се явяват на изпита за първи път. За да бъдат допуснати до конкурса, кандидатите трябва да имат завършена или да са последна година бакалавърска степен, или да имат четиригодишен професионален опит. Конкурсът е отворен и за кандидати, които отговарят на условията и като комбинация от образование и професионален опит, който е натрупан в последните четири години.

2.8.17. Работна среща-дискусия на тема „БФБ - източник на бизнес растеж“

Представители на над 20 динамично развиващи се български компании, заедно с инвестиционни посредници, пенсионни и управляващи дружества, фондове за рисков и дялов капитал, банки и адвокатски кантори участваха в работна среща-дискусия „Българска фондова борса - източник на бизнес растеж“. Срещата беше организирана от БФБ с активното участие на технологичния стартап BIODIT и на един от водещите инвестиционни посредници – компанията Карол. Целта на форума беше да представи възможностите, които капиталовия пазар и БФБ дават като алтернативен източник на финансиране за растежа и развитието на амбициозни и иновирани фирми в страната ни. Сред акцентите в представянето на БФБ бяха: благоприятната данъчна политика и най-вече 0% данък върху капиталовата печалба, както и ниската ставка от 5% данък върху дивидента при източника; ваучерната програма за подкрепа на МСП за листването им на фондовата борса и предстоящия старт на пазара за растеж на БФБ, който дава възможност за набирането на капитал до 1 млн. евро без просpekt.

Основните моменти, които се откриха в дебата бяха недостатъчното знание у компаниите за възможностите, които капиталовия пазар предоставя; необходимостта от изграждането на експертен

капацитет във фирмите, който да адресира наличните възможности за набиране на капитал чрез БФБ; съществуващите предразсъдъци относно евентуален публичен статут на една компания и особено свързаните с това административни ангажменти.

Сред компаниите, които се включиха, имаше представители на различни сектори на икономиката като: Solid 55, Secdoor, Domestina, Ucha.se, Net 1, Superhosting, Биологичен и здравен клъстер България, Farmhopping, BGMenu, Claim Compass и др.

2.8.18. БФБ получи одобрение от КФН за създаването на нов Пазар за растеж на МСП

На 27.12 Българска фондова борса получи одобрение от КФН за създаването на нов Пазар за растеж на МСП, наречен BEAM (Bulgarian Enterprise Accelerator Market). Така малките и средни компании вече ще могат да набират капитал при по-облекчени условия относно обхвата и периодичността на разкриваната от тях информация и въз основа на публикуването на облекчен по форма и съдържание проспект. Също така, ще е възможно и набирането на капитал до 1 милион евро без проспект.

Целта на Пазара за растеж на МСП е да се намали административната тежест за малките и средните компании, които се стремят да се регистрират за търговия на фондова борса и да емитират ценни книжа. Този пазар се явява и междинно звено по пътя на една компания към регулирания пазар.

Инвеститорите в компании от Пазара за растеж на МСП разполагат с адекватна защита осигурена чрез прилагането на правилата на ЕС и по-специално Регламента относно пазарните злоупотреби, Регламента относно проспектите или MiFID II.

2.8.19. Прекратяване на членство

На проведено заседание на Съвета на директорите на БФБ АД по Протокол № 72/28.11.2018 г. бе взето решение, на основание чл. 24, ал. 1, т. 1 от Част II Правила за членство от Правилника за дейността на Борсата, Съветът на директорите на БФБ АД да бъде прекратено членството на ТБ Виктория ЕАД, считано от 03.12.2018 г. (понеделник)

2.9. Корпоративно управление

Във връзка със законовите задължения на Българска фондова борса в качеството ѝ на публично дружество, през 2018 година борсата оповести пред публичността и изпрати в Комисията за финансов надзор следната информация:

- 29.01.2018 - Тримесечен отчет за четвърто тримесечие на 2017 г.;
- 29.01.2018 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 31.01.2018 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 05.02.2018 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 27.02.2017 - Тримесечен консолидиран отчет за четвърто тримесечие на 2017 г.;
- 30.03.2018 - Годишен отчет за 2017 г.
- 12.04.2018 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 24.04.2018 - Годишен консолидиран отчет за 2017 г.;
- 30.04.2018 - Тримесечен отчет за първо тримесечие на 2018 г.;
- 04.05.2018 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на

ЕП и на Съвета;

- 17.05.2018 - Публикация на поканата за свикване на общо събрание на акционерите;
- 17.05.2018 - Представяне на покана за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите;
- 28.05.2018 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 28.05.2018 - Тримесечен консолидиран отчет за първо тримесечие на 2018 г.;
- 05.06.2018 - Представяне на актуализирана покана за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите;
- 05.06.2018 - Публикация на актуализираната покана за свикване на общо събрание на акционерите;
- 18.06.2018 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 21.06.2018 - Протокол от общо събрание на акционерите.
- 09.07.2018 г. - Друга нерегулирана информация;
- 27.07.2018 г. - Тримесечен отчет за второ тримесечие на 2018 г.;
- 20.08.2018 г. - Уведомление за паричен дивидент;
- 27.08.2018 г. - Тримесечен консолидиран отчет за второ тримесечие на 2018 г.;
- 10.09.2018 г. - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета.
- 29.10.2018 г. - Друга нерегулирана информация;
- 30.10.2018 г. – Тримесечен отчет на Българска фондова борса АД за трето тримесечие на 2018 г.;
- 02.11.2018 г. – Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 27.11.2018 г. – Тримесечен консолидиран отчет на Група Българска фондова борса АД за трето тримесечие на 2018 г.;
- 17.12.2018 г. – Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета.

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

2.10. Информационни технологии

2.10.1. COBOS

В края на **първото тримесечие** на 2018 година клиентите на системата бяха 269, а в края на първото тримесечие на 2017 г. те бяха 266, което представлява ръст от 1,13%. Чрез системата бяха подадени 7 179 нареждания, сключени бяха 2 627 сделки на стойност 10 732 663 лева.

В края на **второто тримесечие** на 2018 година клиентите на системата бяха 266, а в края на аналогичния период на 2017 г. те бяха 270, което представлява намаление с 1,48%. Чрез системата бяха подадени 4 564 нареждания и бяха сключени 2 087 сделки на стойност 9 431 118 лева.

