



2025

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД

Доклад за дейността на
„Българска фондова борса“ АД
за 2025 г.



СЪДЪРЖАНИЕ

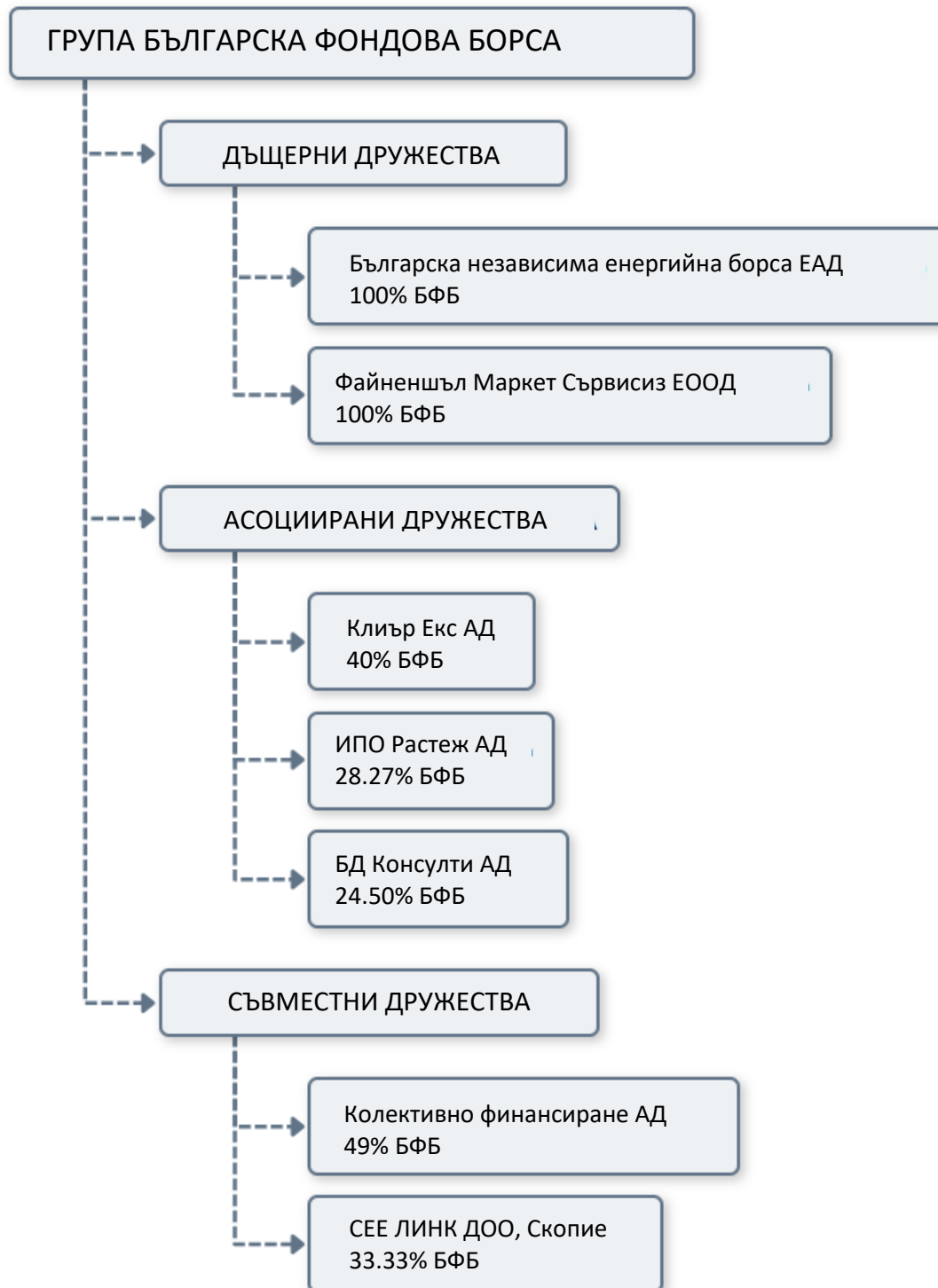
1.	КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ.....	6
1.1.	Регистрация и предмет на дейност	6
1.2.	Акционерна структура към 31.12.2025 г.....	8
1.3.	Съвет на директорите.....	8
1.4.	Организационна структура	9
1.5.	Комитети и комисии.....	10
1.6.	Корпоративни събития.....	11
1.7.	Емисия финансови инструменти, издадена от „Българска фондова борса“ АД	14
1.8.	Информация относно обратно изкупени акции	15
1.9.	Информация за членовете на Съвета на директорите	15
2.	ПОЛИТИКИ И ИНИЦИАТИВИ ЗА УСТОЙЧИВО РАЗВИТИЕ	17
2.1.	Екология и управление на ресурсите (Environmental)	19
2.2.	Социални въпроси и заетост (Social).....	19
2.3.	Корпоративно управление (Governance)	20
3.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА	23
3.1.	Пазари.....	23
3.2.	Търговия	26
3.3.	Програми, приоритети и развитие.....	33
4.	ОСНОВНИ РИСКОВЕ	45
5.	ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	48
5.1.	Финансов резултат.....	48
5.2.	Активи и пасиви	48
5.3.	Приходи и разходи	50
5.4.	Важни събития, настъпили след датата на годишния финансов отчет	52
5.5.	Информация по Приложение № 2 към чл. 10, т. 1 от Наредба 2 към ЗППЦК.....	54
5.6.	Информация по Приложение № 3 към чл. 10, т. 2 от Наредба 2 към ЗППЦК.....	59

