

Годишен консолидиран доклад  
за дейността на  
Група Българска Фондова Борса  
за 2019 г.



**ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА**  
**КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
**към 31 декември 2019 година**

	31 декември 2019 г. BGN'000	31 декември 2018 г. BGN'000
<b>АКТИВ</b>		
<b>Нетекущи активи</b>		
Имоти, машини и оборудване	1 357	1 318
Нематериални активи	5 367	5 078
Инвестиции в съвместни дружества	31	11
Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	2 317	2 296
Активи по отсрочени данъци	245	146
Дългосрочно предплатени разходи	343	354
	<b>9 660</b>	<b>9 203</b>
<b>Текущи активи</b>		
Вземания от клиенти	513	630
Вземания от контрагенти за електрическа енергия	3 029	17 764
Други вземания и предплатени разходи	8 051	11 715
Парични средства и парични еквиваленти	109 371	70 989
	<b>120 964</b>	<b>101 098</b>
<b>ОБЩО АКТИВИ</b>	<b>130 624</b>	<b>110 301</b>
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>		
<b>СОБСТВЕН КАПИТАЛ</b>		
<b>Капитал, отнасящ се до притежателите на собствения капитал на дружеството-майка</b>		
Основен акционерен капитал	6 583	6 583
Резерви	3 813	3 567
Неразпределена печалба	8 788	6 442
	<b>19 184</b>	<b>16 592</b>
<b>ПАСИВИ</b>		
<b>Нетекущи задължения</b>		
Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране	134	108
Пасиви по отсрочени данъци	467	500
Задължения по лизинг	11	-
Правителствени финансираня	242	-
	<b>854</b>	<b>608</b>
<b>Текущи задължения</b>		
Получени гаранционни депозити от контрагенти за електрическа енергия	52 163	37 177
Задължения към доставчици	1 235	270
Задължения към контрагенти за електрическа енергия	56 544	54,355
Задължения към персонала и социалното осигуряване	264	214
Задължения за данъци	186	195
Правителствени финансираня	151	-
Други задължения	43	890
	<b>110 586</b>	<b>93 101</b>
<b>ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ</b>	<b>130 624</b>	<b>110 301</b>

## ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

## КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД

за годината, завършваща на 31 декември 2019 година

	2019 BGN'000	2018 BGN'000
Приходи от договори с клиенти	10 429	9 107
Други приходи от дейността	186	44
Разходи за материали и консумативи	(56)	(53)
Разходи за външни услуги	(2 956)	(2 369)
Разходи за амортизации	(478)	(402)
Разходи за персонала	(2 556)	(2 208)
Други разходи за дейността	(1 453)	(1 484)
<b>Печалба от оперативна дейност</b>	<b>3 116</b>	<b>2 635</b>
Финансови приходи	71	670
Финансови разходи	(15)	(4)
<b>Финансови приходи/(разходи), нетно</b>	<b>56</b>	<b>666</b>
<b>Печалба преди данък върху печалбата</b>	<b>3 192</b>	<b>6 813</b>
Печалба/ (Загуба) от съвместни дружества	20	(21)
Печалба от придобиване на дъщерни дружества	-	3 533
Разход за данък върху печалбата	(423)	(317)
<b>Нетна печалба за годината</b>	<b>2 769</b>	<b>6 496</b>
<b>Други компоненти на всеобхватния доход:</b>		
<b>Компоненти, които няма да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата:</b>		
Последващи оценки на пенсионни планове с дефинирани доходи	(8)	1
Нетна промяна в справедливата стойност на капиталови инвестиции, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	50	(4)
Данък върху дохода, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход, които няма да бъдат рекласифицирани	(5)	-
	<b>37</b>	<b>(3)</b>
<b>Компоненти, които могат да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата:</b>		
Нетна промяна в справедливата стойност на дългови ценни книжа, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	(8)	(42)
Данък върху доходите, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход, които могат да бъдат рекласифицирани	1	5
	<b>(7)</b>	<b>(37)</b>
<b>Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци</b>	<b>30</b>	<b>(40)</b>
<b>ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА</b>	<b>2 799</b>	<b>6 456</b>
<b>Нетна печалба за годината, отнасяща се към:</b>		
Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	<b>2 769</b>	<b>6 496</b>
<b>Общ всеобхватен доход за годината, отнасящ се към:</b>		
Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка	<b>2 799</b>	<b>6 456</b>
Основна нетна печалба на акция	0,42	0,99

**ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА**  
**КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
за годината, завършваща на 31 декември 2019 година

<i>Приложения</i>	2019 BGN'000	2018 BGN'000
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>		
Постъпления от клиенти	10 875	10 507
Постъпления от контрагенти по сделки за покупко-продажба на електрическа енергия	929 484	1 012 162
Плащания на доставчици	(3 061)	(1 434)
Плащания от контрагенти по сделки за покупко-покупка на електрическа енергия	(924 805)	(1 036 456)
Плащания на персонала и за социалното осигуряване	(2 606)	(2 178)
Платен данък върху печалбата	(577)	(429)
Възстановен/(платени) данъци (без данъци върху печалбата), нетно	8 041	32 719
Платени/(Възстановени) депозити, нетно	22 168	17 192
Други постъпления /(плащания), нетно	(108)	(64)
<b>Нетни парични потоци използвани в оперативна дейност</b>	<b>39 411</b>	<b>32 019</b>
<b>Парични потоци от инвестиционна дейност</b>		
Покупки на машини и оборудване	(117)	(57)
Покупки на нематериални активи	(495)	(14)
Плащания за придобиване на дъщерни дружества, нетно получени парични средства	(832)	32 927
Постъпления от продажба / лихви от инвестиции във финансови активи оценявани по амортизирана стойност	-	4 611
Постъпления от лихви и дивиденди от инвестиции във финансови активи оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	84	84
<b>Нетни парични потоци (използвани в)/ от инвестиционната дейност</b>	<b>(1 360)</b>	<b>37 551</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>		
Плащания на дивиденди	(194)	(98)
Плащания по лизинг	(4)	-
Получени финансираня	484	-
<b>Нетни парични потоци от/(използвани във) финансовата дейност</b>	<b>286</b>	<b>(98)</b>
<b>Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти</b>	<b>38 337</b>	<b>69 472</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари</b>	<b>71 055</b>	<b>1 583</b>
<b>Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември</b>	<b>109 392</b>	<b>71 055</b>
Провизии за обезценка за очаквани кредитни загуби	(21)	(66)
<b>Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември, нетно</b>	<b>109 371</b>	<b>70 989</b>

ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА  
 КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ  
 за годината, завършваща на 31 декември 2019 година

Отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството-майка

Основен акционерен капитал	Законови резерви	Други резерви	Резерв по финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	Натрупани печалби и загуби	Общо собствен капитал
----------------------------------	---------------------	------------------	--	----------------------------------	-----------------------------

BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
---------	---------	---------	---------	---------	---------

Салдо на 1 януари 2018 година

6 583	658	2 384	463	151	10 239
-------	-----	-------	-----	-----	--------

*Промени в собствения капитал за 2018 година*

Разпределение на резерви за:

-	-	103	-	(206)	(103)
---	---	-----	---	-------	-------

\* дивиденди

-	-	-	-	(103)	(103)
---	---	---	---	-------	-------

\* допълнителен резерв

-	-	103	-	(103)	-
---	---	-----	---	-------	---

**Общ всеобхватен доход за годината, в т.ч.:**

-	-	-	(41)	6 497	6 456
---	---	---	------	-------	-------

\* нетна печалба за годината

-	-	-	-	6 496	6 496
---	---	---	---	-------	-------

\* други компоненти на всеобхватния доход,  
нетно от данъци

-	-	-	(41)	1	(40)
---	---	---	------	---	------

Салдо на 31 декември 2018 година

6 583	658	2 487	422	6 442	16 592
-------	-----	-------	-----	-------	--------

*Промени в собствения капитал за 2019 година*

Разпределение на печалбата за:

-	-	208	-	(415)	(207)
---	---	-----	---	-------	-------

\* дивиденди

-	-	-	-	(207)	(207)
---	---	---	---	-------	-------

\* разпределение за допълнителен резерв

-	-	208	-	(208)	-
---	---	-----	---	-------	---

**Общ всеобхватен доход за годината, в т.ч.:**

-	-	-	38	2 761	2 799
---	---	---	----	-------	-------

\* нетна печалба за годината

-	-	-	-	2 769	2 769
---	---	---	---	-------	-------

\* други компоненти на всеобхватния доход,  
нетно от данъци

-	-	-	38	(8)	30
---	---	---	----	-----	----

Салдо на 31 декември 2019 година

6 583	658	2 695	460	8 788	19 184
-------	-----	-------	-----	-------	--------



## Съдържание

1.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА .....	9
1.1.	Собственост и управление .....	10
1.2.	Предмет на дейност .....	12
2.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА .....	13
2.1.	Данни за търговията на „Българска фондова борса“ АД /дружество-майка/ .....	13
2.2.	Отраслова структура на търговията .....	17
2.3.	Регистрирани емисии финансови инструменти на Българска фондова борса.....	18
2.4.	Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитал .....	19
2.5.	Пазарна капитализация на Борсата .....	21
2.6.	Индекси на БФБ-София .....	22
2.7.	Приватизация през Борсата .....	23
2.8.	Основни дейности и събития през 2019 г.....	23
2.9.	Корпоративно управление.....	33
2.10.	Информационни технологии .....	34
2.11.	Привличане на нови емисии, корпоративно управление .....	36
2.12.	Международна дейност .....	37
2.13.	Членове на Българска фондова борса .....	39
2.14.	Основни характеристики на дейността на „Сервиз Финансови Пазари“ ЕООД през 2019 г. ....	40
2.15.	Основни характеристики на дейността на дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД.....	40
2.16.	Основни рискове и несигурности, пред които е изправена Група Българска Фондова Борса ...	42
2.16.2.	Основни рискове, свързани с дейността на дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД.....	44
3.	ФИНАНСОВО СЪСТОЯНИЕ НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА.....	46
3.1.	Основни финансови показатели на групата .....	46
3.2.	Информация, в стойностно и количествено изражение за основните категории продукти и предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на Група Българска фондова борса като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.....	48
3.3.	Информация относно приходите, разпределени по отделните категории дейности, вътрешни и външни пазари, както и информация за източниците за снабдяване с материали, необходими за производството на стоки или предоставянето на услуги с отразяване степента на зависимост по отношение на всеки отделен продавач или купувач/потребител, като в случай, че относителният дял на някой от тях надхвърля 10 на сто от разходите или приходите от продажби, се предоставя информация за всяко лице поотделно, за неговия дял в продажбите или покупките и връзките му с емитента. ....	50
3.4.	Информация за сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Група Българска Фондова Борса.....	51
3.5.	Информация относно сделките, сключени между емитента и свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната му	

дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на емитента. ....	51
3.6. Информация за събития с необичаен за емитента характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи; оценка за влиянието им върху резултатите през текущата година. ....	52
3.7. Информация за сделки, водени извънбалансово .....	53
3.8. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране .....	53
3.9. Информация относно сключените от дружествата в Групата, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения... ..	55
3.10. Информация относно сключените от дружествата в Групата, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати. ....	55
3.11. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период.....	56
3.12. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени в консолидирания финансов отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати.....	56
3.13. Анализ и оценка на политиката относно управлението на финансовите ресурси с посочване на възможностите за обслужване на задълженията, евентуалните заплахи и мерки, които емитентът е предприел или предстои да предприеме с оглед отстраняването им .....	56
3.14. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност .....	56
3.15. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на икономическата група .....	57
3.16. Информация за основните характеристики на прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рискове. ....	57
3.17. Информация за промените в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година.....	57
3.18. Информация за размера на възнагражденията, наградите и/или ползите на всеки от членовете на управителните и на контролните органи за отчетната финансова година, изплатени от емитента и негови дъщерни дружества, независимо от това, дали са били включени в разходите на емитента или произтичат от разпределение на печалбата .....	57

3.19. Информация за притежавани от членовете на управителните и на контролните органи, прокуристите и висшия ръководен състав акции на емитента, включително акциите, притежавани от всеки от тях поотделно и като процент от акциите от всеки клас, както и предоставени им от емитента опции върху негови ценни книжа - вид и размер на ценните книжа, върху които са учредени опциите, цена на упражняване на опциите, покупна цена, ако има такава, и срок на опциите.....	58
3.20. Информация за известните на дружеството договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери ..	58
3.21. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно .....	59
3.22. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция	59
3.23. Промени в цената на акциите на дружествата в групата.....	60
4. ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД ДАТАТА НА ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ .....	61
5. ОСНОВНИ НАПРАВЛЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВАТА ОТ ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА ПРЕЗ 2020 Г.....	61
6. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ .....	62
7. ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО РЕДА НА ЧЛ. 187Д И 247 ОТ ТЪРГОВСКИЯ ЗАКОН .....	62
7.1. Информация за членовете на съвета на директорите на БФБ АД по чл. 247, ал. 2 от Търговския закон	62
7.2. Планирана стопанска политика на групата през 2020 година и очаквани инвестиции и развитие на персонала .....	63
8. КЛОНОВЕ НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД .....	63
9. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ОТ ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА .....	64
9.1. Риск на лихвоносните парични потоци .....	64
10. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ.....	65



## ВЪВЕДЕНИЕ

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

Докладът дава информация за важните събития, настъпили през 2019 г., като са взети под внимание основните показатели на дейността, съпроводени със съответните анализи и изводи. Очертани са основните тенденции в развитието на капиталовия пазар, направен е достоверен преглед на развитието и резултатите от дейностите и състоянието на дружествата, включени в консолидирания отчет като цяло и са описани основните рискове и несигурности, пред които те са изправени.

### 1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

Групата Българска Фондова Борса (Групата) се състои от Българска Фондова Борса АД (дружество-майка) и дъщерните дружества Сервиз Финансови Пазари ЕООД и Българска независима енергийна борса ЕАД. Допълнително от 15.04.2014 година Групата има инвестиция в съвместното дружество СЕЕ Линк ДОО.

#### Компания - майка

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.

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.

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

Към 31.12.2019 г. капиталът на дружеството е разпределен в 6,582,860 броя безналични поименни акции с номинална стойност на една акция - един лев.

#### Дъщерни дружества

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

Първоначално същото е регистрирано като търговско дружество - съвместно контролирано предприятие със съдружници - Борсата и Централен депозитар АД и капитал от 80 хил. лв. На 12 октомври 2006 г. по решение на Общото събрание на съдружниците на съвместното дружество (ДВ бр.191 от 2006 г.), Централен депозитар прекратява участието си. Взето е решение за намаляване на капитала на дружеството от 80 хил. лв. на 40 хил. лв., при което напусналият съдружник е получил изцяло обратно средствата от своя дял в съвместното предприятие.

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 БФБ 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.

Българска независима енергийна борса ЕАД е учредено през 2014 г. Дружеството е регистрирано като еднолично акционерно дружество в град София, вписано в Търговския регистър с ЕИК 202880940.

Седалището и адресът на управление на БНЕБ ЕАД е град София - 1000, район Оборище, бул. „Княз Александър Дондуков“ № 19, ет.7.

### **Съвместни дружества**

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

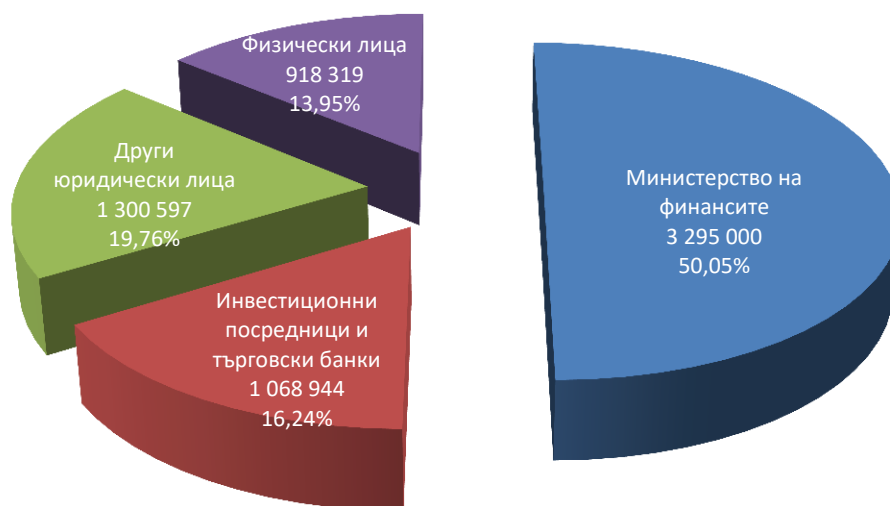
#### **1.1. Собственост и управление**

Съгласно направена справка, към 31 декември 2019 г. акционерният състав на дружеството-майка Българска фондова борса АД е концентриран в четири основни вида лица, както следва:

Таблица 1. Акционерна структура към 31.12.2019 г.