В края на **третото тримесечие** на 2018 година клиентите на системата COBOS бяха 230, а в края на

аналогичния период на 2017 г. те бяха 249, което представлява намаление със 7,63. Чрез системата бяха подадени 4 139 нареждания, сключени бяха 1 852 сделки на стойност 4 687 875 лева.

В **края на четвъртото тримесечие** клиентите на системата бяха 160, а в края на аналогичния период на 2017 г. те бяха 254, което представлява намаление от 37,01%. Чрез системата бяха подадени 4 077 нареждания, сключени бяха 2 535 сделки на стойност 15 193 492 лева.

Средномесечният брой поръчки за 2018 година бе 1 66,, което в сравнение със същия показател през 2017 г. (3 429) представлява спад с 51,5%. Наблюдава се намаление и при средномесечния брой сделки, сключени през системата с 43,3% – от 1 338 за 2017 година до 758 през 2018, а при средномесечния оборот има спад от 68% от 10,4 милиона лева до 3,3 милиона лева на месец.

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

	2017	2018	Промяна в %
Поръчки през COBOS	41 142	19 959	-51.49%
Сключени сделки през COBOS	16 053	9 101	-43.31%
Оборот през COBOS (лв.)	125 195 330	40 045 148	-68.01%

2.10.2. Информационни продукти

През **първото тримесечие** бе проведено обучение във връзка с изискванията на ISO 9001:2015 "Системи за управление на качеството. Изисквания. Нови изисквания и внедряването им в системата за управление (СУ) на БФБ". Направена бе промяна в процедурите и инструкциите на СУ на Българска фондова борса АД, в очакване на предстоящ вътрешен одит по новата версия на стандарта.

По-късно през **второто тримесечие** успешно беше проведен първи за годината вътрешен одит на Системата за управление на БФБ АД за установяване на съответствието на сертифицираната СУ със стандартите ISO 9001 и ISO 27001. Установена бе готовност за сертифициране по новата версия на ISO 9001 стандарта.

Във връзка с предстоящото влизане в сила на MiFID II и MiFIR и Делегиран регламент (ЕС) 2017/575, БФБ започна да изготвя на периодична база редица отчети в машинно-четим формат и ги предоставя към публиката посредством уеб-сайта си. Извършени бяха промени в интернет порталите на БФБ във връзка с изискванията на новата нормативна рамка на MiFID II и MiFIR.

През **третото тримесечие** на 2018 г. в Българска фондова борса беше извършен надзорен одит на Системата за управление съгласно ISO 9001:2015 и ISO 27001:2013.

Подменени бяха сървърни сертификати на системите extri.bg и x3news.

През **четвъртото тримесечие** стартира подновеният интернет сайт на БФБ АД. По-късно към него започна работа нов модул за докладване на извън борсови сделки.

Системата за публикуване на доклади за сделки на борсата (ОМП, Системата) бе разработена на база разпоредбите на Директивата за пазарите на финансови инструменти (MiFID II), които изискват от всички инвестиционни посредници в рамките на ЕС да публикуват сключените извънборсови сделки с финансови инструменти. Чрез системата инвестиционните посредници могат да публикуват информация за всяка сделка, изпълнена извън регулиран пазар, която включва цената, обема и времето на сделката, и различни други данни за индивидуалната търговия

2.11. Привличане на нови емисии, корпоративно управление

И през 2018 г. за Българска Фондова Борса 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 2018 г. мерки от страна на борсата са както следва:

2.11.1. Национална комисия за корпоративно управление

БФБ продължава да подпомага и участва активно в дейността на Националната комисия за корпоративно управление (НККУ). Като признание за положените усилия, от края на 2015 година Борсата председателства НККУ на ротационен принцип за три годишен мандат.

През Април 2018 година Националната комисия по корпоративно управление, съвместно с Ernst & Young и няколко международни организации, като EcoDa, BusinessEurope, ACCA и European Issuers, организира 22-та Международна Конференция за Корпоративно Управление. Събитието традиционно се домакинства от държавата, председателстваща Съвета на ЕС и това негово издание бе под надслов Corporate governance towards a new culture for disclosure, transparency and anti-corruption. В него взеха участие над 120 международно признати специалисти в областта, като измежду дискутираните теми бяха корпоративното управление и дружественото право, противодействие на корупцията, спецификите в корпоративното управление на мултинационалните компании.

През Октомври 2018 г. проф. Бистра Боева и Иван Такев – и двамата в качеството си на членове на НККУ, взеха участие в кръгла маса на тема Корпоративно управление, държавни предприятия и насоките на ОИСР - българската перспектива, която бе организирана от Университета за Национално и Световно Стопанство и Форумът за Балкански Транспорт и Инфраструктурата. Основната цел на кръглата маса бе да бъде обсъден и начертан механизмът за имплементиране в България на Насоките на Организацията за Икономическо сътрудничество и Развитие (ОИСР) за държавни предприятия, както и в процеса да бъде очертани някои дробни практики на скандинавските и при балтийските държави.

2.12. Международна дейност

- На 24.01.2018 г. изпълнителният директор на БФБ Иван Такев взе участие в The Balkan Capital Markets Forum, провел се в Тирана, Албания, където бе част от дискуссионен панел с представители на всички фондови борси в региона, както и изнесе презентация на тема Bulgaria's Capital Markets and perspectives for development in the SEE and the Balkans.
- На 26.03.2018 г. Иван Такев участва в дискусия на тема Developments & Innovation in Smaller Exchanges, проведена в рамките на годишния World Exchange Congress.
- „Българска фондова борса“ АД като ротационен председател на Националната комисия за корпоративно управление взе участие в организирането и провеждането на 22-та Европейска конференция за корпоративно управление в рамките на инициативите във връзка с Българското председателство на Съвета на ЕС 2018. Повече информация за конференцията в т. 8.5 от настоящия Доклад.
- Иван Такев, изпълнителен директор, и Александрина Гюрова, директор на дирекция „Търговия, емитенти и членство“ взеха участие в ежегодната конвенция на Федерацията на Европейските Фондови Борси (FESE), проведена се на 21.06.2018 във Виена, както и на работен

семинар в рамките на събитието по проблемите на малките и средни по размер пазари от федерацията.