Въведение

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с чл. 39 от Закона за счетоводството, чл. 190 от Закона за пазарите на финансови инструменти и съгласно изискванията на чл. 10 от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор от 09.11.2021 г. за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар (Наредба № 2), във връзка с чл. 100н от Закона за публичното предлагане на ценни книжа и съдържа изискуемата информация по Приложение № 2 и Приложение № 3 на Наредба № 2.

Докладът дава информация за важните събития, настъпили през 2025 г., като са взети под внимание основните показатели на дейността, съпроводени със съответните анализи и изводи. Очертани са основните тенденции в развитието на капиталовия пазар, описани са основните рискове и несигурности, пред които е изправена Бorsата.





ОСНОВНИ АКЦЕНТИ

Брутен дивидент на една акция за 2024 г.: 0.45 лв.

Междинен брутен дивидент за 2025 г.: 1.26 лв.

P/E: 7.58

Изменение на цената на акция от началото на годината: 64.14 %

Фрий флоут: 49.95 %

Оборот с емисията акции, издадена от БФБ от началото на годината: 15 788 760 лв.

Общо приходи: 22 090 хил. лв.

Общо активи: 18 166 хил. лв.

1. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

1.1. Регистрация и предмет на дейност

„Българска фондова борса“ АД (БФБ, Борсата) 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. ЕИК: [030412611](#); LEI код: 747800W0XA9OV4MSRW74.

Към 31.12.2025 г. капиталът на дружеството е разпределен в 13 165 720 обикновени поименни безналични акции, всяка с право на един глас и с номинална стойност от 1 (един) лев.

Предмет на дейност: 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 за 2025 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;
- оповестяване на доклади за търговия в качеството на дружеството като ОМП от страна на инвестиционните посредници.

„Българска фондова борса“ АД е публично дружество, по смисъла на чл. 110, ал. 1, от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), както и има статут на публично предприятие по смисъла на чл. 2, ал.1 от Закона за публичните предприятия (ЗПП)¹.

В допълнение, „Българска фондова борса“ АД, в качеството си на регулиран пазар по смисъла на чл. 152, ал. 1 от ЗПФИ и пазарен оператор по чл. 152, ал. 3 от ЗПФИ се явява организатор на Многостранна система за търговия (МСТ) по чл. 154, ал. 1 и ал. 3 от ЗПФИ.

„Българска фондова борса“ АД е лицензирана от Комисията за финансов надзор с решение № 1001 от 25.10.2018 г. като Одобрен механизъм за публикуване (ОМП) по смисъла на

¹ Във връзка с обнародваните в ДВ, бр. 106/09.12.2025 г. изменения и допълнения в ЗПП, „Българска фондова борса“ АД остава извън обхвата на дефиницията на публично предприятие, съгласно чл. 2, ал. 2 от ЗПП.

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, както и е единственият у нас лицензиран администратор на бенчмаркове по смисъла на Регламент (ЕС) 2016/1011.

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

Към 31.12.2025 г. общият брой на персонала в „Българска фондова борса“ АД е 28 служители (31.12.2024 г.: 28 служители).



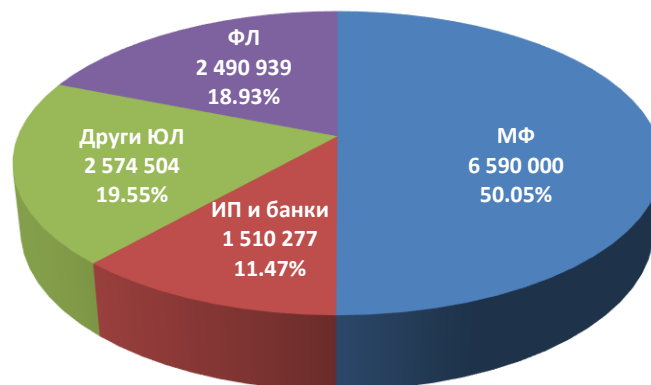
1.2. Акционерна структура към 31.12.2025 г.