Вид	Брой акции	%
Министерство на финансите	3 295 000	50,05%
Инвестиционни посредници и търговски банки	1 068 944	16,24%
Други юридически лица	1 300 597	19,76%
Физически лица	918 319	13,95%
<b>Общо</b>	<b>6 582 860</b>	
в т.ч. чуждестранни акционери	220 350	3,35%

Графика 1: Акционерна структура на „БФБ“ АД към 31.12.2019 г.



Дружеството-майка има едностепенна система на управление със Съвет на директорите.

Към 31.12.2019 г. Съветът на директорите е в състав:

- Асен Ягодин (Председател),
- Христина Пендичева,
- Васил Големански (Заместник-председател),
- Маню Моравенов,
- Любомир Бояджиев

Представителството в дружеството-майка се осъществява от изпълнителния директор Маню Моравенов.

Към 31.12.2019 г. дъщерните дружества са 100 % собственост на дружеството-майка.

Дъщерното дружество Сервиз финансови пазари ООД се управлява от Иван Росенов Райков – управител (31.12.2018 г.: Иван Росенов Райков).

Дъщерното дружество Българска независима енергийна борса ЕАД е 100% собственост на Дружеството-майка и се управлява от Костадин Валериев Костадинов - Изпълнителен директор.

Към 31.12.2019 г. общият брой на персонала в Групата е 55 служители (31.12.2018 г.: 52 служители).

## 1.2. Предмет на дейност

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

Предметът на дейност на дружеството-майка е: 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 Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и актовете по прилагането му.

Предметът на дейност на дружеството-майка за 2019 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;

### Пазари, организирани от БФБ:

Регулираният пазар на БФБ се състои от два пазара - Основен пазар BSE и Алтернативен пазар BaSE. Тези пазари са сегментирани на база качествени и количествени критерии по отношение на емитентите и техните емисии финансови инструменти, в т.ч. вида на финансовите



инструменти, специфични изисквания относно акционерната структура на емитентите, финансовите им показатели, ликвидност и разкриване на информация.

В допълнение към регулирания пазар, БФБ организира като многостранна система за търговия и пазара за растеж на МСП ВЕАМ (Bulgarian Enterprise Accelerator Market), който дава възможност за финансиране на дейността на малките и средни компании в България. Борсата получи одобрение за организирането на пазара за растеж на МСП ВЕАМ от Комисията за финансов надзор в края на 2018 г.

Българска фондова борса АД е оператор на регулиран пазар и е лицензирана от Комисията за финансов надзор с решение № 1001 от дата: 25.10.2018 г. като Одобрен механизъм за публикуване (ОМП) по смисъла на Директива 2014/65/ЕС на Европейския Парламент и на Съвета от 15 май 2014 година относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС, както и на ЗПФИ.

Предметът на дейност на дъщерното дружество Сервиз финансови пазари ООД 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.*

Предметът на дейност на дъщерното дружество Българска независима енергийна борса ЕАД съгласно съдебната регистрация е: *Организиране на борсов пазар за търговия в областта на енергетиката и свързаните с енергопотреблението продукти като електричество, природен газ, въглища, емисии и зелени сертификати, като система за търговия, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на 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*

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

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

### 2.1. Данни за търговията на „Българска фондова борса“ АД /дружество-майка/

#### 2.1.1. Оборот на БФБ през 2019 година

Оборотът на регулирания пазар на финансови инструменти през **първото тримесечие** на 2019 година бе в размер та 99 672 508 лева. За сравнение, през първото тримесечие на 2018 година беше 111 201 417 лева, което представлява спад от 10.4% или 11,5 милиона лева. Намалението се дължеше основно на спад в оборотите с облигации с 80.43% или 8.9 милиона лева, както и на спад на оборотите на сегмента за държавни ценни книжа с 67.12% или 2.04 милиона лева.

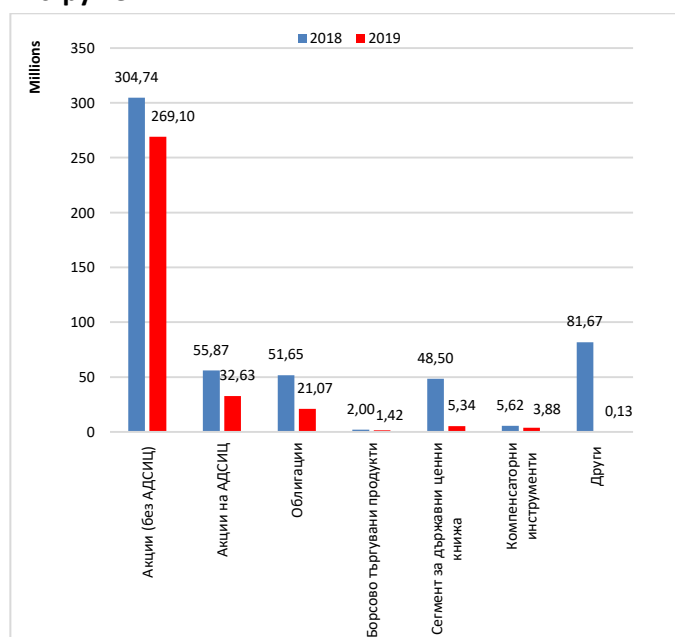


През **второто тримесечие** на 2019 година оборотът достигна 50 967 910 лева. За сравнение оборотът през второто тримесечие на 2018-а година беше 163 564 243 лева. Това бе най-сериозният спад спрямо съответното тримесечие на предходната 2018 г., от 68.8% или 113 милиона лева. Характерно за това тримесечие бе намаление във всички групи финансови инструменти. Най-големи бяха намаленията при акциите (без АДСИЦ) - с 36.2% или 24.9 милиона лева, при акциите на АДСИЦ – с 25.25% или 1.7 милиона лева, при облигациите – с 68.3% или 3.02 милиона лева, при други финансови инструменти - с почти 100% или 81.4 млн. лв.

През **третото тримесечие** на 2019 година оборотът на регулирания пазар на финансови инструменти достигна 85 181 900 лева. За сравнение през третото тримесечие на 2018 година той беше 95 022 358 лева. Намаление имаше при оборота с почти всички групи финансови инструменти с изключение на акции без АДСИЦ, чийто оборот нарасна с 69.5% или 30.2 млн. лв. Оборотът с акции на АДСИЦ спадна с 34.4% или 3.3 млн. лв. Спадът от 33.9 милиона в оборота на сегмента за държавни ценни книжа също повлия на общия спад в оборота.

За **четвъртото тримесечие** също се отчита спад на годишна база и оборотът на регулирания пазар достигна 97 751 658 лева, докато през четвъртото тримесечие на 2018-а година той беше 180 252 919 лева. Намалението на оборота на годишна база бе 45.8% или с 82.5 млн. лв. Най-съществено беше намалението в оборота с акции (без АДСИЦ) спрямо съответно тримесечие на предходната година – с 36% или 39.6 млн. лв. Спад имаше и в оборота с акции на АДСИЦ от 71.4% или 19.7 милиона лева, а оборотът с облигации спадна с 52.5% или 16.2 милиона лева.

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



На годишна база оборотът беше 334 милиона лева, а за предходната 2018 година той беше 550 милиона лева, което представлява намаление с 216 милиона лева или 39%. Най-голям в абсолютна стойност бе спадът при оборота с Други финансови инструменти - от 81.7 милиона до 134 хил. лева (спад от 99%). Намаление имаше и при акциите (без АДСИЦ), с 12% или 35.6 милиона лева. Оборотът на годишна база с акции на АДСИЦ също спадна- с 42% или 23 млн. лв., а при оборота с облигациите намалението достигна 59% или 30.5 млн. лв.

### 2.1.2. Брой сделки през 2019 година

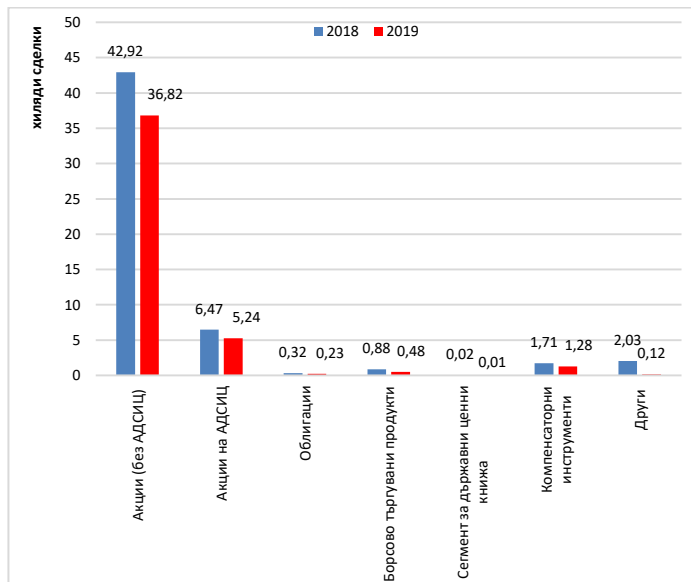
При броя сделки през **първото тримесечие** спрямо аналогичното тримесечие на 2018 година се наблюдаваше спад от 21%. Най-значителен бе спадът при броя сделки с акции (без АДСИЦ) с 2 684 сделки или 18%. Броят сделки с акции на АДСИЦ намалю с 515 или 28%. Спад имаше и при броя сделки с облигации и други финансови инструменти. При броят сделки с останалите основни групи финансови инструменти имаше незначително в абсолютно изражение намаление.

Броят сделки през **второто тримесечие** също отбеляза спад спрямо второто тримесечие на предходната година, но отчетеното намаление бе по-малко спрямо първото тримесечие на 2019 г. - 11%. Основна причина за намалението имаха броят сделки с облигации, които отбелязаха спад от 66 сделки или 64%, броят сделки с борсово търгувани продукти, който спадна с 62 или 45% и спадът в броя сделки с компенсаторни инструменти с 141. Ръст с 412 или 5,7% имаше при сделките с акции (без АДСИЦ), но той не можа да обърне цялостния тренд към спад в броя сделки.

Общият брой сделки през **третото тримесечие** спадна с 4,9% от 10 249 сделки през третото тримесечие на 2018 г. до 9 746 сделки през третото тримесечие на 2019 г. Сделките с акции, които традиционно имат най-голям относителен дял в общия брой, нараснаха едва с 2% или 8 098 сделки. Спад от 27% или с 429 имаше и при броя сделки с акции на АДСИЦ. Промяната при останалите групи финансови инструменти бе незначителна в абсолютни стойности.

През **четвъртото тримесечие** на 2019 броят сделки отново намалю в сравнение със същия период на предходната 2018 година. През четвъртото тримесечие на миналия период броят сделки бе 15 302, а през същото тримесечие на 2019 той бе 10 652, което представляваше спад с над 30% или 4 650 сделки. Най-съществено бе намалението при броя на сделки с акции (без АДСИЦ) – 31% или 4 006 сделки. При останалите групи финансови инструменти намалението бе незначително в абсолютни стойности.

Графика 3: Сравнение на броя сделки с финансови инструменти



На годишна база броят сделки отбеляза спад с 18.7% от 54 341 сделки през 2018 година до 44 167 през 2019-а. Броят на сделки с акции (без АДСИЦ), който съставлява най-голям дял в общия брой сделки и определя тенденцията се понижи с 14% или с 6 хиляди. При акциите на АДСИЦ отрицателната промяна бе с 19% или 1 228 сделки. Заслужава да се отбележи спадът на броя сделки с други финансови инструменти, който на годишна база възлиза на 94%. Броят сделки с останалите основни групи финансови инструменти се понижи незначително.

Таблица 2. Структура на търговията по пазари за 2019 година и сравнения с 2017 и 2018

Пазар / Пазарен сегмент	Търговия по видове ценни книжа на регулиран пазар			Изменение %	
	2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
<b>Оборот (BGN)</b>	<b>705 850 939</b>	<b>550 040 937</b>	<b>333 573 976</b>	<b>-22,07%</b>	<b>-39,35%</b>
Акции (без АДСИЦ)	532 138 393	304 737 442	269 102 908	-42,73%	-11,69%
Акции на АДСИЦ	85 636 523	55 869 628	32 625 318	-34,76%	-41,60%
Облигации	78 245 874	51 651 169	21 072 106	-33,99%	-59,20%
Борсово търгувани продукти	2 874 462	1 996 144	1 422 170	-30,56%	-28,75%
Сегмент за държавни ценни книжа	664 693	48 495 697	5 338 928	7 195,95%	-88,99%
Компенсаторни инструменти	6 080 769	5 618 287	3 878 377	-7,61%	-30,97%
Други	210 224	81 672 568	134 166	38 750,26%	-99,84%
<b>Обем ФИ</b>	<b>401 497 834</b>	<b>282 100 711</b>	<b>180 990 360</b>	<b>-29,74%</b>	<b>-35,84%</b>
Акции (без АДСИЦ)	193 984 112	118 131 152	73 538 016	-39,10%	-37,75%
Акции на АДСИЦ	25 408 548	35 020 040	13 833 069	37,83%	-60,50%
Облигации	61 411	36 699	18 138	-40,24%	-50,58%
Борсово търгувани продукти	7 335 068	3 820 447	10 868 012	-47,92%	184,47%
Сегмент за държавни ценни книжа	601	31 572	4 175	5 153,24%	-86,78%
Компенсаторни инструменти	17 773 097	11 912 418	8 337 852	-32,98%	-30,01%
Други	156 934 997	113 148 383	74 391 098	-27,90%	-34,25%
<b>Брой сделки</b>	<b>79 629</b>	<b>54 341</b>	<b>44 167</b>	<b>-31,76%</b>	<b>-18,72%</b>
Акции (без АДСИЦ)	67 245	42 921	36 815	-36,17%	-14,23%
Акции на АДСИЦ	8 484	6 467	5 239	-23,77%	-18,99%
Облигации	196	323	226	64,80%	-30,03%
Борсово търгувани продукти	1 358	878	480	-35,35%	-45,33%
Сегмент за държавни ценни книжа	3	16	9	433,33%	-43,75%
Компенсаторни инструменти	2 116	1 708	1 277	-19,28%	-25,23%
Други	227	2 028	121	793,39%	-94,03%

## 2.2. Отраслова структура на търговията

През **първото тримесечие** на 2019 г. секторът „Финансови и застрахователни дейности“ запази челното място в класацията по оборот с 48,9 млн. лв. Оборотът на сектора надхвърля общия на всички останали браншове и формира 51% от общия оборот за тримесечието. Сектор „Операции с недвижими имоти“ запази преднината си пред „Преработваща промишленост“ с оборот от 23,5 млн. лв. и 25% от общия оборот. На трето място в класацията, както и през предходното тримесечие, беше сектор „Преработваща промишленост“ с оборот от 10,2 млн. лв. и 10.8% 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.

През **второто тримесечие** на 2019 година структурата на оборота по браншове остана същата. За пореден път секторът „Финансови и застрахователни дейности“ запази лидерската позиция в класацията по оборот с 21,4 млн. лв. Секторът „Операции с недвижими имоти“ запази второто си място с оборот от 18,1 млн. лв. Третото място в класацията беше за сектор „Преработваща промишленост“.

През **третото тримесечие** на 2019 г. секторът „Финансови и застрахователни дейности“ води в класацията по оборот с 31,9 млн. лв. Сектор „Операции с недвижими имоти“ запази преднината си пред третия в класирането с оборот от 12,9 млн. лв. и 16% от общия оборот. На трето място в класацията изненадващо се появи „Хотелиерство и ресторантьорство“, а „Преработваща промишленост“, който традиционно е трети в класацията по оборот, остана на далечното пето място с оборот от 8,2 млн. лв.