- През септември изпълнителният директор на БФБ Иван Такев взе участие в 28-ия икономически форум в Криница, Полша, където беше част от дискуссионния панел "Regional Integration of Capital Markets - or How to Attract Global Investors in CEE?".
- Представители на Българска фондова борса взеха участие в Годишна конференция "25 години Montenegro Stock Exchange" и 24th CEE Capital Markets Sports Tournament, проведени в Подгорица в периода 12-13 октомври.
- Иван Такев, изпълнителен директор на Българска фондова борса участва в конференцията Spotlight on Emerging Europe Capital Markets, проведена на 16.10 и 17.10 в Букурещ, Румъния;
- Представители на Българска фондова борса взеха участие в Годишната конференция на Загребската борса, Challenge of Change, проведена се в Ровини, Хърватска в периода 18-19 октомври 2018.
- Представители на Българска фондова борса взеха участие в FIRDS/FITRS workshop, проведена на 22 октомври в ESMA, Париж.

2.13. Основни рискове и несигурности, пред които е изправена Българска фондова борса

Като лицензиран пазарен оператор Българска фондова борса организира дейността и операциите на регулирания пазар съобразно изискванията на закона и актовете по прилагането му. Организацията и управлението на Българска фондова борса 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. Правилникът за дейността на Българска фондова борса урежда всички аспекти от дейността на дружеството, в т.ч. и:

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

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

Политиката по управлението на рисковете се прилага интегрирано и съобразно с всички останали политики и принципи, регламентирани във вътрешните актове на Българска фондова борса. Правилата за управление на риска на Българска фондова борса 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 Българска фондова борса 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 Бурсата;
- недостатъчна квалификация и липса на подготовка на лицата, работещи по договор за Бурсата;
- неблагоприятни изменения в трудовото законодателство;
- неосигурена безопасност на трудовата среда;
- недостатъчна или неадекватна мотивация на служителите;
- честа смяна на заетите служители, водеща до невъзможност за адекватно изпълнение на функциите.

2. **Външни** - свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на Бурсата, 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 Българска фондова борса** – други рискове, свързани с предлаганите услуги, неидентифицирани в правилата за управление на риска на Българска фондова борса

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

2.14. Членове на Българска фондова борса

В края на 2017 година членовете на Борсата бяха 51, а в края на отчетната 2018 година, те бяха 49. За периода бе прекратено членството на два инвестиционни посредника или банки, както бе посочено в т.2.8.13 и 2.8.19.

Таблица 9. Членове на Българска фондова борса към 31.12.2018 г.

WOOD & Company Financial Services, a.s.	ИП "Фаворит" АД
ИП "АБВ Инвестиции" ЕООД	ИП "Фактори" АД
ИП "Авал ИН" АД	ИП "ФК Евър" АД
ИП "АВС Финанс" АД	ИП "Фоукал Пойнт Инвестмънтс" АД
ИП "Адамант Кепитъл Партнърс" АД	ИП "Ъп Тренд" ООД
ИП "Балканска Инвестиционна Компания" АД	ИП "ЮГ Маркет" АД
ИП "Балканска консултантска компания-ИП" ЕАД	ТБ "Алианц Банк България" АД
ИП "БенчМарк Финанс" АД	ТБ "Банка ДСК" ЕАД
ИП "Булброкърс" АД	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 "Инвестбанк" АД
ИП "Ди Ви Инвест" ЕАД	ТБ "Интернешънъл Асет Банк" АД
ИП "Дилингова Финансова Компания" АД	ТБ "Обединена Българска Банка" АД
ИП "Евро - Финанс" АД	ТБ "Общинска Банка" АД
ИП "Елана Трейдинг" АД	ТБ "Първа Инвестиционна Банка" АД
ИП "Загора Финакорп" АД	ТБ "Райфайзенбанк - България" АД
ИП "Интеркапитал Маркетс" АД	ТБ "Тексим банк" АД
ИП "Капман" АД	ТБ "Ти Би Ай Банк" ЕАД
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 "Първа Финансова Брокерска Къща" ЕООД	ТБ "Централна Кооперативна Банка" АД
ИП "Реал Финанс" АД	ТБ "Юробанк България" АД
ИП "София Интернешънъл Секюритиз" АД	

3. ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА „Българска фондова борса“ АД

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

3.1. Активи и пасиви

Сумата на активите на „Българска фондова борса“ АД към края на четвъртото тримесечие на 2018 г. беше с 1 078 хил. лв. (10%) по-висока от стойността им в края на 2017 г. Основната промяна се дължи на придобиването на дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД. Покупката е отразена в позицията „Инвестиции в дъщерни дружества“, която нараства с 5,18 милиона. Първата вноска по покупката бе финансирана с продажба на държавни ценни книжа на Борсата, съгласно решение на Извънредното общо събрание, проведено на 26.09.2017 година. Съответно, с 4,02 милиона намаляха финансовите активи, държани до падеж, където бяха отразени продадените ДЦК. Останалата част от дължимата по придобиването сума е разсрочена и е отразена в пасивите в Текущи задължения.

Текущите активи намаляват с 2% или 62 хиляди лева. Ръст има в стойността на позицията Парични средства и парични еквиваленти с 514 хиляди лева. Той отразява положителния резултат от продажбата на ДЦК, държани до падеж. Спад от 610 хиляди има в стойността на Други вземания и предплатени разходи, тъй като е отразено обезценката на вземане по цесия на депозит в банка, обявена в ликвидация (Виж т.3.2. Приходи и разходи). Към края на четвъртото тримесечие на 2018 година Борсата няма срочни депозити в банки.

По отношение на пасива, към края на 2017 година бе натрупана печалба в размер на 169 хиляди лева. Към края на текущия период е натрупана печалба в размер на 379 хиляди лева. Натрупаната печалба на дружеството в края на тримесечието се дължи основно на резултата от дейността през текущия период.

Текущите задължения отбелязаха ръст от 209%, а нетекущите намаляха с 6%. Нарастването на текущите се дължи главно на отразените задължения към Български енергиен холдинг, свързани с придобиването на капитала на БНЕБ. Двете оставащи вноски, дължими към февруари и август 2019, са отразени като текущи задължения с падеж под една година.

3.2. Приходи и разходи

По отношение на Приходите от основна дейност, Борсата реализира спад спрямо 2017 г. от 11%, който се дължи главно на намаляващи приходи от Комисиони за сделки на Борсата (-31%) и Такси за регистрация на дружества (-4%). Такси за информационно обслужване нарастват с 24%, но не успяват да компенсират спада от 306 хиляди лева в приходите от комисиони.