Към 31 декември 2025 г. акционерният състав на „Българска фондова борса“ АД с право на глас е концентриран в четири основни вида лица, както следва:

Акционерна структура към 31.12.2025 г.

Вид	Брой акции с право на глас	%
Министерство на финансите (МФ)	6 590 000	50.05%
Инвестиционни посредници и търговски банки (ИП и Банки)	1 510 277	11.47%
Други юридически лица (Други ЮЛ)	2 574 504	19.55%
Физически лица (ФЛ)	2 490 939	18.93%
Общо	13 165 720	
От които чуждестранни акционери	553 140	4.20%

Акционерна структура на „Българска фондова борса“ АД към 31.12.2025 г.



1.3. Съвет на директорите

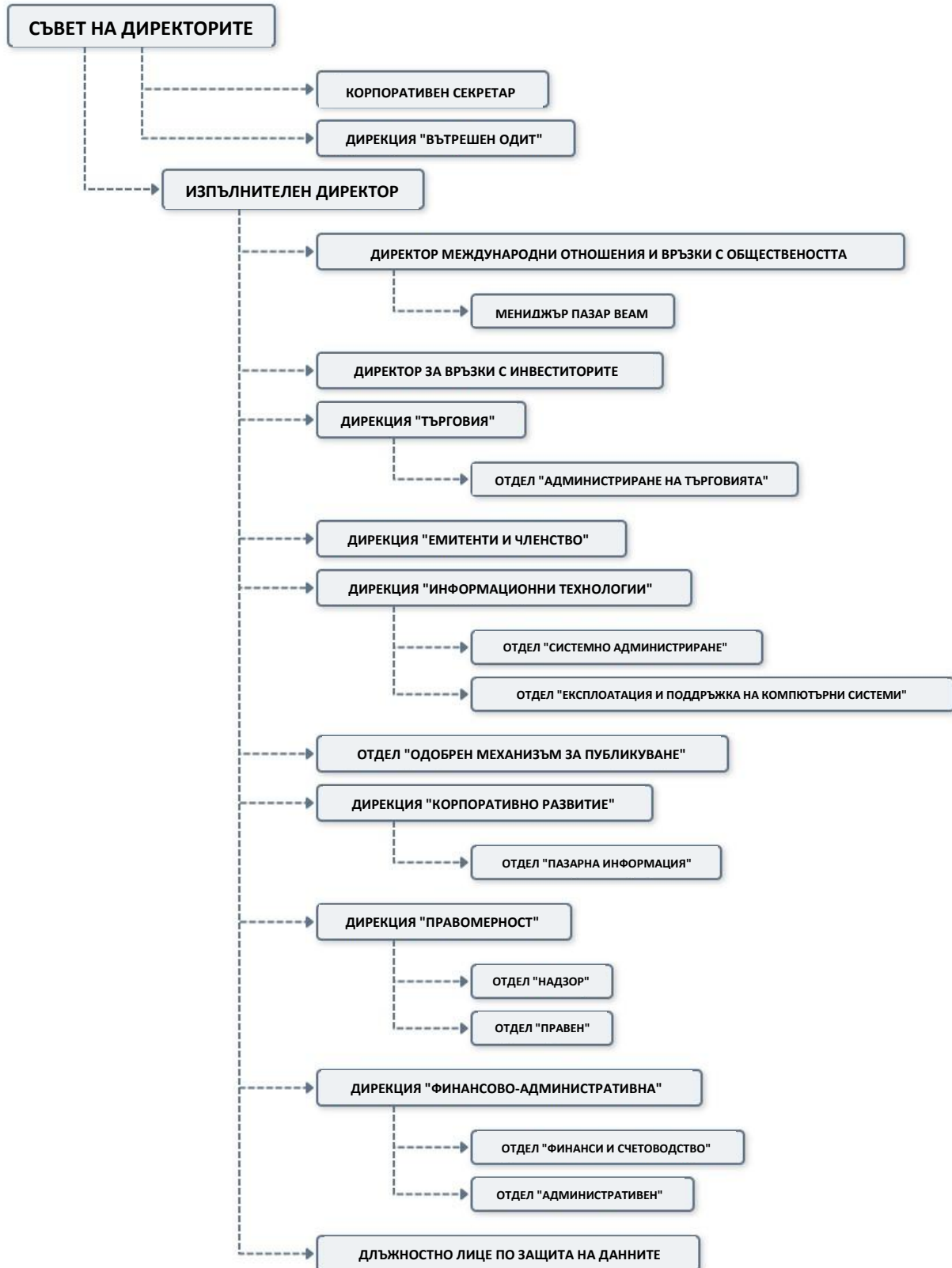
„Българска фондова борса“ АД има едностепенна система на управление със Съвет на директорите.