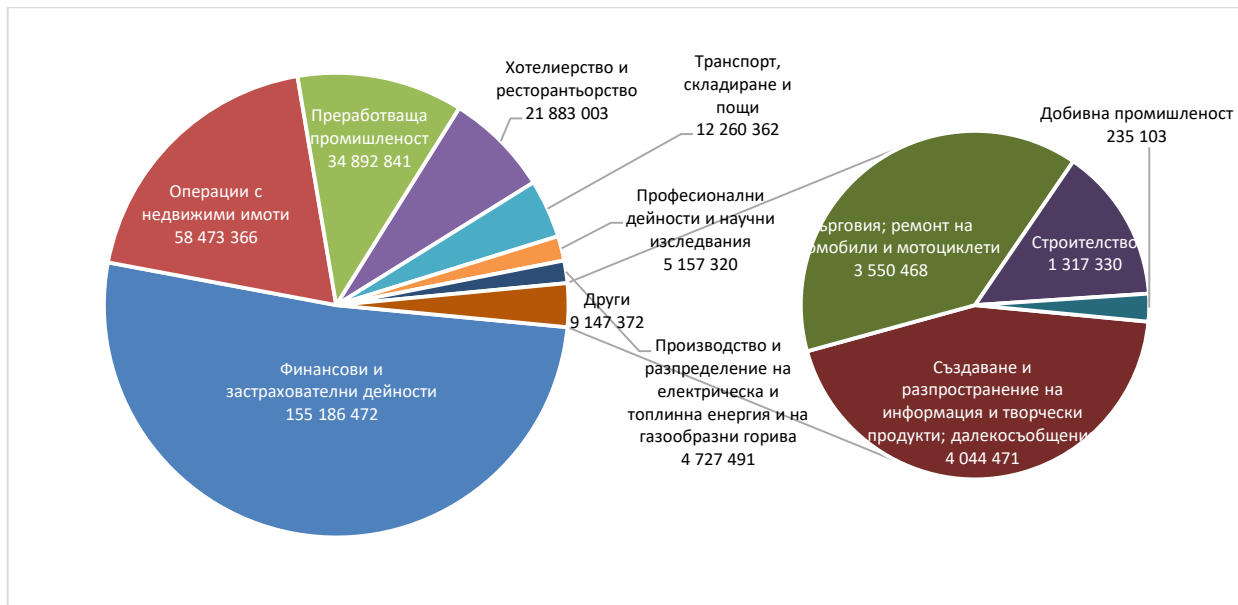
През **четвъртото тримесечие** секторът „Финансови и застрахователни дейности“ е лидер в класацията по оборот с 52,9 млн. лв. Сектор „Преработваща промишленост“ е на второ място в класирането с оборот от 10,6 млн. лв. и 13,6% от общия оборот. На трето място в класацията е сектор „Хотелиерство и ресторантьорство“, а сектор „Операции с недвижими имоти“, който традиционно е в топ три в класацията по оборот, остана на четвърто място с дял от 5,05% от общия оборот.

Таблица 3. Структура на търговията по сектори за 2019:

Сектор	Брой сделки	Изтъргувани лотове	Оборот (лв.)
Финансови и застрахователни дейности	24 691	56 574 001	155 186 472
Операции с недвижими имоти	806	8 653 081	58 473 366
Преработваща промишленост	8 385	8 330 938	34 892 841
Хотелиерство и ресторантьорство	1 620	2 597 032	21 883 003
Транспорт, складиране и пощи	442	2 646 171	12 260 362
Професионални дейности и научни изследвания	2 157	5 295 164	5 157 320
Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия и на газообразни горива	967	582 252	4 727 491
Създаване и разпространение на информация и творчески продукти; далекосъобщения	106	256 147	4 044 471
Търговия; ремонт на автомобили и мотоциклети	1 720	1 925 685	3 550 468
Строителство	1 069	476 140	1 317 330
Добивна промишленост	91	34 474	235 103



Графика 4: Структура на търговията на БФБ през 2019 година



### 2.3. Регистрирани емисии финансови инструменти на Българска фондова борса

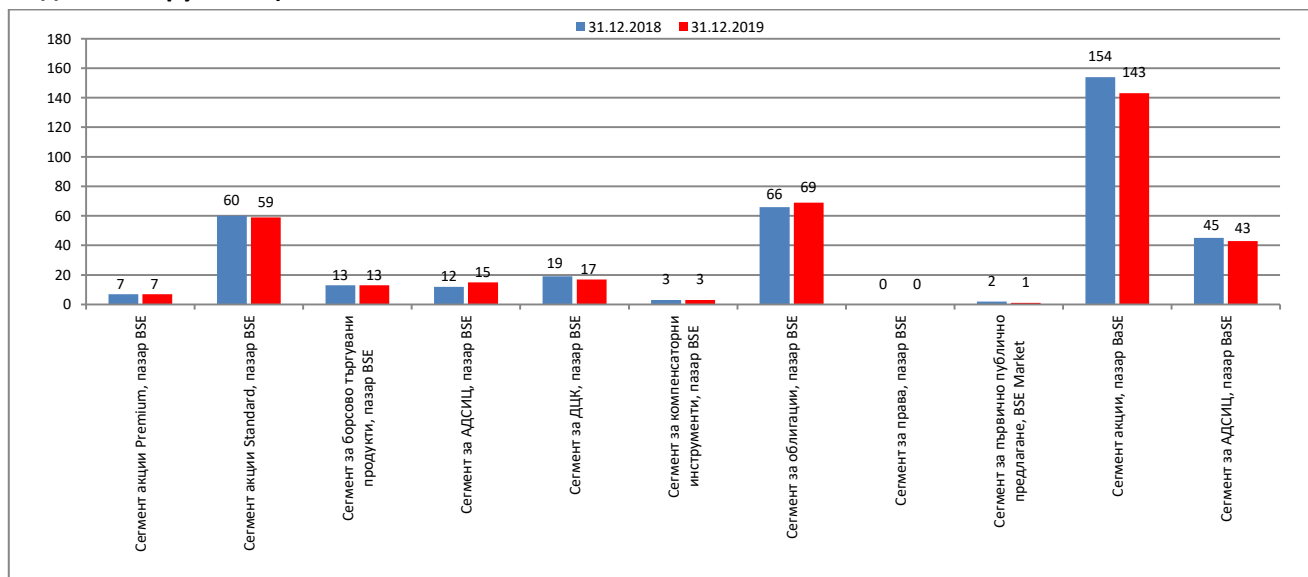
Броят на емисиите финансови инструменти, допуснати до търговия на пазарите, организирани от Българска фондова борса, бе 370 към 31 декември 2019-а година. За сравнение, той бе 381 към 31 декември 2018-а година (Виж Таблица 4). Няма промяна в броя на регистрираните емисии на сегмент за акции Premium, а регистрираните на сегмент Standard емисии намаляха с една. С три емисии нараснаха регистрираните на сегмент за АДСИЦ на Основния пазар, а тези на Алтернативния намаляха с две. През отчетната 2019 г. няма промяна и в броя на борсово търгуваните продукти на регулирания пазар. С три нарасна броят емисии облигации, допуснати до търговия. Броят емисии акции на Алтернативен пазар намалю с 11, поради отписване на емисии и преместване на едно дружество от сегмент Standard. С две намаляха емисиите допуснати до търговия на Сегмента за търговия с ДЦК на Основния пазар.

Таблица 4. Допуснати до търговия емисии финансови инструменти

Пазарен сегмент \ Брой регистрирани емисии	31.12.2018	31.12.2019	промяна
Сегмент акции Premium, пазар BSE	7	7	0
Сегмент акции Standard, пазар BSE	60	59	-1
Сегмент за борсово търгувани продукти, пазар BSE	13	13	0
Сегмент за АДСИЦ, пазар BSE	12	15	3
Сегмент за ДЦК, пазар BSE	19	17	-2
Сегмент за компенсаторни инструменти, пазар BSE	3	3	0
Сегмент за облигации, пазар BSE	66	69	3
Сегмент за права, пазар BSE	0	0	0
Сегмент за първично публично предлагане, BSE Market	2	1	-1
Сегмент акции, пазар BaSE	154	143	-11
Сегмент за АДСИЦ, пазар BaSE	45	43	-2
<b>Общо</b>	<b>381</b>	<b>370</b>	<b>-11</b>



**Графика 5: Регистрирани емисии по пазари към края на 2018-а и 2019-а година (обобщение по видове инструменти)**



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

През **първото тримесечие** на 2019 година имаше пет нови емисии финансови инструменти, допуснати до търговия – всичките емисии на права. Прекратена бе регистрацията на единадесет емисии, от които една емисия акции, една облигационна емисия, четири емисии ДЦК и пет емисии права. През първото тримесечие тринадесет дружества увеличиха капитала си.

През **второто тримесечие** на 2019 имаше десет нови емисии финансови инструменти, допуснати до търговия: една емисия акции, две емисии ДЦК, три облигационни емисии и четири емисии права. Прекратена бе регистрацията на три емисии, от които две емисии права и една емисия акции. През второто тримесечие шест дружества увеличиха капитала си, едно от които със собствени средства.

През **третото тримесечие** на 2019 година имаше единадесет нови емисии финансови инструменти, допуснати до търговия: една емисия акции на АДСИЦ, две емисии акции, четири облигационни емисии и четири емисии права. Прекратена бе регистрацията на единадесет емисии, от които четири емисии акции, две облигационни емисии и пет емисии права. През третото тримесечие пет дружества увеличиха капитала си, две от тях – със собствени средства.

През **четвъртото тримесечие** на 2019 година имаше пет нови емисии финансови инструменти, допуснати до търговия: една облигационна емисия и четири емисии права. Прекратена бе регистрацията на шестнадесет емисии, от които десет емисии акции, две облигационни емисии и четири емисии права. През четвъртото тримесечие седем дружества увеличиха капитала си, две от тях – със собствени средства.

Таблица 5.а. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитала през текущата и предходната години (обобщена информация и сравнение)

Брой емисии, допуснати до търговия на БФБ за периода	2018	2019
Акции(без АДСИЦ)	3	4
Облигации	16	8
Сегмент за борсово търгувани продукти	11	0
АДСИЦ	3	1
Държавни ценни книжа	0	2
<b>Брой увеличения на капитал, регистрирани на БФБ</b>	<b>13</b>	<b>22</b>
Брой емисии спрени от търговия на БФБ	2018	2019
Акции (без АДСИЦ)	55	16
Сегмент за борсово търгувани продукти	1	0
Облигации	5	5
Държавни ценни книжа	1	4

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	
	2018	2019
Сегмент акции Premium, пазар BSE	0	0
Сегмент акции Standard, пазар BSE	3	1
Сегмент за борсово търгувани продукти, пазар BSE	11	0
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, пазар BSE	1	1
Сегмент за държавни ценни книжа, пазар BSE	0	2
Сегмент за компенсаторни инструменти, пазар BSE	0	0
Сегмент за облигации, пазар BSE	16	8
Сегмент за права, пазар BSE	17	17
Сегмент за първично публично предлагане, пазар BSE	1	0
Сегмент акции, пазар BaSE	0	3
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, пазар BaSE	2	0
<b>Общо</b>	<b>51</b>	<b>32</b>

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

Прекратени емисии по сегмент	емисии	
	2018	2019
Сегмент акции Premium, пазар BSE	0	0
Сегмент акции Standard, пазар BSE	4	1
Сегмент за борсово търгувани продукти, пазар BSE	1	0
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, пазар BSE	0	0
Сегмент за държавни ценни книжа, пазар BSE	1	4
Сегмент за компенсаторни инструменти, пазар BSE	0	0
Сегмент за облигации, пазар BSE	5	5
Сегмент за права, пазар BSE	17	16
Сегмент за първично публично предлагане, пазар BSE	1	0
Сегмент акции, пазар BaSE	51	15
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, пазар BaSE	0	0
<b>Общо</b>	<b>80</b>	<b>41</b>

## 2.5. Пазарна капитализация на Борсата

Пазарната капитализация на пазарите, организирани от Българска фондова борса АД нарасна с 4.26% в сравнение с тази в края на 2018 година. Капитализацията на сегмент акции Premium отбеляза спад от 142.3 милиона лева или 7.34%. Най-голям спад в абсолютен размер имаше в капитализацията на сегмента акции Premium на Основния пазар, която отбеляза намаление от близо 7.3% или 142 млн. лева. Съответно се повиши капитализацията на сегмент за акции на Алтернативния пазар BaSE с 5.7% или близо 1 млн. лв. При капитализацията на сегментите за акции на АДСИЦ на Основния пазар имаше положителна промяна от 28.6% и намаляване на капитализацията на сегмента за акции на АДСИЦ на Алтернативен пазар с 14.4% или 70 млн. лв.

Таблица 6.1. Пазарна капитализация (BGN)

Сегмент/пазар	Капитализация (BGN)		Промяна	
	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	%	абсол. ст-ст (BGN)
Пазари на акции без АДСИЦ	25 667 443 504	26 701 997 825	4,03%	1 034 554 321
Пазар на АДСИЦ	1 097 901 779	1 202 538 971	9,53%	104 637 192
<b>Обща пазарна капитализация</b>	<b>26 765 345 283</b>	<b>27 904 536 796</b>	<b>4,26%</b>	<b>1 139 191 513</b>

Таблица 6.2. Пазарна капитализация (BGN)

Пазарен сегмент	пазар	Капитализация (BGN)		Промяна	
		31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	%	абсол. ст-ст (BGN)
Сегмент акции Premium	BSE	1 938 747 956	1 796 413 436	-7,34%	-142 334 520
Сегмент акции Standard	BSE	6 138 336 636	6 314 927 201	2,88%	176 590 565
Сегмент АДСИЦ	BSE	611 182 747	786 013 126	28,61%	174 830 379
Сегмент акции	BaSE	17 590 358 912	18 590 657 188	5,69%	1 000 298 276
Сегмент АДСИЦ	BaSE	486 719 032	416 525 845	-14,42%	-70 193 187
		<b>26 765 345 283</b>	<b>27 904 536 796</b>	<b>4,26%</b>	<b>1 139 191 513</b>

Таблица 7. Пазарна капитализация / Брутен вътрешен продукт

	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.
Пазарна капитализация (млн. лв.)	9 682,52	23 620,97	26 765,34	27 904,54
БВП (млн. лв.)	92 635	98 631	107 925	118 669
Пазарна капитализация/ БВП	10.45%	23.95%	24,80%	23,51%

## 2.6. Индекси на БФБ-София

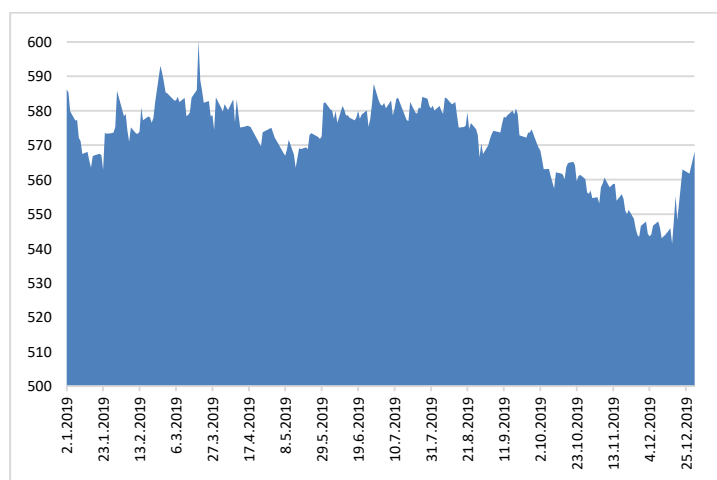
В края на 2019 г. спрямо началото на годината бе отбелязано намаление в стойностите на SOFIX и BGBX40, а BGTR30и BGREIT повишиха нивата си. Движението в стойностите на SOFIX и BGBX40 бе сходно, а изменението на BGREIT е с различна форма, което се дължи на типа дружества, съставляващи индекса. Низходящата тенденция в динамиката на индексите започна през първото тримесечие и продължи през третото, и четвърто тримесечие на 2019 г., с изключение на BGREIT, чиято стойност нарасна на фона на спада в другите индекси.

За сравнение 2018 година започна със спад във всички индекси през първото и второто тримесечие. 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.

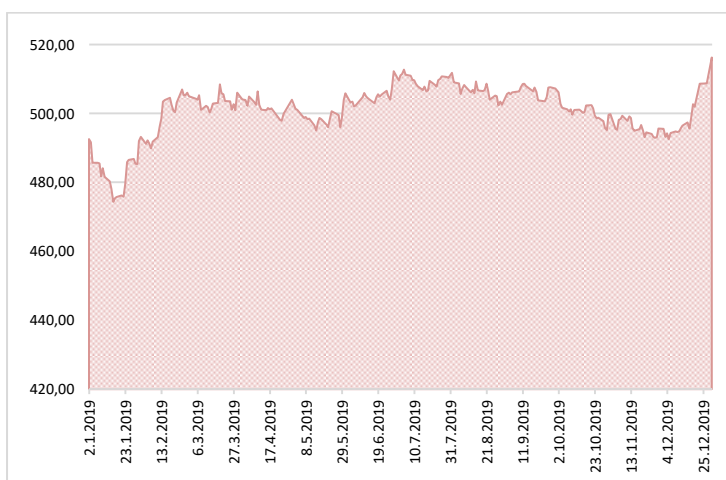
През 2019 г. стойността на SOFIX спадна с 4,43 % до 568,14 пункта, а тази на BGBX40 отбеляза намаление от 3,52% до 111,83 пункта. При индексите BGREIT и BGTR30 имаше положителна тенденция. Стойността на BGREIT нарасна със 7,4% до 130,03 пункта, а тази на BGTR30 - с 4,06% до 516,28 пункта.