„Финансовите приходи“ нарастват от 187 хил. лв. през 2017 година до 1 371 хил. лв. заради отчетените в тях приходи от продажбата на ДЦК, свързани с придобиването на БНЕБ и дивидентът, получен от дъщерното дружество Българска независима енергийна борса ЕАД. По останалите приходни пера има незначително в абсолютна стойност разнопосочно движение.

През 2017 г. е реализирана печалба от оперативна дейност в размер на 18 хил. лв., а през текущия период оперативната загуба е на стойност 1 012 хил. лв. Загубата от оперативна дейност е в следствие на ниските нива на приходите от основната дейност, по-конкретно – ниските приходи от

Комисиони за сделки на Борсата, както и ръст на Други разходи за дейността, където е отразена обезценката, във връзка с решение на Съвета на директорите на борсата вземането по договор за цесия в размер на 1 214 245.57 лева да бъде обезценено с 50 % от стойността му в отчета за 2018 г. Общият всеобхватен доход за периода се променя от 275 хиляди лева към края на 2017 година до 377 хил. лв. в края на отчетния период.

По основните разходни пера (без да взимаме предвид Други разходи заради отчетената там обезценка) има ръст от 10% спрямо 31.12.2017 година. Нарастване с 91 хиляди лева или 8% има при „Разходи за персонала“, а „Разходи за амортизация“ намаляват с 21% или 20 хил. лева. Със 117 хиляди лева или 15% нарастват „Разходи за външни услуги“, основно поради ръст на консултантски услуги заради влизането в сила на Общия регламент за личните данни и свързаните с това промени в системата за управление на Българска фондова борса АД. Промяната в останалите разходни пера е незначителна.

3.3. Финансов резултат

Към края на 2018 г. нетният финансов резултат, реализиран от „Българска фондова борса“ АД е положителен в размер на 415 хил. лв., което се дължи главно на ръст на „Финансови приходи“, спад в оперативните приходи и нарастване на „Други разходи за дейността“ заради отчетен разход за обезценка на вземане на Борсата.

3.4. Основен доход/ (загуба) на акция

Основен доход/(загуба) на акция	2015	2016	2017	2018
Средно претеглен брой акции	6 582 860	6 582 860	6 582 860	6 582 860
Нетна печалба/(загуба) за годината (BGN'000)	-333	63	206	415
Основен доход/(загуба) на акция (BGN)	-0,05	0,01	0,03	0,06

3.5. Информация, в стойностно и количествено изражение относно основните категории продукти и предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на „Българска фондова борса“ АД като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.

Основните дейности на „Българска фондова борса“ 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 Българска фондова борса;
- осъществяване на надзор от борсата върху търговията с финансови инструменти на пазарите, организирани от нея.

Във връзка с основната си дейност Българска фондова борса реализира следните основни видове приходи:

- приходи от регистрация и поддържане на регистрацията на финансови инструменти;
- приходи от комисиони за сделки с финансови инструменти;
- приходи от годишни такси за членство;

- приходи от инвестиране на средства;
- приходи от информационни услуги;
- приходи от такси за промяна в параметри на емисиите;
- приходи от такси за достъп до търговската система.

Общата сума на приходите за 2018 година е 2 121 хиляди лева, респективно 2 121 хиляди лева за 2017 година.

Таблица 10: Структура на приходите от договори с клиенти:

	2017	2018	Промяна
	BGN'000	BGN'000	%
Комисиони за сделки на Борсата	984	678	-31,10%
Такси за регистрация на дружества	517	498	-3,68%
Такси за информационно обслужване	411	508	23,60%
Такси за членство	123	121	-1,63%
Такси за промяна на параметри на емисии	18	22	22,22%
Такси за поддържане непристъпни работни станции	26	26	0,00%
Такси за право на ползване на търговска марка	21	16	-23,81%
Такси за интернет търговия	17	15	-11,76%
Финансови санкции на членовете на Борсата	4	1	-75,00%
Общо	2 121	1 885	26.63%

3.6. 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 11: структура на приходите за 2017 и сравнение:

	2017		2018	
	BGN '000	%	BGN '000	%
Приходи от договори с клиенти	2 121	89.57%	1 885	56,83%
Други доходи от дейността	60	2.53%	61	1,84%
Финансови приходи	187	7.90%	1 371	41,33%
Общо	2 368		3 317	

През 2018 година дружеството е реализирало приходи от български клиенти в размер на 1 439 х. лв. (2017 г.: 1 774 х. лв.), а приходите от чуждестранни клиенти са в размер на 446 х. лв. (2017 г.: 347 х. лв.). За осъществяване на предлаганите услуги „Българска фондова борса“ АД използва само собствени средства и експертиза.

През 2018-а година делът на приходите от Дойче Бьорзе в общия размер на приходите на дружеството (вкл. Финансовите приходи), е 13,45%. През отчетния период няма други клиенти, които реализират над 10% от приходите на Борсата.

През 2018 г. 12,48% от общата сума на разходите (вкл. финансовите разходи) са разходите на „Българска фондова борса“ 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 (2017 г.: 16,13%). През 2018 г. няма друг контрагент, разходите към когото да надхвърлят 10% от общата сума на разходите на „Българска фондова борса“ АД.

3.7. Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Българска фондова борса

Както бе посочено в т. 2.8.3, договорът за придобиване на 100% от капитала на „Българската независима енергийна борса“ ЕАД беше приключена успешно. Подробна информация вижте по-горе.

3.8. 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.

Дъщерни дружества

Борсата притежава 100 % от капитала на Сервиз Финансови Пазари ЕООД, което е дъщерно дружество, считано от 06.03.2007 г. Борсата притежава 100 % от капитала на Българска независима енергийна борса ЕАД, което е дъщерно дружество, считано от 07.02.2018 г. Българска фондова борса АД осъществява контрол върху финансовата и оперативната политика на дъщерните дружества.

Съвместно дружество

Борсата притежава 33.33 % от капитала на СЕЕ Линк ДОО, Скопие, което е съвместно дружество, считано от 15.04.2014 г. като осъществява съвместен контрол върху финансовата и оперативната му политика.

Основен собственик

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

Предприятие с квалифицирано участие от страна на държавата

Държавата чрез Министерство на финансите 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“ АД от своя страна също е акционер в Централен депозитар АД с 6.61 % акционерно участие към 31.12.2018 г.