Към 31.12.2025 г. Съветът на директорите е в състав:

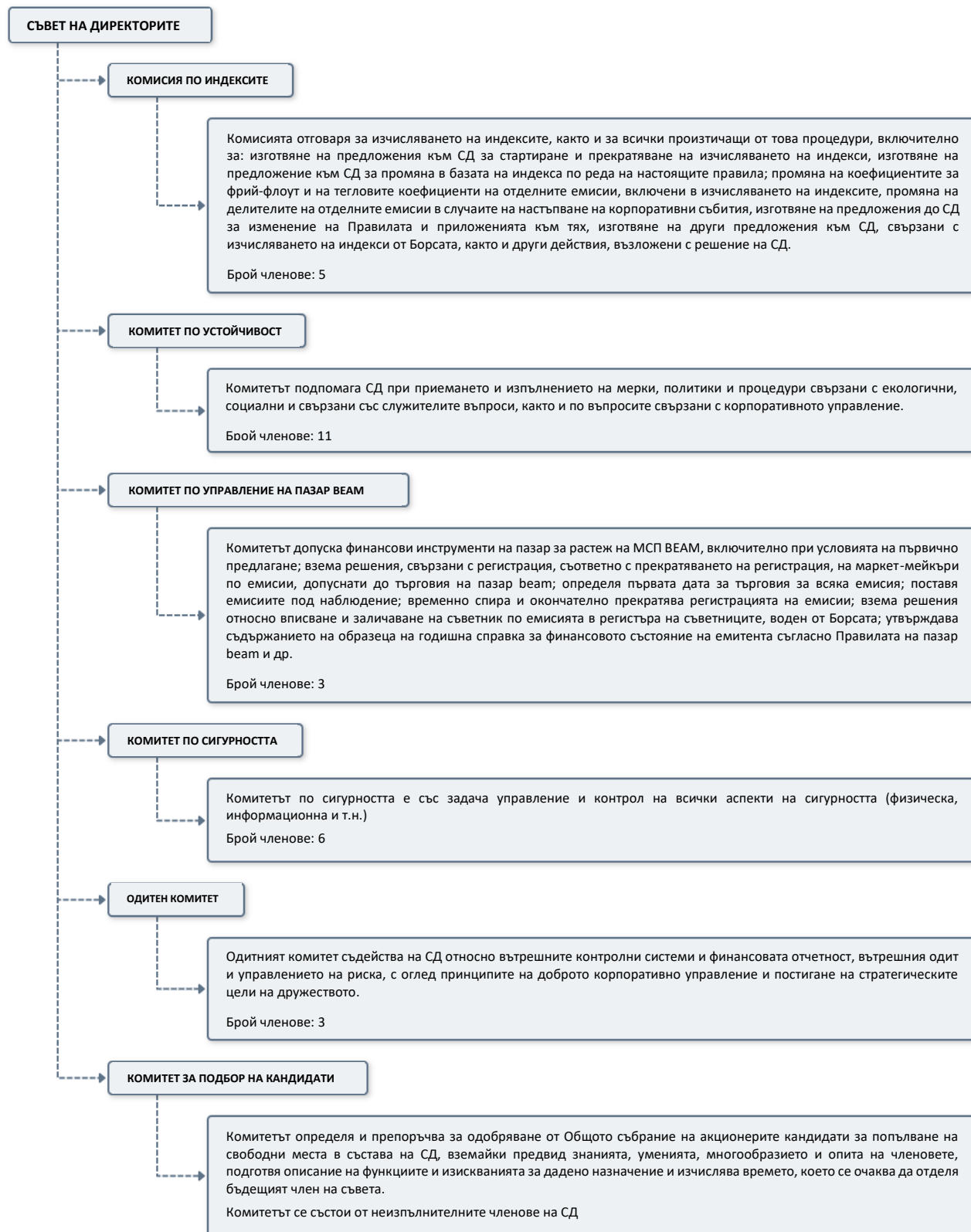
- Асен Ягодин, председател на СД
- Георги Караджов, заместник-председател на СД
- Маню Моравенов, изпълнителен директор и член на СД
- Радослава Масларска, член на СД
- Христина Пендичева, член на СД (представител на Министерство на финансите)

Дружеството се представлява от Маню Моравенов.

1.4. Организационна структура



1.5. Комитети и комисии



1.6. Корпоративни събития

Като част от комплекта документи към Годишния финансов отчет (част от който е и настоящият доклад) „Българска фондова борса“ АД публикува Декларация за корпоративно управление. Детайлна информация за корпоративното управление можете да откриете именно в този отделен документ.