Графика 6: Движение на индексите на Българска фондова борса през 2019 година

SOFIX



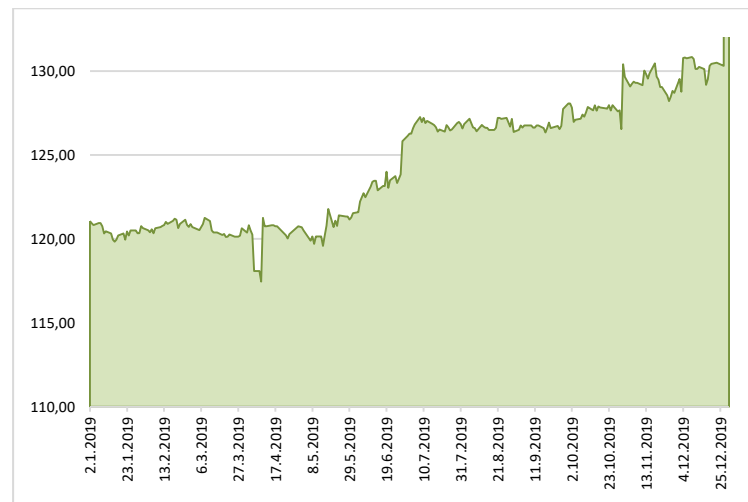
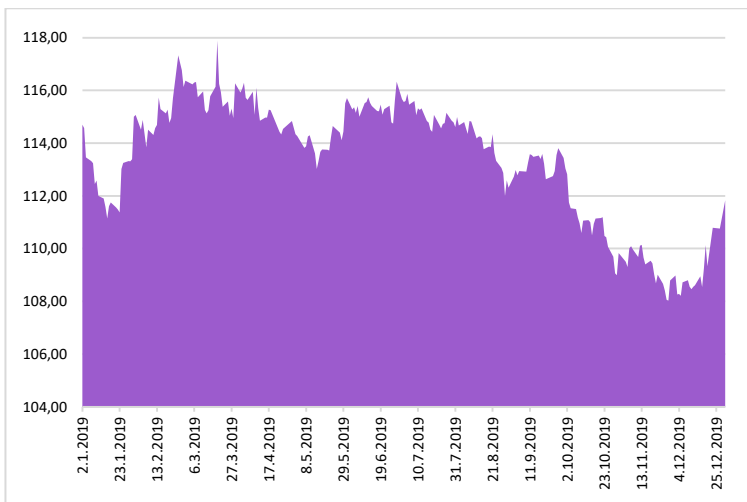
BGTR30





**BGBX40**

**BGREIT**



### 2.7. Приватизация през Борсата

През 2019 г. няма емисии, регистрирани на Приватизационен сегмент.

### 2.8. Основни дейности и събития през 2019 г.

#### 2.8.1. Награждаване на инвестиционните посредници с най-добри резултати през 2018 година

Българска фондова борса отличи инвестиционните посредници, постигнали най-високи резултати през 2018 г. Броят на сделките на регулиран пазар за изминалата година е 54 341 и отбелязва спад от 47% спрямо 2017 г. На 550 040 936 лв. възлиза оборотът на БФБ през 2018 г. като това е с 28% по-малко в сравнение с предишната година.

На церемонията, която се провежда за 18-ти път в историята на Фондовата борса, бяха присъдени следните награди:

За инвестиционен посредник, сключил най-много сделки на БФБ през 2018 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 2018 г.:

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

Градус АД получи наградата за емитент с най-голям принос за развитието на капиталовия пазар през изминалата година.



Отличията за медии с най-голям и сериозен принос при популяризирането на капиталовия пазар през 2018 г. бяха присъдени на Bloomberg TV Bulgaria и Profit.bg.

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

### **2.8.2. Българска фондова борса обяви новите си стипендианти**

Българска фондова борса обяви победителите в петото издание на конкурса за CFA стипендии. Това са: Слави Колев, работещ в ИТ сектора и Михаил Димитров, студент в Икономическия университет в гр. Варна.

БФБ ще подпомогне двамата при явяването на изпит за първо ниво на професионалната акредитация Chartered Financial Analyst (CFA) като покрие таксите им за регистрация за изпита. Конкурсът е част от образователните инициативи, с които БФБ подпомага развитието на младите финансови специалисти в България.

### **2.8.3. БФБ изрази пълната си подкрепа за публикуваната от МФ концепция за личните сметки**

Българска фондова борса изрази пълната си подкрепа за публикуваната от Министерството на финансите концепция за личните сметки на физически и юридически лица, водени от „Централен Депозитар“ АД в Регистър А (т.н. „спящи“ акции) и заложените в нея мерки.

Сред най-важните положителни ефекти, които очаква БФБ след одобрението на мерките от Концепцията са: по-голяма ангажираност на миноритарните акционери в публичните компании, както и на мениджмънта на компаниите към тези акционери, и най-вече реална възможност на голяма част от миноритарните акционери да получават разпределяните от компаниите дивиденди.

БФБ призова отново всички заинтересовани страни за провеждане на конструктивен диалог в търсенето на решение на идентифицираните от предложената Концепция проблеми, тъй като счита че отлагането му би довело до задълбочаване на проблемите и увеличаване броя на лицата, които реално не упражняват правата си като акционери в съответните компании.

В израз на волята си за намиране на удовлетворително решение на въпроса със „спящите“ акции, БФБ заявява, че ще подкрепи инициативата на Централен депозитар еднократното прехвърляне на такива акции да става безплатно за притежателите им.

### **2.8.4. Над 50 малки и средни фирми участваха в първия по рода си семинар организиран от БФБ, ИАНМСП и БАЛИП**

Представители на над 50 малки и средни компании участваха в първия по рода си семинар организиран от Българска фондова борса, Изпълнителна агенция за насърчаване на малките и средни предприятия (ИАНМСП) и Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници (БАЛИП). Семинарът е част от програмата на трите организации за подпомагане

развитието на МСП в страната ни. По време на събитието компаниите се запознаха с начините, по които могат да ползват капиталовия пазар като източник за финансиране на бизнеса си.

#### **2.8.5. БФБ одобри първата компания-съветник за Пазара за растеж на МСП**

Българска фондова борса одобри първата компания – съветник за Пазара за растеж на МСП ВЕАМ. Това е инвестиционният посредник Авал Ин. Той ще консултира и подпомага малки и средни компании в процеса им по листване на Пазара за растеж и в живота им като търгувани компании след това. Авал Ин оперира на капиталовия пазар в страната ни 25 години.

#### **2.8.6. БФБ и ELITE подписаха Меморандум за създаване на гъвкава екосистема от проспериращи МСП в България**

Българска фондова борса и програма ELITE на Лондонската фондова борса подписаха Меморандум за разбирателство за създаване на гъвкава екосистема на проспериращи МСП в България. Меморандумът обхваща инициативата за обучение и стимулиране на най-динамичните и амбициозни МСП в България да проучат всички съществуващи възможности в световен мащаб за набиране на капитал за инвестиране в техния растеж. Документът беше подписан официално от Иван Такев, изпълнителен директор на БФБ.

#### **2.8.7. Ученици дадоха официален старт на търговията на БФБ като част от инициативата Global Money Week**

Ученици от 7 клас на 30-то СОУ „Братя Миладинови“ в гр. София откриха тържествено търговската сесия на Българска фондова борса, като част от световната инициатива за повишаване финансовата грамотност на младите хора Global Money Week (Глобална седмица на парите). Младежите разгледаха Борсата и се запознаха отблизо с дейността ѝ. Представители на ръководството на БФБ изнесоха лекции пред учениците за историята на институцията и ролята на капиталовия пазар за икономическото развитие на страната ни.

Българска фондова борса се включва за четвърти път в глобалната инициативата, която тази година се провежда в седмицата 25 - 31 март и е под надслов „Learn. Save. Earn.“ („Учи. Спестявай. Печели.“). В рамките на седмицата младежите от цял свят научават повече за това какво представляват парите, как да спестяват, как да намерят най-доброто работно място и да развият своя предприемачески усет.

#### **2.8.8. Промяна в индексите, изчислявани от БФБ**

На основание чл. 15, т. 4 и чл. 29, т. 1 от Правилата за изчисляване на индекси на БФБ, считано от 31.01.2019 г., от базата на индекса BGBX40 бе изключена емисията акции на Свилоза АД-Свищов (3MZ) и на основание чл. 15, т. 4, чл. 30 и чл. 31, бе добавена емисия акции на Северкооп Гъмза Холдинг АД-София (6S4).

На проведено на 06.03.2019 г. заседание на Съвета на директорите на БФБ бяха взети следните решения:

От базата на SOFIX бяха изключени следните емисии:

- 5MB Монбат АД-София
- 6AB Албена АД-к.к. Албена
- T57 Трейс груп холд АД-София

и на тяхно място бяха добавени:

- GR6 Градус АД-Стара Загора
- 4ID Индустириален Холдинг България АД-София
- 5DOV Доверие Обединен Холдинг АД-София

От базата на VGBX40 бяха извадени следните емисии:

- 4L4 Лавена АД-Шумен
- 57E ЕМКА АД-Севлиево
- 5BP Билборд АД-София
- 5BR Пароходство Българско речно плаване АД-Русе
- 6AM Алкомет АД-Шумен
- 6F3 ФеърПлей Пропъртис АДСИЦ-София

и на тяхно място бяха добавени:

- GR6 Градус АД-Стара Загора
- 4HS Холдинг Света София АД-София
- 5AX Актив Пропъртис АДСИЦ-Пловдив
- 4O1 Проучване и добив на нефт и газ АД-София
- 1VX Велграф Асет Мениджмънт АД-София
- GTH Инвестиционна Компания Галата АД-Варна

От базата на VGREIT беше извадена емисията на 5BD Буленд инвестмънтс АДСИЦ-София и на нейно място беше добавена емисията на 5AX Актив Пропъртис АДСИЦ-Пловдив.

От базата на VGTR30 бяха извадени следните емисии:

- 3NB Неохим АД-Димитровград
- 3NJ Св. Св. Константин и Елена Холдинг АД-Варна
- 4HE Хидравлични елементи и системи АД-Ямбол
- 4I8 Индустириален Капитал Холдинг АД-София
- 4KX Корадо-България АД-Стражица
- 5CP ТБ Тексим Банк АД-София
- 6S7 Синергон Холдинг АД-София
- A72 Агрива Груп Холдинг АД-Варна

- ENH Синтетика АД-София
- T57 Трейс груп холд АД-София

и на тяхно място бяха добавени:

- 1VX Велграф Асет Мениджмънт АД-София
- GR6 Градус АД-Стара Загора
- 4HS Холдинг Света София АД-София
- GTN Инвестиционна Компания Галата АД-Варна
- 58E Химснаб България АД-София
- 6R2 Родна Земя Холдинг АД-Добрич
- 6S4 Северкооп Гъмза Холдинг АД-София
- 5H4 Болкан енд Сий Пропъртис АДСИЦ-Варна
- 94G 235 Холдингс АД-София
- 5AX Актив Пропъртис АДСИЦ-Пловдив

Решенията за промяна в базата на индексите влязоха в сила, считано от 18.03.2019 г.

На проведено на 10.09.2019 г. заседание на Съвета на директорите на БФБ бяха взети следните решения:

От базата на SOFIX бяха изключени следните емисии:

- 5MH М+С хидравлик АД-Казанлък
- 5SR Стара планина Холд АД-София

и на тяхно място бяха добавени следните емисии акции:

- 5MB Монбат АД-София
- 6AB Албена АД-к.к. Албена

От базата на BGBX40 бяха извадени следните емисии:

- 1VX Велграф Асет Мениджмънт АД-София
- 4O1 Проучване и добив на нефт и газ АД-София
- 52E Елхим Искра АД-Пазарджик
- 5AX Актив Пропъртис АДСИЦ-Пловдив
- GTN Инвестиционна Компания Галата АД-Варна

и на тяхно място бяха добавени:

- 6N3 Холдинг Нов Век АД-София
- BPU Браво Пропърти Фонд АДСИЦ-София
- 4PX Юрий Гагарин АД-Пловдив
- 6AM Алкомет АД-Шумен
- 5ODE Кораборемонтен завод Одесос АД-Варна

От базата на BGTR30 бяха извадени следните емисии:

- 58E Химснаб България АД-София



- 5AX Актив Пропъртис АДСИЦ-Пловдив
- 6R2 Родна Земя Холдинг АД-Добрич
- BSO Българска фондова борса АД-София

и на тяхно място бяха добавени:

- ENH Синтетика АД-София
- 6N3 Холдинг Нов Век АД-София
- 4IN Инвестор.БГ АД-София
- T57 Трейс груп холд АД-София

Решенията за промяна в базата на индексите влязоха в сила, считано от 24.09.2019 г.

#### **2.8.9. БФБ проведе семинар на тема „Капиталовият пазар като източник на растеж на малки и средни компании”**

Българска фондова борса, Изпълнителна агенция за насърчаване на малките и средни предприятия и Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници проведе на 11 април в гр. Пловдив първия по рода си семинар „Капиталовият пазар като източник на растеж за малки и средни компании“. Представители на 30 най-динамични малки и средни компании се включиха в семинара. Г-н Стефан Стоянов, заместник-кмет „Образование, бизнес развитие, европейски политики и международно сътрудничество“ в Община Пловдив откри семинара. Събитието бе част от програмата на трите организации за подпомагане развитието на МСП в страната ни.

#### **2.8.10. Проведе се петото издание на инициативата Ден за акции**

Рекорден брой от 26 инвестиционни посредници и банки 26 участваха в петото, юбилейно издание на инициативата на Българска фондова борса и Централен депозитар „Ден за акции“ на 12 юни. Рекордният брой партньори на инициативата даде широк достъп на физическите лица до капиталовия пазар и ги улесни да търгуват с акции без такси и комисионни на този ден. Инициативата има за цел да подобри инвестиционната култура и увеличи знанието за капиталовите инструменти като форма на инвестиция в страната ни. По време на инициативата всички индивидуални инвеститори (физически лица) можеха да закупят или продадат акции от основен пазар на БФБ без такси и комисиони към Борсата, Централен депозитар и участващ в инициативата инвестиционен посредник или банка. Специалната възможност важеше при до 15 въведени и изпълнени на 12 юни поръчки на физическо лице с обем не повече от 2 000 лв. на единична изпълнена поръчка.

#### **2.8.11. БФБ проведе първото по рода си проучване на социално отговорното инвестиране**

Българска фондова борса като председателстваща Националната комисия по корпоративно управление прави първото по рода си в България проучване на социално отговорното



инвестиране (Environmental, Social and Corporate Governance – ESG). Проучването цели да даде отговори относно разпознаваемостта на проблематиката сред българските инвеститори, наличието на предубеденост и степента на влияние на регулаторната рамка върху инвестиционната им стратегия и хоризонт. Ударението е поставено върху изследване на вътрешните политики и правила за вземане на инвестиционни решения, съобразени с факторите за социално отговорното инвестиране и степента на ангажираност на инвеститорите по отношение на рисковете за такъв вид инвестиране в дружества от тяхното портфолио.

#### **2.8.12. За втори път БФБ проведе общо събрание на акционерите с възможност за участие по електронен път**

На 08.06.2019 година Българска фондова борса проведе редовното си годишно общо събрание. Борсата вече втора година проведе най-важния си форум и по електронен път – чрез платформата на Централен депозитар ЕПОС. Така тя продължава да е единственото публично дружество в страната, което предоставя на своите акционери възможност да участват във вземане на решения за дейността му чрез най-съвременни технологични средства от всяка точка на страната и света.

Акционерите на БФБ приеха докладите на Съвета на директорите за дейността на дружеството през 2018 г. и политиката за прилагане на възнагражденията на членовете на СД, освободиха от отговорност членовете на СД за дейността по управление на дружеството през изминалата година, одобриха доклада на регистрирания одитор за извършената проверка на годишния финансов отчет за 2018 г. и заверения финансов отчет за изминалата година, приеха одитирания годишен консолидиран финансов отчет, годишния консолидиран доклад на СД за дейността и доклада на регистрирания одитор за проверка и заверка на консолидирания отчет на групата за 2018 г.