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

Към 31.12.2018 г. предприятия, които имат подобна свързаност са: Юробанк България АД, Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп АД, Сдружение СК „ДФС – Локомотив София“, Бенчмарк Груп АД, Бенчмарк Кредит АД; БенчМарк Финанс АД, ЛПБ Инвестиции ООД, ЛНБ Трейдинг ЕООД, Централен депозитар АД, Българска независима енергийна борса АД.

Към 31.12.2017 г. предприятия, които имат подобна свързаност са: „Юробанк България“ АД, „Бенчмарк финанс“ АД, „Бенчмарк груп“ АД, „Бенчмарк кредит“ АД, „ЛПБ Инвестиции“ ООД, „ЛНБ Трейдинг“ ЕООД, „Централен депозитар“ АД и „Регистър на енергийните деривати и трансакции“ АД.

Сделки със свързани лица

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

Таблица 12: Сделки със свързани лица

Продажби на свързани лица	Свързано лице	2017 BGN '000	2018 BGN '000
Такса сделки, такса членство, такса интернет търговия	Бенчмарк Финанс АД	65	30
Такса сделки, такса членство, такса интернет търговия	Юробанк България АД	8	7
Информационно обслужване	Сервиз финансови пазари ЕООД	3	3
Наем на офис	Сервиз финансови пазари ЕООД	33	36
Получен дивидент	БНЕБ ЕАД	-	715
Получен дивидент	Централен Депозитар АД	3	-
Общо		112	791

Доставки от свързани лица	Свързано лице	2017 BGN '000	2018 BGN '000
Информационно обслужване	Централен депозитар АД	4	3
Деловодни услуги	Сервиз Финансови Пазари ЕООД	14	34
Възнаграждения за опериране с продукта ХЗ	Сервиз Финансови Пазари ЕООД	1	1
Такса попечителски услуги	Юробанк България АД	3	1
Такса за финансиране на мероприятие	НККУ	-	8
Общо		22	47

Разчети със свързани лица

Разчетните взаимоотношения със свързани лица включват вземания по продажби към 31.12.2018 г.: 1 х. лв. (31.12.2017 г: в размер на 2 х. лв.).

3.9. 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 „Българска фондова борса“ АД приходи и през 2018 г. продължава да оказва финансовата криза и обусловената от нея ниска инвеститорска активност на капиталовия пазар. Очаква се стартиралите през 2018 година пазар за растеж на Малки и средни предприятия и останалите инициативи на Борсата да окажат положителен ефект върху пазара на финансови инструменти в дългосрочен план.

Спадът на приходите от 11% спрямо 2017 г. се дължи основно на намаление в приходите от Комисиони за сделки на Борсата (-31%) и ръст в Такси за информационно обслужване (24%). Като цяло загубата от оперативна дейност е в следствие на намаляващата стойност на приходите вследствие по-ниския оборот през годината и направената обезценка на вземане (Виж т.3.2. Приходи и разходи).

3.10. Информация за сделки, водени извънбалансово

„Българска фондова борса“ АД не е извършвала сделки, които да се водят извънбалансово.

3.11. 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

3.11.1. Дъщерни дружества

Борсата е едноличен собственик на капитала на **Сервиз Финансови Пазари ЕООД**, регистрирано съгласно решение № 2 на СГС от 6 март 2007 г. Към 31.12.2018 г. стойността на инвестицията в дъщерното дружество е 40 х. лв. (31.12.2017 г.: 40 х. лв.), оценена по историческа цена на придобиване (себестойност).

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

На 15.02.2018 година в Търговския регистър е вписана промяната в собствеността на **Дъщерното дружество Българска независима енергийна борса ЕАД (БНЕБ ЕАД)**, съгласно сключен на 03.01.2018 г. договор, между Българска фондова борса АД и Български Енергиен Холдинг ЕАД, за покупка и придобиване на 100 % от акционерния капитал на БНЕБ ЕАД или 217,664 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 10.00 лева, представляващи 100 % от капитала Българска Независима Енергийна Борса ЕАД на покупна стойност 5,200,000 лева. Стойността на инвестицията е в размер на 5 244 х.лв., като 61 х.лв. представляват преки разходи, свързани с придобиването ѝ.

3.11.2. Инвестиции в съвместни дружества

На 15.04.2014 г. по силата на сключено съвместно споразумение между Българска фондова борса 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 31.12.2017 г. е в размер на 157 х. лв. (31.12.2016 г. - 157 х. лв.). През м. февруари 2015 г. и м. декември 2015 г. е извършено увеличение на основния капитал на съвместното дружество съответно с 57 хил. лева и 79 хил. лева. Съгласно условията на споразумението всяка една от страните притежава 33,33 % от капитала на учреденото дружество.

Към 31.12.2018 г. стойността на инвестицията в съвместното дружество е 53 х.лв. (31.12.2017 г.: 53 х.лв.), оценена по историческа цена на придобиване (себестойност).

Към 31.12.2018 г. стойността на участието на Борсата в съвместното дружество е оценена по метода на собствения капитал и участието е: 10 х.лв. (към 31.12.2017 г.: 31 х.лв.).

3.11.3. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност

Към 31 декември 2018 г. балансовата стойност на финансовите активи на разположение за продажба включва:

	31.12.2017 BGN'000	31.12.2018 BGN'000
Инвестиции в дългови ценни книжа	2 035	1 972
Инвестиции в акции и дялове в капитала на други дружества и предприятия (малцинствено участие)	328	324
Общо	2 363	2 296

Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход (с рекласификация в печалбата или загубата)

Към 31.12.2018 г. балансовата стойност на финансовите активи, оценявани по справедлива стойност включва:

	31.12.2018 BGN'000	31.12.2017 BGN'000
Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход		
Инвестиции в дългови ценни книжа	1,972	2,035
Общо:	1,972	2,035

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:

Емисия	Валута	Дата на издаване	Дата на падеж	Лихва по купон %	Номинал '000	Справедлива стойност '000	Справедлива стойност '000
BG2040210218	Евро	29.10.2010	29.09.2025	5.75%	500 EUR	673 EUR	1,316
BG2040012218	Лева	11.01.2012	11.07.2022	5.00%	550 BGN	656 BGN	656
							1,972

Върху държавните ценни книжа е учреден първи по ред особен залог във връзка с договор за банковата гаранция за плащане по договор за покупка на акциите на Българска независима енергийна борса ЕАД.