Във връзка със законовите задължения на „Българска фондова борса“ АД в качеството на публично дружество, през 2025 година БФБ представи на Комисията за финансов надзор и оповести пред обществеността чрез медията x3news следната информация:

Дата	Събитие
• 27.01.2025 г.	Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент № 596/2014 на ЕП и на Съвета;
• 29.01.2025 г.	Тримесечен отчет за четвърто тримесечие на 2024 г. ;
• 11.02.2025 г.	Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент № 596/2014 на ЕП и на Съвета;
• 04.03.2025 г.	Тримесечен конс. междинен отчет за четвърто тримесечие на 2024 г.;
• 31.03.2025 г.	Годишен финансов отчет за дейността на 2024 г. – формат ESEF
• 11.04.2025 г.	Представяне на покана за свикване на извънредно общо събрание на акционерите и материали за ОСА;
• 29.04.2025 г.	Тримесечен отчет за първо тримесечие на 2025 г. ;
• 29.04.2025 г.	Годишен консолидиран отчет за 2024 г. – формат ESEF;
• 20.05.2025 г.	Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент № 596/2014 на ЕП и на Съвета;
• 21.05.2025 г.	Протокол от извънредно общо събрание на акционерите ;
• 23.05.2025 г.	Представяне на покана за свикване на редовно общо събрание на акционерите и материали за ОСА;
• 28.05.2025 г.	Тримесечен консолидиран отчет за първо тримесечие на 2025 г. ;
• 03.06.2025 г.	Информация за устойчивост ;
• 24.06.2025 г.	Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент № 596/2014 на ЕП и на Съвета;
• 26.06.2025 г.	Вътрешна информация по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент

- 27.06.2025 г. [Вътрешна информация](#) по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент № 596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 30.06.2025 г. [Протокол от Общо събрание на акционерите](#);
- 30.06.2025 г. [Уведомление за паричен дивидент](#);
- 14.07.2025 г. [Вътрешна информация](#) по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент № 596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 24.07.2025 г. [Вътрешна информация](#) по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент № 596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 24.07.2025 г. [Вътрешна информация](#) по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент № 596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 30.07.2025 г. [Тримесечен отчет за второ тримесечие на 2025 г.](#);
- 19.08.2025 г. [Вътрешна информация](#) по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент № 596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 29.08.2025 г. [Тримесечен консолидиран отчет за второ тримесечие на 2025 г.](#);
- 17.10.2025 г. [Вътрешна информация](#) по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент № 596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 24.10.2025 г. [Представяне на покана](#) за свикване на извънредно общо събрание на акционерите и материали за ОСА
- 30.10.2025 г. [Тримесечен отчет за трето тримесечие на 2025 г.](#);
- 25.11.2025 г. [Вътрешна информация](#) по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент № 596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 25.11.2025 г. [Уведомление за паричен дивидент](#) (6-месечен за 2025 г.);
- 27.11.2025 г. [Протокол](#) от извънредно Общо събрание на акционерите]
- 01.12.2025 г. [Тримесечен консолидиран отчет за трето тримесечие на 2025 г.](#);
- 12.12.2025 г. [Вътрешна информация](#) по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент № 596/2014 на ЕП и на Съвета;
- 16.12.2025 г. [Вътрешна информация](#) по чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент № 596/2014 на ЕП и на Съвета.

Подробна информация относно настъпилите важни събития през отчетния период за „Българска фондова борса“ АД, включително вътрешна информация по смисъла на чл. 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба, както и друга информация, която би могла да бъде от значение на инвеститорите, регулярно се оповестява от Борсата съгласно нормативните изисквания.

Финансовите отчети на „Българска фондова борса“ АД, информацията за корпоративните събития, вътрешната информация, както и новините са оповестени на български и английски език. Те са достъпни за инвеститорите и всички заинтересовани страни в медията [x3news](#), както и на интернет страницата на БФБ в секцията [Връзки с инвеститорите](#).

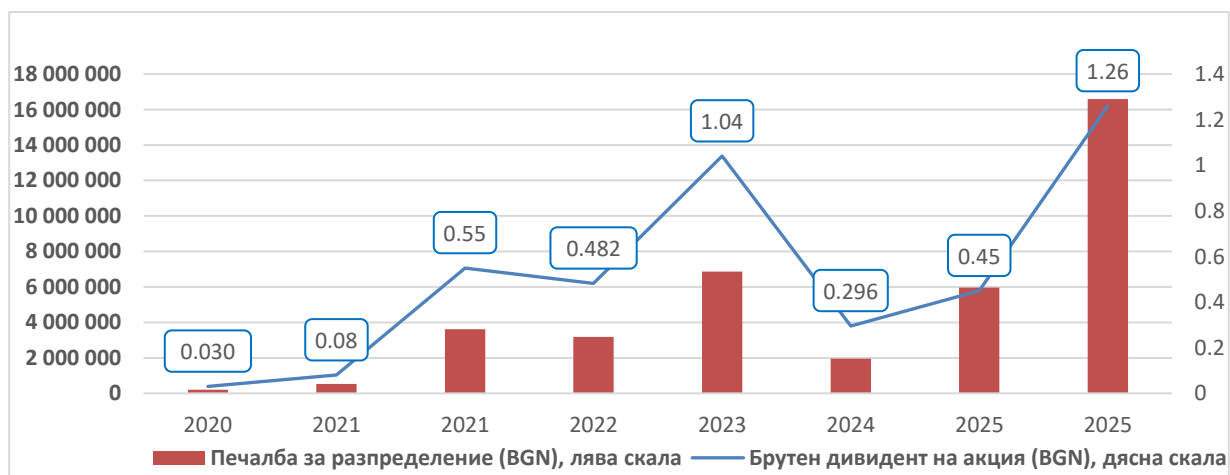
Във връзка с решение, взето на проведеното на 26.06.2025 г. редовно общо събрание на акционерите на „Българска фондова борса“ АД, борсов код BSE, считано от 15.08.2025 г. **започна изплащането на дивидента за 2024 г.**, както следва:

- Брутен дивидент на една акция: 0.45 лв.
- Начин на изплащане на дивидента: чрез Централен депозитар АД и УниКредит Булбанк АД.

Във връзка с решение, взето на проведеното на 25.11.2025 г. извънредно общо събрание на акционерите на „Българска фондова борса“ АД за разпределяне на **междинен дивидент за първото 6-месечие на 2025 г.**, считано от 17.12.2025 г. започна изплащането на дивидента, както следва:

- Брутен дивидент на една акция: 1.26 лв.
- Начин на изплащане на дивидента: чрез Централен депозитар АД и УниКредит Булбанк АД.

Информация за разпределения дивидент от БФБ за периода 2020 г. – 31.12.2025 г. (в лв.) е представена в следната фигура:



1.7. Емисия финансови инструменти, издадена от „Българска фондова борса“ АД

„Българска фондова борса“ АД има издадена емисия обикновени, поименни, безналични акции с право на глас, всяка с номинална стойност от 1 (един) лев, ISIN код BG1100016978, борсов код BSE.

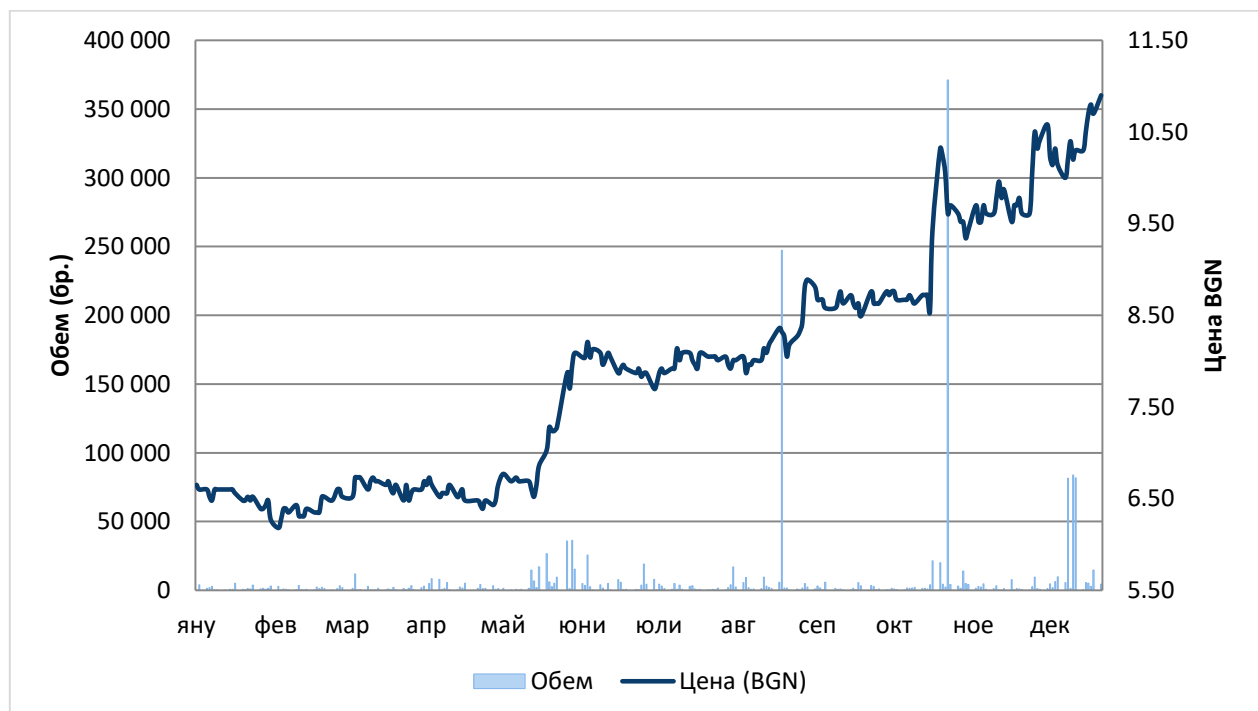
Емисията акции, издадена от „Българска фондова борса“ АД е допусната до търговия, считано от 06.01.2011 г.