Общото събрание реши също половината от нетната печалба на БФБ за 2018 г. или 207 663.02 лв. да се разпредели като дивидент, а остатъкът да се отнесе за допълнителни резерви; прие годишния отчет на Одитния комитет за 2018 г. и избра регистрирания одитор „АФА“ ООД да извърши одит и заверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2019 г.

#### **2.8.13. БФБ преустанови поддръжката на системата COBOS от 24.06.2019 г.**

На свое заседание Съветът на директорите на БФБ взе решение за прекратяване на експлоатацията на Client Order-Book Online System (COBOS), считано от датата на миграция към Xetra T7 като платформа за търговия на борсата, а именно - 24.06.2019 г.

Системата COBOS е интернет-базирано приложение, разработено с цел въвеждане на поръчки за сключване на сделки от клиенти на борсовите членове. Като такава, графичният потребителският интерфейс бе разработен през 2003 година въз основа на продукта Adobe Flash, който към днешна дата вече не се поддържа от множество интернет браузъри, като вероятно в близко бъдеще ще бъде изцяло изоставена като технология. От няколко години Adobe Flash не се поддържа и от мобилни устройства. За да продължи функционирането на

приложението, се налага цялостно разработване на графичния потребителския интерфейс въз основа на друг продукт. Същевременно, миграцията на платформата за търговия налага и цялостно пренаписване на съобщенията, въз основа на които работи COBOS, а не само на графичния интерфейс, тъй като комуникационният протокол на Xetra Classic, не се поддържа от новото поколение на платформата Xetra T7.

Предвид силно намалелият брой издадени клиентски сертификати, Съветът на директорите счита за неуместно и финансово необосновано да се вложат парични и човешки ресурси в разработването на нова система за електронно подаване на поръчки, към която да бъдат прехвърлени малкия брой настоящи клиенти на COBOS.

Борсата отчита важната роля, която платформата COBOS изигра за улесняването на достъпа на инвеститорите до капиталовите пазари, но още при самия ѝ старт през 2003 г. обяви, че тя е предназначена да запълни празнината до разработването на собствени платформи от инвестиционните посредници. Доколкото една голяма част от клиентите на COBOS през годините се прехвърлиха към подобни системи, Съветът на директорите на БФБ счита, че тя изпълни основната си функция, за която беше създадена, съответно оттук нататък липсва целесъобразност от продължаващата ѝ поддръжка.

#### **2.8.14. БФБ организира информационен семинар за повече от тридесет малки и средни предприятия в Бургас**

Представители на над 30 най-динамични малки и средни компании участваха в първия по рода си семинар организиран от Българска фондова борса, Изпълнителна агенция за насърчаване на малките и средни предприятия и Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници в гр. Бургас. Семинарът е част от програмата на трите организации за подпомагане развитието на МСП в страната ни и се проведе с подкрепата на Община Бургас и в партньорство с Търговско-индустриална камара-Бургас. По време на събитието компаниите се запознаха с начините, по които могат да ползват капиталовия пазар като източник за финансиране на бизнеса си.

#### **2.8.15. БФБ успешно внедри и стартира търговията чрез системата от ново поколение T7**

Българската фондова борса успешно внедри и от 24 юни оперира най-новото поколение технологична архитектура на Deutsche Borse – T7. Авангардната платформа дава възможност на пазарните участници на българския капиталов пазар първи в Източна Европа да се възползват от най-съвременните технологии за борсови оператори.

С миграцията от сегашната система Xetra към T7, забавянето в търговията е намалено още повече. В допълнение, международните участници в търговията, които вече са свързани с T7, могат да се възползват от потенциалните синергии чрез по-ниски разходи за развитие и поддръжка, ако желаят да имат експозиция на българския капиталов пазар.

#### **2.8.16. БФБ партнира на БАЛИП в кампанията „Разпознай лицензирания инвестиционен посредник“**

Българската фондова борса е партньор на Българска асоциация на лицензираните инвестиционни посредници в информационната кампания „Разпознай лицензирания инвестиционен посредник“.

Целта на кампанията е хората да бъдат информирани по достъпен начин как сами могат да различат спазващите закона инвестиционни посредници от недобросъвестните и незаконните дружества, и какво да направят, за да се предпазят от измами.

#### **2.8.17. Стипендиантите на БФБ Слави Колев и Михаил Димитров взеха с отличен резултат първо ниво на CFA**

БФБ подпомогна двама стипендианти за явяването им на изпита за първо ниво на професионалната акредитация Chartered Financial Analyst (CFA) като покри таксите им за регистрация. Те спечелиха конкурса на БФБ през януари.

Слави Колев работи в ИТ сектора, а Михаил Димитров е студент в Икономическия университет в гр. Варна.

Конкурсът е част от образователните инициативи, с които БФБ подпомага развитието на младите финансови специалисти в България и се провежда за пета година.

#### **2.8.18. На Извънредно общо събрание на акционерите доц. д-р Маню Моравенов бе одобрен за член на Съвета на директорите**

На 17 септември 2019 г. бе проведено извънредно общо събрание на акционерите. Съветът на директорите предложи доц. д-р Маню Моравенов да влезе в състава му и да стане изпълнителен директор на институцията. Общото събрание на акционерите, освободи като член на Съвета г-н Иван Такев и избра на негово място до края на текущия мандат Маню Моравенов. На свое заседание след ОСА Съветът избра Маню Моравенов за изпълнителен директор на Борсата.

На 25.10.2019 г., след одобрение от КФН, в Търговския регистър беше вписана промяната в състава на Съвета на директорите на дружеството.

#### **2.8.19. Стартира шестото издание на конкурса за стипендианти на БФБ**

За шеста година Българска фондова борса проведе ежегодния конкурс за две стипендии за подпомагане явяването на изпит за първо ниво на професионалната акредитация Chartered Financial Analyst (CFA). Акредитацията предоставя възможност за успешна кариера в инвестиционната и финансова сфера. Отпускането на стипендиите е част от инициативите на БФБ за по-добро финансово образование в България и се провежда за шеста поредна година.

Стипендиите покриват ранната такса за регистрация и са предоставени на кандидати, които се явяват на изпита за първи път. Възможност за участие в конкурса имаха студенти последна

година бакалавър или завършили бакалавърска степен. Конкурсът бе отворен и за кандидати с професионален опит, който е натрупан през последните четири години.

Конкурсът се проведе в два кръга: подбор по документи, при който ще бъдат допуснати единствено кандидатите, отговарящи на изискванията, и изпит през септември 2019 г.

На 30 септември Българска фондова борса обяви победителите в шестото издание на конкурса за CFA стипендии. Ивелина Михалева, магистър по съвместна програма на Университета за национално и световно стопанство и Nottingham Trent University е първата дама-лауреат в историята на стипендиантската програма на БФБ. Другият победител е Владимир Георгиев, работещ във финансов отдел на технологична компания. Борсата ще подпомогне двамата при явяването на изпит за първо ниво на професионалната акредитация Chartered Financial Analyst (CFA) като покрие таксите им за регистрация за изпита.

#### **2.8.20. Изплащане на дивидент от Българска фондова борса**

Българска фондова борса АД започна на 19.08.2019 г. изплащането на дивидент за 2018 г. както следва:

- За акционерите с открити клиентски сметки при инвестиционни посредници: чрез съответния инвестиционен посредник;
- За акционерите без сметки при инвестиционни посредници: чрез клоновете на Банка ДСК ЕАД в страната.

Акционерите без сметки при инвестиционни посредници имаха възможността да получат дивидента в клоновете на Банка ДСК ЕАД до 18 ноември 2019 година.

#### **2.8.21. Промяна в състава на Съвета на директорите на БФБ**

На 25.10.2019 г., след одобрение от КФН, в Търговския регистър беше вписана промяна в състава на Съвета на директорите на дружеството. Общото събрание на акционерите, проведено на 17.09.2019 г., освободи като член на Съвета г-н Иван Такев и избра на негово място до края на текущия мандат доц. д-р Маню Моравенов. На свое заседание след ОСА Съветът избра доц. д-р Маню Моравенов за изпълнителен директор на Борсата.

#### **2.8.22. БФБ организира представяне на резултатите на дружеството за третото тримасечие на 2019 г.**

Българска фондова борса АД организира на 29 октомври 2019 в 14:00 ч. представяне на резултатите на дружеството за третото тримесечие на 2019 година. Настоящи инвеститори и заинтересовани страни се запознаха с финансовото състояние на борсата за посочения период и имаха възможност да отправят своите въпроси, свързани с презентирания информация, към ръководството на компанията.



Представянето беше под формата на уебинар и се осъществи на английски език. Информацията бе поднесена от Маню Моравенов, изпълнителен директор и Иво Станков, директор за връзки с инвеститорите. Запис на уебинара е на разположение в Youtube канала на БФБ.

#### **2.8.23. Прекратяване на членство**

На проведено заседание на Съвета на директорите на БФБ АД по Протокол № 70/08.11.2019 г. е взето следното решение: На основание чл. 24, ал. 1, т. 4 от Част II Правила за членство от Правилника за дейността на Борсата, Съветът на директорите на БФБ АД прекратява членството на ИП ТБ Банка Пиреос България АД, считано от 13.11.2019 г.

#### **2.8.24. БФБ участва в инициатива за повишаване на финансовата и инвестиционна култура на малките и средни предприятия (МСП)**

В периода 28-29 ноември 2019 г. Българска фондова борса се включи в първото издание на международното изложение SIMExpo, организирано от Съвета по инвестиции към Българска търговско-промишлена палата и Изпълнителна агенция за насърчване на малките и средни предприятия. Изложението, проведено в София, беше посветено на повишаването на финансовата и инвестиционна култура на МСП. По време на форума експерти от БФБ представиха възможностите за малки и средни компании да набират капитал за своя растеж и развитие чрез Пазара за растеж – BEAM.

#### **2.8.25. Приемане на нов съветник на пазара за растеж BEAM**

На проведено заседание на Комитета по управление на пазар BEAM при Българска фондова борса АД по Протокол № 4/18.12.2019 г. е взето следното решение: Във връзка с подадено заявление по чл. 4, ал. 1 от Правилата за дейността на Съветниците на Пазар за растеж на МСП BEAM, Комитетът по управление към БФБ АД, на основание чл. 6, ал. 4 от същите, предоставя на ИП Елана Трейдинг АД статут на Съветник на пазар BEAM, считано от датата на влизане в сила на договора между Съветника и Борсата.

### **2.9. Корпоративно управление**

Във връзка със законовите задължения на Българска фондова борса в качеството ѝ на публично дружество, през 2019 година борсата оповести пред публичността и изпрати в Комисията за финансов надзор следната информация:

- 28.01.2019 - Тримесечен отчет за четвърто тримесечие на 2018 г.;
- 27.02.2019 - Тримесечен консолидиран отчет за четвърто тримесечие на 2018 г.;
- 29.03.2019 - Годишен отчет за 2018 г.;
- 18.04.2019 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 24.04.2019 - Годишен консолидиран отчет за 2018 г.;
- 30.04.2019 - Тримесечен отчет за първо тримесечие на 2019 г.;

- 15.05.2019 - Публикация на поканата за свикване на общо събрание на акционерите;
- 15.05.2019 - Представяне на покана за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите;
- 29.05.2019 - Тримесечен консолидиран отчет за първо тримесечие на 2019 г.;
- 18.06.2019 - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 21.06.2019 - Протокол от общо събрание на акционерите.
- 29.07.2019 г - Тримесечен отчет за второ тримесечие на 2019 г.;
- 08.08.2019 г. - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 15.08.2019 г. - Представяне на покана за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите
- 15.08.2019 г. - Публикация на поканата за свикване на общо събрание на акционерите
- 23.08.2019 г. - Уведомление за изплащането на паричен дивидент;
- 27.08.2019 г. - Тримесечен консолидиран отчет за второто тримесечие на 2019 г.;
- 03.09.2019 г. - Представяне на актуализирана покана за свикване на общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите;
- 17.09.2019 г. - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 20.09.2019 г. – Протокол от Извънредното общо събрание на акционерите.
- 25.10.2019 г. - Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 28.10.2019 г. - Тримесечен отчет на „Българска фондова борса“ АД за трето тримесечие на 2019 г.;
- 28.11.2019 г. - Тримесечен консолидиран отчет Група „Българска фондова борса“ АД за трето тримесечие на 2019 г.;
- 03.12.2019 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. Информационни продукти

През **първото тримесечие на 2019 г.**, дейността на дирекция ИТ беше насочена основно към подготовка стартиране тестове на обновената версия на търговската система Т7.

Беше извършена преконфигурация на двата основни маршрутизатора и свързаност за предоставяне на новите тестови услуги за платформа Т7.

Предстои подмяна на съществуващата VPN over Internet свързаност с втора наета линия. Настроени бяха достъпа и услугите на посредниците, които разработват собствени платформи, а на останалите беше осигурен достъп до Web базирано GUI. В края на първото тримесечие беше проведено целодневно обучение съвместно с колеги от Deutsche Boerse на всички инвестиционни посредници.

В началото на **второто тримесечие** бе изградена свързаност по две независими трасета между БФБ и информационния център на XETRA във Франкфурт, за нуждите на новата търговска платформа T7. Настроена беше стимулационна среда за тестове в интернет, както и в частната мрежа, използвана от посредници със собствени платформи. За нуждите на последните бяха настроени FIX и EIT сесии, както и MarketData интерфейси.

Извършена бе подмяна на модулите в информационната система на БФБ, отговарящи за репликацията на данните за търговия. На 24.06.2019 г. успешно бе внедрена новата търговска платформа T7.

През **третото тримесечие на 2019 г.**, представител на дирекция Информационни технологии взе участие в ежегодната ИТ конференция на Deutsche boerse. Тя има за цел да запознае членовете и посредниците с настоящите и с новите проекти на Deutsche boerse в сферата на електронната търговия, както и да създаде условия за осъществяване на връзки между специалистите от борсите, които работят с платформите Eurex и Xetra на Deutsche boerse.

През месец август 2019 успешно беше проведен вътрешен одит на Системата за управление /СУ/ на БФБ АД за установяване на съответствието на сертифицираната СУ със стандартите ISO 9001 и ISO 27001. Подменени бяха сървърни сертификати на системите extri.bg и x3news.

Подменен беше сертификат на маршрутизатор, изграждащ връзката между Deutsche boerse и Резервен Център. Въведен е мониторинг на процесите при достъп до информация съдържаща лични данни.

През **четвъртото тримесечие на 2019 г.** бе извършено реструктуриране на секции в основната интернет страница на „БФБ“ АД във връзка със стартирането на новия пазар BEAM. През периода започна и приключи разработката на изцяло нов сайт, на който ще бъдат представяни компаниите от пазара BEAM. Предстои пускането в реална среда на новия сайт *beam.bse-sofia.bg* и променените секции.

Към модула за докладване на извън борсови сделки, беше добавен приложно-програмен интерфейс, чрез който абонатите ще могат да въвеждат автоматизирано информацията от докладите за търговия чрез директно свързване с използвания от тях приложен софтуер.

В началото на месец октомври 2019 г. в БФБ беше извършен надзорен одит на Системата за управление съгласно ISO 9001:2015 и ISO 27001:2013.

Подменени бяха сървърни сертификати на системите в домейн bse-sofia.bg.

**2.10.2. COBOS**

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

Както бе посочено в т. Error! Reference source not found.8.13. от настоящия доклад, с ъвеждането на търговската система от ново поколение T7, бе прекратено функционирането на системата COBOS. Следващата статистика отразява постепенното пренасочване на клиентите и търговията към сходни приложения, оперирани от членовете на Борсата.

В края на юни 2019 г. дейността на системата COBOS бе прекратена. Чрез нея през първото полугодие на 2019 г. бяха подадени 5 923 нареждания (спад от 49,56% в броя поръчки), сключени бяха 3 613 сделки (намаление на броя сделки с 23,36%) на стойност 10 975 033 лева (спад от 45,57%). За сравнение, през първото шестмесечие на 2018 година бяха подадени 11 743 нареждания и сключени 4 714 сделки на стойност 20 163 781 лева.

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

	30.06.2018	2018	30.06.2019	Промяна в % Н1' 19/ Н1' 18
Поръчки през COBOS	11 743	19 959	5 923	-49.56%
Сключени сделки през COBOS	4 714	9 101	3 613	-23.36%
Оборот през COBOS (лв.)	20 163 781	40 045 148	10 975 033	-45.57%

**2.11. Привличане на нови емисии, корпоративно управление**

И през 2019 г., както и през последните години, 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 2019 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.