Към 31.12.2017 г. инвестициите са представени съгласно счетоводната политика до 31.12.2018 г. като финансови активи на разположение за продажба

Емисия	Валута	Дата на издаване	Дата на падеж	Лихва по купон %	Номинал '000	Справедлива стойност '000	Справедлива стойност '000
BG2040210218	Евро	29.10.2010	29.09.2025	5.75%	500 EUR	692 EUR	1,353
BG2040012218	Лева	11.01.2012	11.07.2022	5.00%	550 BGN	682 BGN	682
							2 035

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.

Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход (ДВД)

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

Дружество	31.12.2017	%	31.12.2018	%
	BGN '000	Участие	BGN '000	Участие
Централен депозитар АД	323	6,61	319	6,61
Сдружение Български инвестиционен форум	5		5	
Общо	328		324	

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

3.11.4. Дългови инвестиции, оценявани по амортизирана стойност

Към 31.12.2018 г. дружеството не притежава активи, оценявани по амортизирана стойност. Във връзка с договора за придобиване на 100% от капитала на Българска независима енергийна борса ЕАД (БНЕБ), между Българска фондова борса АД и Български енергиен холдинг ЕАД - едноличен собственик на капитала на БНЕБ, притежаваните държавни ценни книжа – евро облигации, държани до падеж, бяха продадени на 31.01.2018 г.

Към 31 декември 2017 г. дружеството притежава държавни ценни книжа - евро облигации, издадени от Министерство на финансите на РБългария, както следва:

31.12.2017 г.

Емисия	Дата на издаване	Падеж	Лихва по купон	Номинал на главница	Балансова стойност	Балансова стойност	Справедлива стойност
			%	EUR '000	EUR '000	BGN'000	BGN'000
XS1083844503	03.07.2014	03.09.2024	2.95%	1 535	1 534	2 999	3 454
XS1208855889	26.03.2015	26.03.2027	2.63%	520	521	1 019	1 152
						4 018	4 606

31.12.2016 г.

Емисия	Дата на издаване	Падеж	Лихва по купон	Номинал на главница	Балансова стойност	Балансова стойност	Справедлива стойност
			%	EUR '000	EUR '000	BGN'000	BGN'000
XS1083844503	03.07.2014	03.09.2024	2.95%	1 535	1 531	2 995	3 275
XS1208855889	26.03.2015	26.03.2027	2.63%	520	520	1 017	1 054
						4 012	4 329

Към 31 декември 2017 г. инвестициите в държавни ценни книжа, държани до падеж, са представени по амортизируема стойност. Годишните ефективни лихвени проценти по тях са в диапазона между 2,73% и 3,31%.

Купонните лихвени плащания по облигациите, са дължими веднъж годишно на 3 септември за емисия XS1083844503 и на 26 март за емисия XS1208855889, закупена на 19.05.2015 година.

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

„Българска фондова борса“ АД и дъщерните й дружества „Българска независима енергийна борса“ АД и „Сервиз финансови пазари“ ЕООД не са сключвали договори за заеми в качеството им на заемополучатели.

- 3.13. Информация относно сключените от емитента, от негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.**

„Българска фондова борса“ АД и дъщерните ѝ дружества „Българска независима енергийна борса“ АД и „Сервиз финансови пазари“ ЕООД не са сключвали договори за заеми в качеството им на заемодатели.

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

През 2018 година няма нова емисия ценни книжа.

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

През 2018 г. Българска фондова борса не е публикувала прогнози за очакваните финансови резултати.

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

Управлението на финансовите ресурси е фокусирано върху планирането на очакваните резултати по различните приходоизточници и оптимизиране на променливите разходи с цел минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които биха могли да се отразят върху финансовите резултати и състояние на дружеството.

Управлението на риска в дружеството се осъществява текущо от оперативното ръководство на дружеството съгласно политиката, определена от Съвета на директорите. Съветът на директорите е приел основни принципи на общото управление на финансовия риск, на базата на които са разработени конкретните процедури за управление на отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, и за риска при използването на недеривативни инструменти.

С управлението на капитала дружеството цели да създава и поддържа възможности то да продължи да функционира като действащо предприятие и да осигурява съответната възвръщаемост на инвестираните средства на акционерите и стопански ползи на другите заинтересовани лица от и участници в неговия бизнес, както и да поддържа оптимална капиталова структура.

И през 2018 г. стратегията на ръководството на дружеството беше да се работи изцяло със собствени средства, генерирани от стопанската му дейност, без да ползва привлечени заемни средства. Тя остава непроменена спрямо 2017 г.

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

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

Българска фондова борса не е декларирала инвестиционни намерения за 2019 година.

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

През 2018 г. не са настъпвали промени в основните принципи на управление на „Българска фондова борса“ АД и дъщерните ѝ дружества „Българска независима енергийна борса“ АД и „Сервиз финансови пазари“ ЕООД.

3.19. 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.

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

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

С решение на проведеното на 18.06.2018 година Общо събрание на акционерите на дружеството, бе освободена Маринела Пиринова Петрова като член на Съвета на директорите и бе избрана Христина Стефанова Пендичева за член на Съвета на директорите до края на текущия мандат. Повече информация в т. 2.8.6.

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

Член на Съвета на директорите	Получена сума и непарични възнаграждения (лева)
Асен Ягодин	29 700
Маринела Петрова (освободена 18.06.2018)	0
Иван Такев	107 162
Васил Големански	106 758
Любомир Бояджиев	29 700
Христина Пендичева (избрана 18.06.2018)	0

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

- 3.22. 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.**

Към 31.12.2018 година членовете на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД не притежават акции от капитала на дружеството. „Българска фондова борса“ АД не е назначила прокурист.

Няма други членове на висшия ръководен състав на дружеството, освен членовете на СД. На членовете на СД на „Българска фондова борса“ АД не са предоставени опции върху акциите на Дружеството.