От началото на 2023 г. емисията акции, издадена от „Българска фондова борса“ АД, борсов код BSE, е допусната до търговия на най-високия сегмент на Основен пазар BSE – Сегмент акции Premium.

Към 31.12.2025 г. емисията акции, издадена от БФБ е част от индексите [SOFIX](#), [BGBX40](#), [BGTR30](#) и [CGIX](#).

Към 22.12.2025 г. (последната търговска сесия за 2025 г.) пазарната капитализация е 143 506 824 лв.

Графика на цената на акциите на БФБ



*Последната търговска сесия за 2025 г. е 22.12.2025 г.

През 2025 г. са сключени общо 4 139 сделки с акции на „Българска фондова борса“ АД, с което емисията се нарежда сред първите три емисии по брой сключени сделки на регулиран пазар. Оборътът е 15 788 460 лв. като прехвърления обем (лотове) е 1 643 476.

1.8. Информация относно обратно изкупени акции

Информация по чл. 187д от ТЗ:

Общото събрание на акционерите на „Българска фондова борса“ АД, проведено на 30.07.2020 г. взе решение „Българската независима енергийна борса“ ЕАД (еднолично контролирано от БФБ) да изкупи до 300 000 акции от капитала на БФБ в рамките на 3 години.

Датата, от която започна обратното изкупуване, е 15.12.2020 г.

След проведена процедура за избор на лицензиран инвестиционен посредник, чрез който да бъде извършено обратното изкупуване, за посредник, на който се дава поръчката за изкупуване, е определен ИП Капман АД.

Общият брой на изкупените от дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД акции към 30.06.2025 г. е в размер на 244 438 броя, представляващи 1.86 % от капитала на дружеството с цена на придобиване общо в размер на 618 хил. лв. (2024 г.: 244 438 бр. акции с цена на придобиване общо в размер на 618 хил. лв.).

На 19.08.2025 г. дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД, ЕИК 202880940, продаде всичките си обратно изкупени акции в размер на 244 438 броя, представляващи 1.86 % от капитала на „Българска фондова борса“ АД, на обща стойност 2 176 715.05 лв.

Продажбата на акциите е осъществена чрез 42 (четиридесет и две) сделки, сключени на борсата, на цени в диапазона 8.9000 лв. – 9.2500 лв. В резултат на това „Българска независима енергийна борса“ ЕАД вече не притежава акции от капитала на „Българска фондова борса“ АД.

Към 31.12.2025 г. няма обратно изкупени акции.

1.9. Информация за членовете на Съвета на директорите

Информация по чл. 247, ал. 2 и ал. 3 от ТЗ

1.9.1. Заплатите и другите краткосрочни доходи на ключовия управленски персонал към 31.12.2025 г. възлизат на 443 хил. лв. (31.12.2024 г.: 416 хил. лв.). През 2025 г. не са начислявани и изплащани тантиеми.

Повече информация относно получените възнаграждения от членовете на Съвета на директорите може да бъде намерена в Доклада за изпълнение на политиката за

възнагражденията, както и в т. 33 от документ „Приложения към годишния индивидуален финансов отчет за 2025 г.“

1.9.2. Няма придобити, притежавани и прехвърлени акции на БФБ от членовете на СД през 2025 г.

Дружеството няма издадени облигации.

1.9.3. Уставът на БФБ не предвижда ограничения за правото на членовете на Съвета на директорите да придобиват акции на дружеството.

1.9.4. Участие на членовете на Съвета на директорите с повече от 25 на сто от капитала на други дружества:

Асен Ягодин: Дайк – Имоти ООД, ЕИК 131271075 (притежава 79 %)

Маню Моравенов: Сипка ЕООД, ЕИК 205414683 (едноличен собственик)

Импакт Оценители ООД, ЕИК 130983568 (притежава 50 %)

Ви Ем Пропърти ООД, ЕИК 207280375 (притежава 50 %)

Георги Караджов: няма участия

Радослава Масларска: няма участия

Христина Пендичева: няма участия

Участие на членовете на Съвета на директорите в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети:

Асен Ягодин: Юробанк България АД, ЕИК 000694749, изпълнителен директор и член на Управителния съвет

Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп, ЕИК 831211284, член на Надзорния съвет