На 30.09.2019 г. на заседание на Комисията бе решено Асоциацията на директорите по връзки с инвеститорите в България (АДВИБ) да поеме от Българска Фондова борса председателството на НККУ.



## 2.12. Международна дейност

- Иван Такев, изпълнителен директор на Българска фондова борса,<sup>1</sup> участва в провения се в периода 25-27 февруари в Бейрут, Ливан World Exchange Congress, където участва в панела Which technologies hold the most potential for capital market development?
- На 21 и 22 май експерт от БФБ взе участие в първата Годишна конференция на ползвателите на системата за надзор на търговията Scila. Представени бяха нови модули за допълване и развитие на системата, потребители от различни държави презентираха своя опит и проблеми, с които са се сблъскали. Създадени бяха полезни контакти с други борси и регулатори, които използват системата;
- На 29 май в гр. Скопие, Македония, експерти на БФБ взеха участие в уъркшоп, организиран от Европейската банка за възстановяване и развитие и Македонската фондова борса на тема Knowledge Sharing workshop of Taiwan Stock Exchange's "Hidden Champion Programme". На събитието бе представено състоянието, перспективите и опита на Тайванската Фондова Борса, във връзка с бъдещ проект, свързан с развитието на SEE Link;
- Иван Такев, изпълнителен директор на БФБ, участва в работна среща на Комитета по управление на SEE Link в Скопие в периода 09.07 -10.07. 2019 г.;
- Представител на дирекция Информационни технологии взе участие в Deutsche Borse IT Open day във Франкфурт в периода 25.09-27.09. 2019 г.;
- Представители на БФБ взеха участие в ежегодните спортни игри на фондовите борси от Централна и Източна Европа, проведени в Румъния в периода 20 - 22.09.2019 г.;
- На 15 октомври 2019 г. във Варшава, Полша се проведе Среща на лидерите на фондовите борси от Централна и Източна Европа (ЦИЕ). По време на срещата и прилежащата ѝ конференция, доц. д-р Маню Моравенов обсъди заедно със своите колеги от региона възможностите за повишаване на ликвидността на пазарите; ангажираността на инвеститорите и мерки за стимулиране на търговията; въвеждане на технологични иновации за привличане на индивидуални инвеститори; използване на съюзи за по-голяма видимост на пазарите от ЦИЕ за международни инвеститори;
- Изпълнителният директор на БФБ, Маню Моравенов взе участие в ежегодната конференция на Европейската банка за възстановяване и развитие и банка Citi, която се проведе на 17 октомври 2019 г. в Букурещ, Румъния. В рамките на събитието г-н Моравенов заедно с г-н Васил Големански, изпълнителен директор на Централен депозитар, проведе среща с представители на FTSE и State Street Bank and Trust, на които представиха новостите на българския капиталов пазар;

<sup>1</sup> На проведеното извънредно Общо събрание на акционерите на 17.09.2019 г., бе прието решение за освобождаване на г-н Иван Ангелов Такев, като член на Съвета на директорите на Българска фондова борса АД и за избиране на доц. д-р Маню Тодоров Моравенов за член на Съвета на директорите на Българска фондова борса АД на негово място, до края на текущия мандат.

- На 8 ноември 2019 г. в Скопие се проведе среща между ръководствата на фондовите борси в България и Северна Македония посветена на регионалната платформа за търговия с ценни книжа SEE Link. От българска страна в срещата участва Маню Моравенов, изпълнителен директор на БФБ;
- На 12 ноември 2019 г. по покана на CFA Society Serbia, Маню Моравенов изнесе лекция на тема “Дружествата със специална инвестиционна цел (АДСИЦ) и тяхната роля за глобализацията на сектора на недвижими имоти”. Лекцията беше част от основната програма на Годишната конференция на фондовата борса в Сърбия, която се проведе в Белград;
- На 29 ноември 2019 г., за осма поредна година се проведе Investor Finance Forum, който е най-голямото събитие на инвестиционната общност в България и региона. Изпълнителният директор на БФБ, Маню Моравенов взе участие в официалното откриване на форума. БФБ беше и домакин на лидерите на борсите от Гърция, Румъния, Сърбия и регионалната платформа SEE Link в панела „Регионални капиталови пазари“, чийто модератор бе г-н Моравенов. В панела „Финансиране на малкия и среден бизнес“, г-жа Александрина Гюрова, директор на дирекция „Търговия, емитенти и членство“, представи Пазара за растеж на малки и средни предприятия в България – BEAM.

**2.13. Членове на Българска фондова борса**

В края на 2018 година членовете на Борсата бяха 49, а в края на отчетната 2019 година, те бяха 48. За периода бе прекратено членството на един инвестиционен посредник, както бе посочено в т. **Error! Reference source not found.**

**Таблица 9. Членове на БФБ-София към 31.12.2019 г.**

WOOD & Company Financial Services, a.s.	ИП "София Интернешънъл Секюритиз" АД
ИП "АБВ Инвестиции" ЕООД	ИП "Фаворит" АД
ИП "Авал ИН" АД	ИП "Фактори" АД
ИП "АВС Финанс" АД	ИП "ФК Евър" АД
ИП "Адамант Кепитъл Партнърс" АД	ИП "Фоукал Пойнт Инвестмънтс" АД
ИП "Балканска консултантска компания-ИП" ЕАД	ИП "Ъп Тренд" ООД
ИП "БенчМарк Финанс" АД	ИП "ЮГ Маркет" АД
ИП "Булброкърс" ЕАД	ТБ "Алианц Банк България" АД
ИП "Варчев Финанс" ЕООД	ТБ "Банка ДСК" ЕАД
ИП "Д.И.С.Л. Секюритийс" АД	ТБ "Българо-Американска Кредитна Банка" АД
ИП "Де Ново" ЕАД	ТБ "Българска Банка за развитие" АД
ИП "Ди Ви Инвест" ЕАД	ТБ "Инвестбанк" АД
ИП "Дилингова Финансова Компания" АД	ТБ "Интернешънъл Асет Банк" АД
ИП "Евро - Финанс" АД	ТБ "Обединена Българска Банка" АД
ИП "Елана Трейдинг" АД	ТБ "Общинска Банка" АД
ИП "Загора Финакорп" АД	ТБ "Първа Инвестиционна Банка" АД
ИП "Интеркапитал Маркетс" АД	ТБ "Райфайзенбанк - България" ЕАД
ИП "Капман" АД	ТБ "Тексим банк" АД
ИП "Карол" АД	ТБ "Ти Би Ай Банк" ЕАД
ИП "Кепитъл Инвест" ЕАД	ТБ "Токуда Банк" АД
ИП "Кепитъл Маркетс" АД	ТБ "Търговска Банка Д" АД
ИП "Ленно Глобъл Адвайзъри" ЕАД	ТБ "УниКредит Булбанк" АД
ИП "Първа Финансова Брокерска Къща" ЕООД	ТБ "Централна Кооперативна Банка" АД
ИП "Реал Финанс" АД	ТБ "Юробанк България" АД

#### 2.14. Основни характеристики на дейността на „Сервиз Финансови Пазари“ ЕООД през 2019 г.

Дейността на "Сервиз финансови пазари" ЕООД (СФП) през 2019 г. предимно бе свързана с поддържането на продукта X3 News. Дружеството предприе няколко проекта за подобряване на продукта X3Analyses, целящи продуктът да се предложи на клиенти за употреба до края на 2019 година. Във връзка с подобрението на X3Analyses, СФП създаде нова база данни с отчетите на дружества, които използват системата за разкриване на информацията Extri, употребявайки формите на КФН. Целта е към ползваната информация да се добавят данните от отчетите по Международните счетоводни стандарти, които сегашната база данни не съдържа. Това ще доведе до нарастване на броя клиенти на X3Analyses. Процесът по разработване на уеб-базирана версия на системата X3Analyses напредва с темпове според планираното.

#### 2.15. Основни характеристики на дейността на дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД

Дейността на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД (БНЕБ) е тясно свързана с процеса на либерализация и обединяване на електроенергийните пазари в Европейския съюз и Западните балкани и гарантира прозрачност, равнопоставеност и сигурност за участниците на пазара на електрическа енергия.

БНЕБ допринася за развитието на пазара на електроенергия в България, като чрез интегрирането на нови сегменти за търговия дава възможност за въвеждане на нови инструменти и продукти за търговия и задоволява нарастващите нужди на търговските участници, като им дава възможност за гъвкавост в управлението на портфейли им.

Лицензионната дейност, която дружеството развива, включва борсов пазар със сегменти:

1. „Ден напред“ (Day Ahead market - DAM);
2. „В рамките на деня“ (Intraday market - IDM);
3. Централизиран пазар за покупко-продажба на електрическа енергия посредством двустранни договори (Centralized market for bilateral contracts - CMBC).

Два от тези пазарни сегмента следва да участват в обединение с вътрешнообщностните за Европейския съюз електроенергийни борсови пазари DAM и IDM, съгласно възприетите на европейско ниво механизми и целеви модел и в изпълнение на Регламент 1222/2015 на ЕК.

Нелицензионната дейност, която дружеството продължава да развива, включва и предоставяне на услуга по докладване на данни съгласно изискванията на REMIT.

Активното участие на БНЕБ в интеграционните процеси в региона на Югоизточна Европа, както и в развитието на българския електроенергиен пазар през 2019 г., може да се илюстрира с успешната реализация и развитие по следните инициативи:

- Към края на първото шестмесечие на 2019 г., проектът за пазарно обединение на пазарите „Ден напред“ на Република България и Република Македония продължава да е във фаза на реализация, като през м. януари 2019 г. беше финализирано споразумение



за споделяне на общи разходи по проекта, което да послужи за основа при други подобни проекта на страните от WB6 (Cost sharing agreement). През м. февруари приключи и подготовката на правен анализ на съответното законодателство, който завърши с предложение на промени в законодателството на Република Македония. Въпреки това, от основно значение за проекта е стартирането на реалната работа на новоучредения Северно Македонски Пазарен оператор, което се очаква през четвъртото тримесечие на 2019 г.

- През м. март 2019 г., БНЕБ ЕАД продължи и участието в проект за тристранно пазарно обединение на пазарите „Ден напред“ на пазарните зони на Република България, Република Сърбия и Хърватска. Беше изготвен и съгласуван между страните т.нар. „Feasibility Analysis“, който ще позволи и разработването до края на м. юни и детайлен план за реализация със срокове и отговорности по страни и участници.
- Проектът за присъединяване на българската пазарна зона към XBID<sup>2</sup> чрез включване в LIP 15 (Local implementation project) приключи успешно и реалния старт на пазарното обединение се осъществи на 19.11.2019 г.<sup>3</sup>
- Първите резултати от постигнатото пазарно обединение в сегмент „В рамките на деня“ надхвърлиха предварителните очаквания, като търгуваните количества нараснаха с повече от 100 % и сделките с чуждестранни контрагенти са вече около 80 % от общия брой реализирани.
- Инициативата за присъединяване към проекта IBWT<sup>4</sup> (Italian borders working table), след подписването на документа от страна на регулаторните органи на Република България и Република Гърция, изразяващ подкрепата за включване в проекта, приключи успешно. Българската страна получи официална подкрепа и от страна на всички регулаторни органи на страните участнички в проекта, като БНЕБ ЕАД официално внесе искане за приключване на процеса по присъединяване до Управляващия комитет на IBWT. Това позволи стартиране на проекта за пазарно обединение на пазари „Ден напред“ с пазарната зона на Република Гърция с хоризонт първо тримесечие на 2020 г.
- С оглед на стратегическата цел пред БНЕБ ЕАД за интеграция на краткосрочните пазари с физическа доставка с тези на страните от ЕС съобразно Европейското законодателство, както и във връзка с изпълнение на своите непосредствени задачи, на 11.10.2019 г. се проведе среща с представителите на Румънските преносен и пазарен оператори, както и с участието на представителите на регулаторните органи на двете страни. На срещата се

<sup>2</sup> XBID – Cross border Intraday е общеевропейски проект за пазарно обединение на пазарите „В рамките на деня“, който стартира вече на 15 граници в Европа на 12.06.2018.

<sup>3</sup> Вж. (<http://www.ibex.bg/en/announcements/news/ibex-joined-the-european-single-intraday-coupling-sidc.html>)

<sup>4</sup> IBWT е проект за пазарно обединение на всички пазари „ден напред“ с обща граница с Италия, както и такива, които граничат с пазарни зони съседни на италианската. Това е проект, подпомагаш разширението на MRC инициативата, като прави възможно координираното осъществяване на проекти за пазарна интеграция, основани на натрупания вече опит - пазарни обединения на Италия с Франция, Словения, Австрия, както и на Словения с Хърватска.

реши предприемането на действия за стартиране на проект за пазарно обединение, който да приключи три месеца след успешното завършване на т.нар. Interim Project.<sup>5</sup>

- Като резултат от срещата бе постигнато съгласие за конкретни стъпки с цел обединение на пазарите „Ден напред“ между България и Румъния. С цел постигане на по-голяма оперативност, до края на четвъртото тримесечие на 2019 г., бяха изготвени и съгласувани, както пътната карта на проекта, така и документа описващ структурата, представителството и начина на взимане на решение в проекта.
- След сключването през м. декември 2018 г. на договора между БНЕБ ЕАД и ЕЕХ АГ (European Energy Exchange AG) и след стартирането на 03.06.2019 г. на реалната търговия с български енергийни деривативи с финансов сетълмент, към края на 2019 г. вече има оборот от над 1,5 TWh и регистрирани 7 пазарни участници на ЕЕХ АГ.

## 2.16. Основни рискове и несигурности, пред които е изправена Група Българска Фондова Борса

### 2.16.1. Рискове, свързани с дейността на Българска Фондова Борса АД

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 БФБ 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-майка, в т.ч. и:

1. идентифицирането на възможните заплахи и рискове, които биха могли да причинят потенциални загуби и прекъсване на процесите на търговия, осигурявани, осъществявани и поддържани от Борсата;

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

3. разпределението на отговорностите между служителите на Борсата във връзка с Управлението на рисковете.

Основните видове рискове, относими към дейността на дружеството-майка 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

<sup>5</sup> Interim Project – проект за обединение на регионалното обединение 4MMC с SDAC на база на NTC, а не съгласно финалния вариант на EU Target model (Flow based coupling), поради което се нарича Interim, т.е. временен. Основен резултат от реализацията на този проект от наша гледна точка е изравняването на GCT на румънската пазарна зона с тези от SDAC, т.е. 12:00 CET.

борса. Правилата за управление на риска на Борсата документират мерките и процедурите по установяване, управление и оценка на рисковете, свързани с дейността на Борсата по реда на чл. 168, 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 Борсата;
- недостатъчна квалификация и липса на подготовка на лицата, работещи по договор за Борсата;
- неблагоприятни изменения в трудовото законодателство;
- неосигурена безопасност на трудовата среда;
- недостатъчна или неадекватна мотивация на служителите;
- честа смяна на заетите служители, водеща до невъзможност за адекватно изпълнение

на функциите.

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

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

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

- Пазарен риск
- Ценови риск

- Валутен риск
- Лихвен риск
- Ликвиден риск

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

- Кредитен риск
- Икономически растеж и външна задлъжнялост
- Инфлационен риск
- Безработица
- Валутен риск и валутен борд
- Лихвен риск
- Данъчно облагане
- Други системни рискове

Подробно описание на рисковете, характерни за дейността на БФБ-София, е представено в т. 4 „Рискови фактори“ от регистрационния документ (стр. 12 – 24), представляващ част I от одобрения от Комисията за финансов надзор проспект с решение № 816 – ПД/15.12.2010 г. за допускане на акциите на БФБ до търговия на регулиран пазар. Проспектът може да бъде намерен на интернет страницата на Българска фондова борса в секция Връзки с инвеститорите

- Права на акционерите.

#### **2.16.2. Рискове, свързани с дейността на Сервиз Финансови Пазари ЕООД (дъщерно дружество)**

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

- рискове, свързани с ресурсната (технологична и експертна) осигуреност на дружеството във връзка с основния му предмет на дейност по предоставяне на информационни услуги;
- пазарни рискове, свързани със състоянието и развитието на конкуренцията в сектора;
- външни рискове - свързани от една страна с изменения в нормативната база, регламентираща задължението и начините за оповестяване на регулирана информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, а от друга с общото състояние на корпоративното управление в България.