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

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

- 3.24. 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**

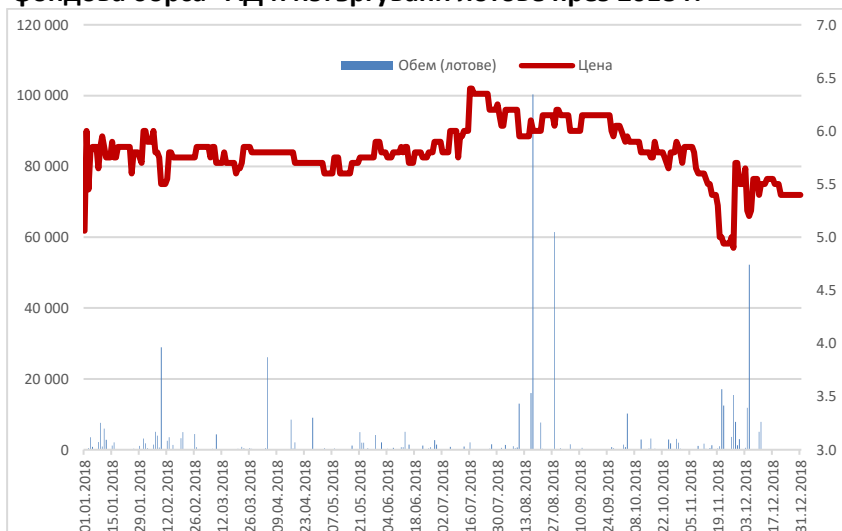
Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на „Българска фондова борса“ АД в размер най-малко 10 на сто от собствения й капитал.

- 3.25. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция**

Директор за връзки с инвеститорите на Българска фондова борса е Иво Станков
тел. за контакти: 02 937 0957
e-mail: ir@bse-sofia.bg

3.26. Промени в цената на акциите на дружеството

Графика 7: Движение на цената на акциите на „Българска фондова борса“ АД и изтъргувани лотове през 2018 г.



Търговията със собствени акции на „Българска фондова борса“ АД (борсов код BSO) през **първото тримесечие** бе активна. Средната цена беше 5,771 лв. за акция. Цената в края на периода нарасна спрямо тази в началото с 14.6%. Минималната цена за периода беше 5.45 лева за акция, а максималната бе 6.15 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 102 954 лота в 181 сделки, а оборотът бе 594 148 лв.

През **второто тримесечие** търговията беше по-слаба от първото, като средната цена беше 5,776 лв. за акция. Цената в края на тримесечието се повиши спрямо тази в началото с 0.1 лв. за акция или 1,72%. Минималната цена за периода беше 5,55 лева за акция, а максималната 6,45 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 80 476 лота в 104 сделки, оборотът бе 465 264 лв.

През **третото тримесечие**, активността на търговията с акции на борсата се повиши значително. Средната цена през тримесечието беше 5,994 лв. за акция. Цената в края на периода нарасна спрямо тази в началото с 0,15 лв. за акция или 2,54%. Минималната цена за периода беше 5,35 лева за акция, а максималната 6,45 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 213 518 лота в 125 сделки, оборотът бе 1 279 924 лв.

През **четвъртото тримесечие** търговията със собствени акции на „Българска фондова борса“ АД бе по-слаба в сравнение с предходното. Средната цена през тримесечието беше 5,312 лв. за акция. Цената в края на периода спадна спрямо тази в началото с 0,65 лв. за акция или 10,74%. Минималната цена за периода беше 4,90 лева за акция, а максималната 6,05 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 174 643 лота в 261 сделки, оборотът бе 927 895 лв.

Таблица 13: Обем, оборот и брой сделки с акции на „Българска фондова борса“ – сравнение

период	лотове	оборот (лв.)	брой сделки	% Промяна		
				лотове	оборот	брой сделки
Q1 '17	118 684	350 218	160			
Q2 '17	146 994	434 656	263			
Q3 '17	382 515	1 578 880	574			
Q4 '17	105 973	513 868	327			
Q1 '18	102 954	594 148	181	-13.25%	69.65%	13.13%
Q2 '18	80 476	465 264	104	-45.25%	7.04%	-60.46%
Q3 '18	213 518	1 279 924	125	-44.18%	-18.93%	-78.22%
Q4 '18	174 673	927 895	261	64.83%	80.57%	-20.18%

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

Няма важни събития, настъпили след датата на годишния финансов отчет, който биха могли да повлияят значително на дейността на дружеството.

5. ОСНОВНИ НАПРАВЛЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА“ АД ПРЕЗ 2019 Г.

През 2019 г. основните приоритети в дейността Българска фондова борса ще бъдат насочени в следните направления:

- Популяризация и утвърждаване на Пазара за растеж на малки и средни предприятия (МСП) BEAM, за който БФБ получи регулаторно одобрение в края на 2018 г. На същия ще могат да осъществяват предлагане на акции без проспект, когато размерът на емисията не надхвърля законоустановения праг за това, както и набирането на капитал до 20 млн. евро въз основа на т. нар. Европейски проспект за растеж. ;
- Старт на сегмент на Регулиран пазар и Многостранна система за 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. Към момента биват финализирани някои аспекти на обменната информация между БФБ и сетълмент агента на маркет-мейкър. След изясняване на всички детайли ще бъдат проведени тестове за сетълмент в Clearstream Banking между Централен Депозитар АД и сетълмент агента. Предстои и процесът по нотификация на местния регулатор за осъществяване на дейност в България от страна на маркет-мейкър, получил лиценз като инвестиционен посредник в друга държава членка, както и приемането му за член на БФБ;
- Миграция към платформата за търговия Xetra T7 след преустановяване на поддръжката на досегашната платформа Xetra Classic в средата на 2019 г.
- Внедряването на платформата за надзор на пазара Scila Surveillance паралелно с миграцията към Xetra T7 поради прекратяването на досега използваната платформа Xetra Observer.
- Продължаващи действия по утвърждаването на регионалната платформа SEE Link , свързваща седем пазара на Балканите и участие в подготвян проект, финансиран от Европейската банка за възстановяване и развитие (ЕБВР), целящ осигуряване на покритие от финансов анализатор на листнати компании от всяка участваща държава. Проектът има за цел да повиши информираността на инвеститорите на трансгранична база и да достави съпоставима по същество информация за основните търгувани дружества, преодолявайки по този начин една от пречките за активна търговия между на пазарите на Балканите;
- Осигуряването на ефективни решения за приключване на сделките, сключени посредством SEE Link с цел максимално удобство за ползвателите й;
- Активно участие във всички дискусии относно налагащи се законодателни промени в областта на търговията с финансови инструменти;
- Подобряване на предлаганите информационни услуги, в т.ч. чрез разнообразяване на предлаганите услуги от дъщерното дружество на Борсата Сервиз Финансови Пазари ЕООД. В изпълнение на последното през годината предстои разработване и пускане в експлоатация на изцяло нова версия на продукта ХЗ *Анализи*. Съшият ще бъде изцяло обновен визуално чрез използването на съвременни уеб-базирани технологии, като ще бъде запазена

комплексната му функционалност и същевременно ще бъде променена ценовата му политика с цел по-широката му употреба от потенциални клиенти;

- 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;
- Стажантска програма на БФБ ще бъде активно промотирана като средство за получаване на професионално обучение в областта на пазарите на финансови инструменти сред завършващите висшето си образование професионалисти.

6. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

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

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

През 2018 г. „Българска фондова борса“ 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 „Българска фондова борса“ АД пряко или непряко притежава мнозинство от правото на глас или върху което може пряко или непряко да упражнява контрол. „Българска фондова борса“ АД не е приемала собствени акции или акции на друго дружество в залог.

7.1. Информация за членовете на съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД по чл. 247, ал. 2 от Търговския закон

Заплатите и другите краткосрочни доходи на ключовия управленски персонал за 2018 г. възлизат на 273 хил. лв. (2017 г.: 360 хил. лв.)

Придобити, притежавани и прехвърлени акции от членове на СД през 2018 г.: няма

Права на членовете на СД да придобиват акции или облигации на Българска фондова борса: 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:

„Бенчмарк груп“ АД, „Бенчмарк финанас“ АД, „ЛПБ Инвестиции“ ООД, „ЛНБ Трейдинг“ ЕООД, В и В Интернешънъл ООД и БМ Кредит груп ООД

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“, Сдружение СК „ДФС – Локомотив София“
Иван Такев	Член на Съвета на директорите на „Централен Депозитар“ АД
Васил Големански	Член на Съвета на директорите и изпълнителен директор на „Централен Депозитар“ АД, председател на Съвета на директорите на „Българска независима енергийна борса“ 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
Маринела Петрова (освободена 18.06.2018)	Няма
Христина Пендичева (избрана 18.06.2018)	Няма

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

7.2. Планирана стопанска политика през 2019 година и очаквани инвестиции и развитие на персонала

През 2019 г. не се планират промени в прилаганата стопанска политика от ръководството на „Българска фондова борса“ АД. През годината не се очаква осъществяването на действия, свързани с промени по отношение прилаганата политика по развитието на персонала.

8. КЛОНОВЕ НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА“ АД

„Българска фондова борса“ АД няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

9. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА“ АД

Дългосрочна политика на „Българска фондова борса“ АД по отношение управлението на свободните средства на дружеството е инвестирането им във финансови инструменти. Информацията относно инвестициите на „Българска фондова борса“ АД към 31.12.2018 г. може да бъде намерена в т. 3.11 от настоящия Доклад. Информацията относно целите и политиката на Дружеството по управление на финансовия риск е представена в т. 3.16 от настоящия документ.

9.1. Риск на лихвоносните парични потоци

Като цяло дружеството има значителна част лихвоносни активи. Приходите и оперативните парични потоци са стабилни, предвидими и относително слабо зависими от промените в пазарните лихвени равнища, доколкото основната част от лихвоносните активи са с фиксиран лихвен процент – инвестиции на разположение за продажба (в лева и в евро).

31 декември 2018	Лихвени		Нелихвени	Общо
	Фиксиран %	Плаващ %		
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансови активи				
Финансови активи оценявани по справедлива стойност	1 972	-	324	2 296
Търговски вземания	-	-	155	155
Други текущи вземания	607	-	-	607
Парични средства и парични еквиваленти	-	2 024	1	2 025
	2 579	2 024	480	5 083
Финансови пасиви				
Търговски задължения	-	-	212	212
Задължения по договор за покупка на БНЕБ ЕАД			818	818
Задължения за дивиденди	-	-	35	35
	-	-	1 065	1 065

31 декември 2017	Лихвени		Нелихвени	Общо
	Фиксиран %	Плаващ %		
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансови активи				
Инвестиции държани до падеж	3 969	-	49	4 018
Инвестиции на разположение за продажба	2 008	-	355	2 363
Търговски вземания	-	-	121	121
Други текущи вземания	1 214	-	-	1 214
Парични средства и парични еквиваленти	-	1 506	5	1 511
	7 191	1 506	530	9 227
Финансови пасиви				
Търговски задължения	-	-	168	168
Задължения за дивиденди	-	-	51	51
	-	-	219	219

Към 31.12.2018 г. парични средства на срочни депозити в банки няма. (31.12.2017 г.: няма).

Наличните към 31.12.2017 г. парични средства са по текущи сметки на дружеството в следните банки: Юробанк България АД, ОББ АД и Тексим банк АД.

10. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Българска Фондова Борса 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 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 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 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 АД и Комисията за финансов надзор.

През октомври 2009 г. БФБ 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 БорсаАД е сред най-активните участници в Националната комисия по корпоративно управление. През 2011 г. Дружеството разработи и предложи на НККУ правила за методология и правила за изчисляване на индекс на дружествата с добро корпоративно управление. Въз основа на последните, през септември 2011 официално стартира изчислението на единствения по рода си в страната индекс.

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 пое председателството на НККУ за следващия тригодишен мандат от досегашния председател проф. д-р Стефан Петранов.

През април 2016 година бе приет 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.

Промените са свързани с:

- избягване на конфликт на интереси между корпоративния мениджмънт и дружеството;
- подобряване на прозрачността чрез приемане на правила за разкриване на периодична и инцидентна информация;
- разширяване на обхвата на Кодекса така, че да включва дейността на дружества, които съхраняват и управляват портфейли от името и за сметка на клиенти (институционални инвеститори, довереници, попечители);
- подобряване на спазването на правата на акционерите в публични компании от институционалните инвеститори, доверениците, попечителите;
- спазването на правата на акционерите при международен крос-листинг;
- разширяване обхвата на кодекса, така че да включва регулираните пазари, когато дадено

дружество се търгува на повече от един регулиран пазар и да осигури релевантна пазарна информация на акционерите.

Националната комисия за корпоративно управление заседава периодично, като на заседанията се обсъждат текущи въпроси, свързани със законодателни промени и други инициативи в областта на корпоративното управление.

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

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