#### **2.16.3. Основни рискове, свързани с дейността на дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД (дъщерно дружество)**



В ролята си на лицензиран пазарен оператор на пазара на електрическа енергия за пазарната зона на Република България, „Българска независима енергийна борса“ ЕАД (БНЕБ) организира дейността си, управлявайки присъщите за нея рискове, които се разделят на:

- Вътрешни - такива свързани с техническото администриране на пазарните сегменти, свързани с персонала и организацията на работа, предвид непрекъснатия цикъл на работа на краткосрочните пазарни сегменти Пазар Ден напред (Day ahead market, DAM) и Пазар в рамките на деня (Intraday Market, IDM), както и такива свързани с финансовото състояние на дружеството, предвид неговата монополна позиция и свързаната с това възможност за регулиране на тарифната структура от страна на Комисията за енергийно и водно регулиране.
- Външни – такива свързани с неблагоприятни макроикономически промени, неблагоприятни промени в приложимото законодателство, както и рискове от прехвърляне на дейности присъщи за оператора на пазара към момента, който биха повлияли общите условия на функциониране на пазара на електрическа енергия (въвеждане на клирингова къща като страна по сделките с електрическа енергия, както на дългосрочните (CMBC), така и за краткосрочните пазари (DAM и IDM));

Дългосрочната стратегия за управление на риска е съсредоточена към реализиране на следните възможности:

- Възможност за общо гарантиране на риска (обезпечение) на всички пазарни сегменти, оперирани от БНЕБ, което ще допринесе в значителна степен за облекчаване на условията на участие;
- Възможност за разработка на собствени платформи за опериране на пазарните сегменти, което ще намали зависимостта от доставчици на услугите;

Възможност за пазарно обединение на поне две граници, което ще намали пазарната концентрация на предлагането, като едновременно с това ще предотврати потенциалните негативни ефекти от приключването на ангажиментите на Български енергиен холдинг ЕАД по дело АТ.39767.

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

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

#### 3.1. Основни финансови показатели на групата

##### 3.1.1. Активи/пасиви

Сумата на активите на група „Българска фондова борса“ АД към края на 2019 г. възлиза на 130 624 хил. лв. и е с 20.32 милиона лв. (18 %) по-висока от стойността им в края на 2018 г.

Нетекущите активи формират 7% в структурата на активите и нарастват на годишна база с 457 хил. лв. Към края на 2019 г. те са в размер на 9 660 хил. лв.

Текущите активи към края на периода са 120.9 млн. лв. и отбелязват ръст от 19.87 милиона лева основно в резултат на нарастване на стойността на позицията Парични средства (с 38.4 милиона лв) и спад в позицията Вземания от контрагенти за електрическа енергия (с 16.5 милиона лв.).

Към края на 2018 и на отчетния период Групата няма срочни депозити в банки.

Описаните промени в Актива се дължат основно на дейността на Българска независима енергийна борса. Начинът на работа на БНЕБ и моделът на разплащане по сделките с електрическа енергия се характеризира с големи вземания и парични средства, които отчитат Гаранционния фонд на Енергийната борса.

Към края на 2019 г. собственият капитал на Групата нараства с 2.6 млн. лв. и достига 19.18 млн. лв. Нарастването на собствения капитал се дължи на ръст в размера на резервите с 246 хил. лв. и ръст от 2,35 млн. лв. в равнището на натрупаните печалби.

Нетекущите задължения нарастват с 246 хиляди лева в резултат на получените от БНЕБ АД правителствени финансираня в размер на 242 хил. лв. Дългосрочните задължения към персонала при пенсиониране отчитат ръст от 26 хил. лв, а задълженията по лизинг нарастват с 11 хил. лв. Спад от 33 хил. лв. се наблюдава по позицията Пасиви по отсрочени данъци.

Текущите задължения отбелязват ръст от 17,5 милиона лв. в резултат на увеличение на търговските задължения. Този ръст се дължи основно на увеличаване на задълженията по получени гаранционни депозити от контрагенти на ел.енергия 14,986 хил.лв.

##### 3.1.2. Приходи/разходи

Към края на 2019 г. приходите на Групата (в т.ч. други доходи и финансови приходи) са в размер на 10 686 хил. лв. и нарастват с близо 9% спрямо предходната година. По отношение на Приходите от договори с клиенти, Групата реализира ръст спрямо 2018 г. от 1,3 млн. лв. (15%) и към края на отчетния период те възлизат на 10.4 млн. лв. В структурата на Приходите от договори с клиенти с най-висок дял са приходите от Търговия с електрическа енергия – 83% или 8 635 хил. лв. В тях са отразени Такси за изтъргувано количество електроенергия (6 224 хил. лв.),

Годишна такса за участие в пазара на електроенергия (1 427 хил. лв.), Такси за докладване на данни по REMIT (330 хил. лв.), Неустойки (112 хил. лв.), Такса участие (84 хил. лв.), Такса обучение (55 хил. лв.) и Други такси (403 хил. лв.)

По отношение приходите на дружеството-майка, Комисионните за сделки на Борсата намаляха с 200 хил. лв. или с 29%, а Таксите за информационно обслужване нараснаха с 36 хил. лв. или със 7%. Към края на 2019 г. Другите приходи от дейността нараснаха на годишна база от 44 хил. лв. до 186 хил. лв. в резултат основно на ръст в приходите от финансираня. При финансовите приходи се отчита понижение и към края на отчетния период те възлизат на 71 хил. лв. По останалите приходни пера има незначително в абсолютна стойност разнопосочно движение.

За 2018 г. бе реализирана печалба от оперативна дейност на Групата в размер на 2 635 хил. лв., а през текущия период оперативната печалба е на стойност 3 116 хил. лв. Печалбата от оперативна дейност е в следствие на консолидацията на приходите на дъщерното дружество Българска независима енергийна борса на фона на ниските нива на приходите от основната дейност на дружеството-майка, по-конкретно – ниските приходи от Комисии за сделки на Борсата, спад в останалите приходи с изключение на Такси за информационно обслужване, както и ръст на Други разходи за дейността.

Общият всеобхватен доход за периода намалява от 6 456 хиляди лева за 2018 година до 2 799 хил. лв. в края на отчетния период.

По основните разходни пера има ръст от 15% спрямо 31.12.2018 година. Нарастване с 587 хиляди лева или 25% има при „Разходи за външни услуги“, което се дължи основно на ръст в „Лицензионни такси“, които дружествата в Групата заплащат за използване на различните информационни системи, необходими за осигуряване на правилното функциониране на пазарната инфраструктура и ръст на „Консултантски услуги“ заради влизането в сила на Общия регламент за личните данни и свързаните с това промени в системата за управление на дружествата от групата. „Разходи за персонала“ на свой ред се увеличават с 22% или 477 хил. лева. Промяната в останалите разходни пера е незначителна в абсолютна стойност.

**3.1.3. Финансов резултат**

Нетният финансов резултат за 2019 г., реализиран от Група „Българска фондова борса“ АД е печалба в размер на 2 769 хил. лв., което се дължи главно на консолидацията на дъщерното дружество Българска независима енергийна борса.

**3.1.4. Основен доход на акция**

Основен доход/(загуба) на акция	2015	2016	2017	2018	2019
Средно претеглен брой акции	6 582 860	6 582 860	6 582 860	6 582 860	6 582 860
Нетна печалба/(загуба) за годината (BGN'000)	-338	64	202	6 496	2 769
Основен доход/(загуба) на акция (BGN)	-0,05	0,01	0,03	0,99	0,42

**3.2. Информация, в стойностно и количествено изражение за основните категории продукти и предоставени услуги, с посочване на техния дял в приходите от продажби на Група Българска фондова борса като цяло и промените, настъпили през отчетната финансова година.**

Основните дейности на група БФБ 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, Вж. т. 2.8.13.);
- предоставяне на информационни услуги и разпространение на борсова информация;
- създаване и изчисляване на индекси на БФБ;
- осъществяване на надзор от борсата върху търговията с финансови инструменти на пазарите, организирани от нея;
- организиране на регулиран пазар за търговия в областта на енергетиката и свързаните с енергопотреблението продукти като електричество, природен газ, въглища, емисии и зелени сертификати.

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

- приходи от комисиони за сделки с финансови инструменти;
- приходи от регистрация и поддържане на регистрацията на финансови инструменти;
- приходи от годишни такси за членство;
- приходи от инвестиране на средства;
- приходи от информационни услуги;
- приходи от такси за публикуване на съобщения;
- приходи от такси за промяна в параметри на емисиите;
- приходи от такси за достъп до търговската система;
- приходи от такса оборот върху търгувано количество електрическа енергия;
- годишна такса за участие в пазара на електроенергия;



- такса сетълмент за сделки с електроенергия;
- приходи от такса при регистрация на пазар на електроенергия;
- такса инициране на търгове за електроенергия;
- докладване на данни по REMIT.

Общата сума на приходите от услуги за 2019 година е 10 429 х. лв., респективно 9 107 х.лв. за 2018 година.

**Таблица 10: Структура на приходите от основната дейност на Групата**

Приходите от договори с клиенти по оперативни сегменти и видове услуги включват:

	2019	2018
	BGN'000	BGN'000
<b>Оперативен сегмент "Търговия с електрическа енергия "</b>	<b>8,635</b>	<b>7,142</b>
Такси за търговия с електрическа енергия	6,224	4,654
Годишна такса	1,427	1,115
Такси за докладване на данни по REMIT	330	244
Неустойки	112	297
Такси участие	84	372
Такси обучение	55	157
Други такси	403	303
<b>Оперативен сегмент " Регистрация и поддържане на емисии финансови инструменти за търговия "</b>	<b>613</b>	<b>641</b>
Такси за регистрация на дружества	493	498
Такси за членство	108	121
Такси за промяна на параметри на емисии	12	22
<b>Оперативен сегмент „Информационно обслужване "</b>	<b>676</b>	<b>604</b>
Такси за информационно обслужване	540	504
Такси за публикуване на съобщения	79	84
Такси за докладване на данни ОМП	41	-
Такси за право на ползване на търговска марка	16	16
<b>Оперативен сегмент „Търговия с финансови инструменти "</b>	<b>505</b>	<b>720</b>
Комисиони за сделки на Борсата	478	678
Такси за поддържане неприсъствени работни станции	26	26
Финансови санкции на членовете на Борсата	1	1
Такси за интернет търговия	-	15
<b>Общо</b>	<b>10,429</b>	<b>9,107</b>

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

Таблица 11: Структура на приходите за 2019 и сравнение:

	2018		2019		промяна на годишна база
	BGN '000	структура	BGN '000	структура	
Приходи от услуги	9 107	92,73%	10 429	97,60%	1 322
Други доходи от дейността	44	0,45%	186	1,74%	142
Финансови приходи	670	6,82%	71	0,66%	(599)
<b>Общо</b>	<b>9 821</b>	<b>100%</b>	<b>10 686</b>	<b>100%</b>	<b>865</b>

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

Към 31.12.2019 г. Групата е реализирала приходи от български клиенти в размер на 9,467 х. лв. (31.12.2018г.: 7,613 х. лв.), а приходите от чуждестранни клиенти са в размер на 962 х. лв. (31.12.2018г.: 1,494 х. лв.). За осъществяване на предлаганите услуги група „Българска фондова борса“ използва само собствени средства и експертиза.

През 2019 година в приходите (вкл. Финансовите приходи) на Група „БФБ“ АД има един български клиент, който реализира над 10% от приходите на Групата.<sup>6</sup>

През 2019 година делът на приходите от Дойче Бьорзе в общия размер на приходите на дружеството-майка (вкл. Финансовите приходи), е 13,77%. (2018 г. – 13,45%). През отчетния период няма други клиенти, които реализират над 10% от приходите на Борсата.

През 2019 година в разходите (вкл. финансовите разходи) на Група „БФБ“ АД няма контрагенти, разходите към които да надхвърлят 10% от общата сума на разходите на Групата.

През 2019 г. 13,98% от общата сума на разходите (вкл. финансовите разходи) са разходите на „БФБ“ 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 (2018 г. – 12,48%). През 2019 г. няма друг контрагент, разходите към когото да надхвърлят 10% от общата сума на разходите на „БФБ“ АД.

<sup>6</sup> Вж. Приложения към Консолидирания годишен финансов отчет на Група БФБ за 2019 г. , стр. 103

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

През текущата година сключените големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Българска фондова борса включват:

- сключеният на 29.04.2019 г. между БФБ АД и Scila AB договор за закупуване на софтуер за надзор Scila;
- сключеният на 24.06.2019 г. между БФБ АД и Deutsche Borse AG договор за внедряване и опериране с най-новото поколение технологична архитектура на Deutsche Borse – търговската система T7. (Вж. т. 2.8.15.).

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

#### *Основен собственик*

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

#### *Предприятие с квалифицирано участие от страна на държавата*

Държавата чрез Министерство на финансите притежава пряко 43.7 % от акциите в основния акционерен капитал на Централен депозитар АД и притежава значително влияние. Последното е свързано лице с Борсата, доколкото и в двете дружества държавата има квалифицирано участие. Българска Фондова Борса АД от своя страна също е акционер в Централен Депозитар АД с 6.61 % акционерно участие към 31.12.2019 г. (31.12.2018 г.: 6.61 %).

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

Към 31.12.2019 г. предприятия, които имат подобна свързаност са: „Юробанк България“ АД, „Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп“, Сдружение СК „ДФС-Локомотив София“, „И Ар Би Пропърти Сървисиз София“, „СФБ Капиталов пазар“ АД, „Инфоком“ АД, „СИПКА БИО“ ЕООД, „Бенчмарк Груп“ АД, „Крам МБ“ АД, „Бенчмарк Финанс“ АД, „ЛПБ Инвестиции“ ООД, „ЛНБ

Трейдинг” ЕООД, „В и В Интернешънъл” ООД, „БМ КРЕДИТ ГРУП” ООД, „Централен депозитар” АД, „Българска независима енергийна борса” АД.

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.

#### 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	2018	2019
		BGN '000	BGN '000
Такса сделки, такса членство, такса интернет търговия	Бенчмарк Финанс АД	30	28
Такса сделки, такса членство, такса интернет търговия	Юробанк България АД	7	4
Информационно обслужване	Сервиз финансови пазари ЕООД	3	3
Наем на офис	Сервиз финансови пазари ЕООД	36	40
Получен дивидент	Централен Депозитар АД	-	-
<b>Общо</b>		<b>76</b>	<b>75</b>

Доставки от свързани лица	Свързано лице	2018	2019
		BGN '000	BGN '000
Информационно обслужване	Централен депозитар АД	5	6
Деловодни услуги	Сервиз Финансови Пазари ЕООД	34	36
Възнаграждения за опериране с продукта ХЗ	Сервиз Финансови Пазари ЕООД	1	1
Такса попечителски услуги	Юробанк България АД	1	-
Такса членство	СИИ Линк Скопие	8	16
<b>Общо</b>		<b>49</b>	<b>59</b>

#### Разчети със свързани лица

Разчетните взаимоотношения със свързани лица включват вземания по продажби към 31.12.2019 г. в размер на 3 х. лв. (31.12.2018 г.: 1 х.лв.).

Групата има открити разплащателни сметки „Юробанк България” АД. Наличните към 31.12.2019 г. парични средства по сметки в банката са 24,243 х.лв. (31.12.2018 г. 959 х.лв.)

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



Основно влияние върху реализираните от „Българска фондова борса“ АД приходи и през 2019 г. продължава да оказва променящата се икономическа конюнктура и обусловената от нея ниска инвеститорска активност на капиталовия пазар. Очаква се със стартирането на Пазара за растеж на малки и средни предприятия ВЕАМ и с другите инициативи на Борсата да се окаже положителен ефект върху пазара на финансови инструменти в дългосрочен план.

Ръстът на приходите от 8.8 % спрямо 2018 г. се дължи основно на дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД. Като цяло печалбата от оперативна дейност е в следствие на намаление на приходите на дружеството-майка и повишената стойност на приходите на дъщерното дружество БНЕБ.

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

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

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

#### **3.8.1. Инвестиции в асоциирани предприятия**

Към 31.12.2019 г. Група БФБ няма инвестиции в асоциирани предприятия.

#### **3.8.2. Инвестиции в съвместни дружества**

На 15.04.2014 г. по силата на сключено съвместно споразумение между Българска фондова борса 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 31.12.2019 г. е в размер на 157 х. лв. (31.12.2018 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 31.12.2019 г. стойността на инвестицията в съвместното дружество е 53 х. лв. (31.12.2018 г.: 53 х. лв.), оценена по историческа цена на придобиване (себестойност).

Към 31.12.2019 г. стойността на участието на Групата в съвместното дружество, оценено по метода на собствения капитал е 31 х. лв. (31.12.2018 г.: 11 х. лв.).

#### **3.8.3. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност**

Към 31 декември 2019 г. балансовата стойност на инвестициите на Групата във финансови активи на разположение за продажба включва:

**Таблица 13 – финансови активи на разположение за продажба:**

	31.12.2018 BGN'000	31.12.2019 BGN'000
Инвестиции в дългови ценни книжа	1 972	1 943
Инвестиции в акции и дялове в капитала на други дружества и предприятия (малцинствено участие)	324	374
<b>Общо</b>	<b>2 296</b>	<b>2 317</b>

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

Към 31.12.2019 г. балансовата стойност на финансовите активи, оценявани по справедлива стойност включва:

	31.12.2018 BGN'000	31.12.2019 BGN'000
Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход		
Инвестиции в дългови ценни книжа	1 972	1 943
<b>Общо:</b>	<b>1 972</b>	<b>1 943</b>

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	670 EUR	1,310
BG2040012218	Лева	11.01.2012	11.07.2022	5.00%	550 BGN	633 BGN	633
							<b>1,943</b>

Емисия	Валута	Дата на издаване	Дата на падеж	Лихва по купон %	Номинал '000	Справедлива стойност '000	Справедлива стойност '000
							<b>31.12.2018</b>
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
							<b>1,972</b>

Годишният ефективен лихвен процент по облигациите в евро е 3.86 %, а по облигациите в лева 3.32 %. Падежът на купонните плащания на облигациите в евро е два пъти в годината на 29.03 и

29.09 до датата на падежа, а на облигациите в лева - два пъти в годината на 11.01 и 11.07 до датата на падежа.

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

Към 31 декември 2019 г. Групата притежава инвестиции в акции и дялове в капитала на други дружества и предприятия (малцинствено участие), както следва:

Дружество	31.12.2018	%	31.12.2019	%
	BGN '000	Участие	BGN '000	Участие
Централен депозитар АД	319	6,61	369	6,61
Сдружение Български инвестиционен форум	5		5	
<b>Общо</b>	<b>324</b>		<b>374</b>	

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

**3.8.4. Дългови инвестиции, оценявани по амортизирана стойност**

Към 31.12.2019 г. Групата 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.

**3.9. Информация относно сключените от дружествата в Групата, в качеството им на заемополучатели, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения.**

През 2019 г. „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 заемополучатели.

**3.10. Информация относно сключените от дружествата в Групата, в качеството им на заемодатели, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати.**

През 2019 г. „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.

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

През 2019 г. няма нова емисия ценни книжа.

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

През 2019 г. Група БФБ не е публикувала прогнози за очакваните финансови резултати.

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

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

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

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

И през 2019 г. стратегията на ръководството на дружеството-майка бе да се работи изцяло със собствени средства, генерирани от стопанската му дейност, без да ползва привлечени заемни средства. Тя остава непроменена спрямо 2018 г.

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

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

Дружествата от Групата не са декларирали инвестиционни намерения за 2020 година.



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

През 2019 г. не са настъпвали промени в основните принципи на управление на дружествата от Група Българска фондова борса.

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

„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.

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

На проведеното извънредно Общо събрание на акционерите на 17.09.2019 г., бе прието решение за освобождаване на г-н Иван Ангелов Такев, като член на Съвета на директорите на Българска фондова борса АД и за избиране на доц. д-р Маню Тодоров Моравенов за член на Съвета на директорите на Българска фондова борса АД на негово място, до края на текущия мандат. На 25.10.2019 г., след одобрение от КФН, в Търговския регистър беше вписана промяна в състава на Съвета на директорите на дружеството. (Повече информация в т. 2.8.18.)

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

Член на Управителен орган		Получена суми и непарични възнаграждения (лева)
Асен Ягодин	СД на БФБ	32 100
Васил Големански	СД на БФБ	32 100
Иван Такев (освободен 17.09.2019)	СД на БФБ	131 796
Маню Моравенов (избран 17.09.2019 г.)	СД на БФБ	24 726

Любомир Бояджиев	СД на БФБ	32 100
Христина Пендичева	СД на БФБ	0
Иван Райков	Управител СФП	34 813
Васил Големански	СД на БНЕБ	29 832
Константин Константинов	СД на БНЕБ	120 640
Никола Габровски	СД на БНЕБ	12 974
Любомир Бояджиев	СД на БНЕБ	15 139

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

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

Към 31.12.2019 година членовете на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД, управителят на „Сервиз финансови пазари“ ЕООД и членовете на Съвета на директорите на „БНЕБ“ ЕАД не притежават акции от капитала на дружеството. БФБ АД, Сервиз финансови пазари ЕООД и БНЕБ ЕАД нямат назначени прокуристи.

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

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

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

На членовете на СД на БНЕБ ЕАД не са предоставени опции върху акциите на дружеството-майка, нито върху акции на самото дъщерно дружество БНЕБ ЕАД.

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

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

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

Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на „Българска фондова борса“ АД, „Българска независима енергийна борса“ ЕАД или „Сервиз Финансови пазари“ ЕООД в размер най-малко 10 на сто от собствения им капитал.

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

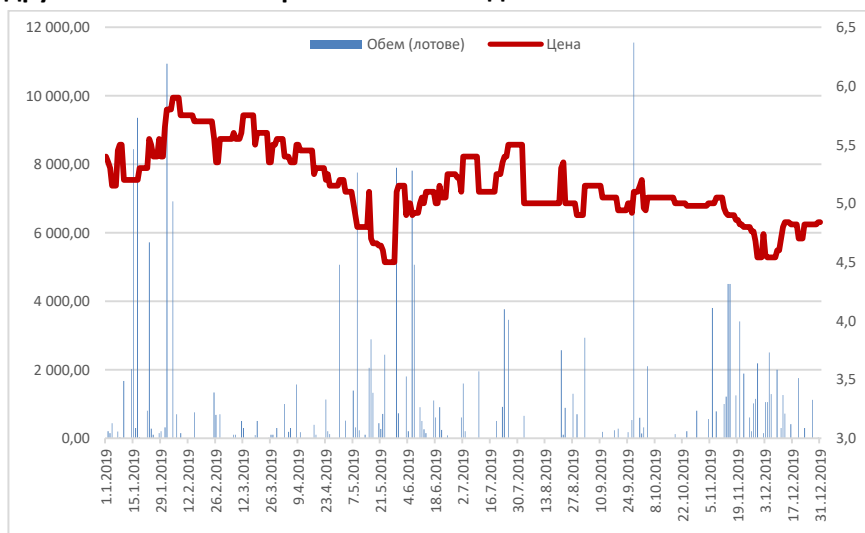
Съгласно сключен трудов договор от 02.12.2019 г. Директор за връзки с инвеститорите на дружеството майка - БФБ АД е Снежана Йотинска.

тел. за контакти: 02 937 0957;

e-mail: [ir@bse-sofia.bg](mailto:ir@bse-sofia.bg)

### 3.23. Промени в цената на акциите на дружествата в групата

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



Търговията със собствени акции на „Българска фондова борса“ АД (борсов код BSO) през **първото тримесечие** на 2019 г. бе с по-ниска активност спрямо четвъртото тримесечие на 2018 г. Средната цена беше 5.458 лв. за акция. Цената в края на периода нарасна спрямо тази в началото с 2.78%. Минималната цена за периода беше 5.10 лева за акция, а максималната бе

5.90 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 54 644 лота в 245 сделки, а оборотът бе 298 262 лв.

През **второто тримесечие** на 2019 г. търговията беше по-слаба от първото, като средната цена беше 5,204 лв. за акция. Цената в края на тримесечието се повиши спрямо тази в началото с 0.33 лв. за акция или 5,98%. Минималната цена за периода беше 4.50 лева за акция, а максималната 5.90 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 58 836 лота в 204 сделки, оборотът бе 292 284 лв.

През **третото тримесечие** на 2019 г., активността на търговията с акции на борсата отново се понижи. Средната цена през тримесечието беше 5,197 лв. за акция. Цената в края на тримесечието се понижи спрямо тази в началото с 0.068 лв. за акция или с 1,3%. Минималната цена за периода беше 4.90 лева за акция, а максималната 5.50 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 35 674 лота в 72 сделки, оборотът бе 185 408 лв.

През **четвъртото тримесечие** на 2019 г. търговията със собствени акции на „Българска фондова борса“ АД бе с по-висока активност, отколкото през предходното трето тримесечие. Средната цена през тримесечието беше 4.810 лв. за акция. Цената в края на периода спадна спрямо тази в началото с 0.310 лв. за акция или 6,02%. Минималната цена за периода беше 4.54 лева за акция, а максималната 5,05 лв. за акция. Общо бяха прехвърлени 45 614 лота в 107 сделки, оборотът бе 219 384 лв.

Таблица 14: Обем, оборот и брой сделки с акции на „Българска фондова борса“ – сравнение

период	лотове	оборот (лв.)	брой сделки	% Промяна		
				лотове	оборот	брой сделки
Q1 '18	102 954	594 148	181			
Q2 '18	80 476	465 264	104			
Q3 '18	213 518	1 279 924	125			
Q4 '18	174 673	927 895	261			



Q1 '19	54 644	298 262	226	-46,92%	-49,80%	24,86%
Q2 '19	58 836	292 284	204	-26,89%	-37,18%	96,15%
Q3 '19	35 674	185 408	72	-83,29%	-85,51%	-42,40%
Q4 '19	45 614	219 384	107	-73,89%	-76,36%	-59,00%

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

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

Освен оповестеното в Приложение № 34 към Консолидирания годишен финансов отчет, след отчетната дата, не са настъпили други важни събития, които биха могли да повлияят значително върху дейността на Групата.

#### 5. ОСНОВНИ НАПРАВЛЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВАТА ОТ ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА ПРЕЗ 2020 Г.

През 2020 г. основните приоритети в дейността на дружествата от Група БФБ ще бъдат насочени в следните направления:

- Популяризиране на Пазара за растеж на малки и средни предприятия (МСП) ВЕАМ (Bulgarian Enterprise Accelerator Market), чрез създаване на нов сайт и актуализиране на секцията посветена на този пазар на съществуващия сайт на БФБ; информационни кампании в социални и традиционни медии; провеждане на събития с Асоциациите на стартъпите, финтех компаниите и инвеститорите в рисково и дялово финансиране и водещи бизнес организации в страната. Провеждане на интензивни комуникационни кампании съпътстващи подготовката и листването на първите компании на Пазара за растеж на МСП ВЕАМ;
- Популяризиране на възможностите за инвестиране във финансови инструменти и привличане на нови индивидуални инвеститори чрез активно участие в комуникационните кампании в процеса по подготовка за листване и самото листване на дружества както на Пазара за растеж на МСП ВЕАМ, така и на Регулирания пазар на БФБ.
- Осигуряване 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 *X3 Анализи*. Същият 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;

- Подновяване работата на БФБ по проекта BSE International;
- Важен приоритет в дейността на БФБ е разширяването на международните контакти и връзки с останалите борсови институции и организации, в регионален, в общоевропейски и световен мащаб;
- Повишаване на финансовата грамотност сред младите хора в България чрез собствени инициативи или активно участие в организирани от други институции и организации дейности.

## 6. НАУЧНО ИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ

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

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

През 2019 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 „БФБ“ АД пряко или непряко притежава мнозинство от правото на глас или върху което може пряко или непряко да упражнява контрол. „БФБ“ АД не е приемала собствени акции или акции на друго дружество в залог.

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

Заплатите и другите краткосрочни доходи на ключовия управленски персонал за 2019 г. възлизат на 459 х.лв. (2018 г.: 490 х.лв.)

Придобити, притежавани и прехвърлени акции от членове на СД през 2019 г.: няма.

Права на членовете на СД да придобиват акции или облигации на БФБ: 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, „БМ Кредит груп“ ООД и „СФБ Капиталов пазар“ АД

### 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“, член на СД на Сдружение СК „ДФС – Локомотив София“, представляващ член на СД на „И Ар Би Пропърти Сървисиз София“
Иван Такев (освободен 17.09.2019 г.)	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
Маню Моравенов (избран 17.09.2019 г.)	Член на СД на „СФБ Капиталов пазар“ АД, член на СД на „Инфоком“ АД
Любомир Бояджиев	Член на СД на „Бенчмарк Груп“ АД, член на СД на „Крам МБ“ АД, член на СД и изпълнителен директор на „БенчМарк Финанс“ АД, управител на „ЛПБ Инвестиции“ ООД, управител на „ЛНБ Трейдинг“ ЕООД, член на СД на „Българска независима енергийна борса“ АД
Христина Пендичева	Няма

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

#### 7.2. Планирана стопанска политика на групата през 2020 година и очаквани инвестиции и развитие на персонала

През 2020 г. не се планират промени в прилаганата стопанска политика от ръководството на „БФБ“ АД. През годината не се очаква осъществяването на действия, свързани с промени по отношение прилаганата политика по развитието на персонала.

#### 8. КЛОНОВЕ НА ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД

Дружествата от Групата нямат регистрирани клонове в страната и чужбина.

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

Дългосрочна политика на Група БФБ АД по отношение управлението на свободните средства на дружеството е инвестирането им във финансови инструменти. Информация относно инвестициите на „БФБ“ АД към 31.12.2019 г. може да бъде намерена в т. 3.8 от настоящия Доклад. Информация относно целите и политиката на Дружеството-майка по управление на финансовия риск е представена в т. 3.13 от настоящия документ.

### 9.1. Риск на лихвоносните парични потоци

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

31 декември 2019	Фиксиран лихвен %	Плаващ лихвен %	Безлихве-ни	Общо
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN'000
<b>Финансови активи</b>				
<b>Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход</b>	<b>1,943</b>	-	<b>374</b>	<b>2,317</b>
Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през ДВД	1,943	-	-	1,943
Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през ДВД	-	-	374	374
<b>Финансови активи по амортизирана стойност</b>	-	<b>109,363</b>	<b>8,997</b>	<b>118,363</b>
Търговски и други вземания	-	-	8,992	8,992
Парични средства и парични еквиваленти	-	109,363	5	109,368
<b>Общо финансови активи:</b>	<b>1,943</b>	<b>109,363</b>	<b>9,371</b>	<b>120,680</b>
<b>Финансови пасиви</b>				
Финансови пасиви по амортизирана стойност	15	-	84,263	84,278
<b>Общо финансови пасиви:</b>	<b>15</b>	-	<b>84,263</b>	<b>84,278</b>



31 декември 2018	Фиксиран лихвен %	Плаващ лихвен %	Безлихве-ни	Общо
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN'000
<b>Финансови активи</b>				
Финансови активи оценявани по справедлива стойност през ДВД	1,972	-	324	2,296
Финансови активи оценявани по справедлива стойност през ДВД	1,972	-	-	1,972
Капиталови инструменти	-	-	324	324
<b>Финансови активи по амортизирана стойност</b>	<b>607</b>	<b>2,024</b>	<b>93,434</b>	<b>96,065</b>
Търговски и други вземания	607	-	24,469	25,076
Парични средства и парични еквиваленти	-	2,024	68,965	70,989
<b>Общо финансови активи:</b>	<b>607</b>	<b>2,024</b>	<b>93,434</b>	<b>96,065</b>
<b>Финансови пасиви</b>				
Финансови пасиви по амортизирана стойност	818	-	79,386	80,204
<b>Общо финансови пасиви:</b>	<b>818</b>	<b>-</b>	<b>79,386</b>	<b>80,204</b>

Към 31.12.2019 г. парични средства на срочни депозити в банки няма. (31.12.2018 г. : няма).

Наличните към 31.12.2019 г. парични средства са по текущи сметки на дружествата от Групата в следните банки: Юробанк България АД, Обединена Българска Банка АД, Тексим Банк АД, Ситибанк Европа АД – клон България, Централна кооперативна банка АД, Сосиете Женерал Експресбанк АД, Уникредит Булбанк АД.

## 10. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

Дружеството-майка „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“ АД винаги е била сред най-активните пазарни участници по отношение предприемането на различни инициативи свързани с повишаване качеството на корпоративното управление на публичните дружества у нас.

„Българска фондова борса“ 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 (НККУ). 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 Борса“ АД е сред най-активните участници в Националната комисия по корпоративно управление. През 2011 г. Дружеството-майка разработи и предложи на НККУ правила за методология и правила за изчисляване на индекс на дружествата с добро корпоративно управление. Въз основа на последните, през септември 2011 официално стартира изчислението на единствения по рода си в страната индекс. В средата на 2013-а година индексът бе ревизиран, както предвижда методологията.

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

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

През 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.

На 30.09.2019 г. на заседание на НККУ, бе решено Асоциацията на директорите по връзки с инвеститорите в България да поеме от Българска Фондова борса председателството на НККУ.

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.