Маню Моравенов: СИИ Линк ДОО Скопие, ЕИК 4080014543811, член на НС

EuroCTP B.V., Амстердам, Нидерландия, ЕИК 91169410, член на НС

БД Консулти АД, ЕИК 207514472, член на СД

Колективно финансиране АД, ЕИК 207596836, председател на СД и изпълнителен директор

ИПО растеж АД, ЕИК 208167105, председател на СД и изпълнителен директор

Георги Караджов: Централен депозитар АД, ЕИК 121142712, изпълнителен директор и член на СД

Колективно финансиране АД, ЕИК 207596836, член на СД

БД Консулти АД, ЕИК 207514472, член на СД

Клиър Екс АД, ЕИК 206077945, член на СД

Радослава Масларска: Елана Трейдинг АД, ЕИК 831470130, изпълнителен директор и председател на СД

Елана Финансов Холдинг АД, ЕИК 175371928, член на СД

Христина Пендичева: Не участва в управлението на други дружества

Няма участие на членовете на Съвета на директорите в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници.

1.9.5. През 2025 г. няма сключени договори по чл. 240б от Търговския закон.

1.9.6. През 2026 г. не се планират промени в прилаганата стопанска политика от ръководството на „Българска фондова борса“ АД. През годината не се очаква осъществяването на действия, свързани с промени по отношение прилаганата политика по развитието на персонала.

2. ПОЛИТИКИ И ИНИЦИАТИВИ ЗА УСТОЙЧИВО РАЗВИТИЕ

Признавайки важността на ролята, която субектите от финансовия сектор са призвани да играят в прехода към по-зелена и устойчива икономика, „Българска фондова борса“ АД разработи инициативи, които насърчават прозрачността и доброто управление на въпросите, свързани с околната среда, социалната сфера и корпоративното управление.

Неразделна част от корпоративната философия, стандарти и ценности на Дружеството е поддържането на стабилни и дългосрочни отношения с всички заинтересовани страни, основани на етика, почтеност и уважение. Тези ключови принципи поддържат добрата репутация на БФБ и укрепват доверието на заинтересованите страни и гарантират дългосрочна стойност.

Комитет по устойчивост

В „Българска фондова борса“ АД, с решение на Съвета на директорите от 27.01.2023 г. е създаден Комитет по устойчивост. Комитетът подпомага Съвета при приемането и

изпълнението на мерки, политики и процедури свързани с екологични, социални и свързани със служителите въпроси, както и по въпроси свързани с корпоративното управление.

Ръководството на Борсата е силно ангажирано с интегрирането на устойчивостта и корпоративната социална отговорност в стратегическите цели и ежедневните операции на дружеството като ключовите принципи са определени в редица Политики, разработени от Комитета по устойчивост и приети от Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД:

- [Политика за ангажираност на акционерите на „Българска фондова борса“ АД](#), която има за цел да насърчи ангажираността на акционерите в корпоративното управление и да определи принципите, от които трябва да се ръководи двупосочното взаимодействие между дружеството и неговите акционери. В Политиката са описани основните канали за двупосочна комуникация (на акционерите с дружеството и на дружеството с акционерите), процесът на комуникация и ролята на директора за връзки с инвеститорите.
- [Политика за ангажиране на заинтересованите страни на „Българска фондова борса“ АД](#), която определя начините на ангажиране на заинтересованите страни, които могат да имат въздействие върху дългосрочната устойчивост на БФБ.
- [Кодекс за бизнес поведение и етика на „Българска фондова борса“ АД](#), чието спазване е задължително за всички членове на Съвета на директорите и всички служители, включително служители на срочни договори и стажанти.
- [Кодекс за поведение на доставчиците на „Българска фондова борса“ АД](#), който определя принципите и стандартите, които БФБ изисква от своите доставчици на продукти и услуги по отношение на техните отговорности към хората и околната среда.

Приетите Политики могат да бъдат намерени в секция [За БФБ-> Правила](#).

През 2025 г. Съветът на директорите прие разработените от Комитета по устойчивост:

- **Политика по човешките ресурси**, която установява принципите, правилата и процедурите, регулиращи управлението на служителите на Борсата. Нейната цел е да гарантира справедлива, прозрачна и съобразена с регулаторните задължения работна среда, високи етични стандарти, привличане, развиване и задържане на квалифицирани професионалисти.
- **Политика по околна среда**, която има за цел да създаде рамка за поведение, насочена към минимизиране на негативното въздействие върху околната среда, резултат от нашата дейност и от дейността по веригата на стойността. В подкрепа на основната цел на Политиката по околна среда са изготвени *Инструкции за управление на*

отпадъците – документ, който цели създаване на организация по разделно събиране и изхвърляне на отпадъците на работното място.

2.1. Екология и управление на ресурсите (Environmental)

Дейността на „Българска фондова борса“ АД не предполага значително замърсяване на околната среда. БФБ генерира битови отпадъци в административната сграда, в която се извършва основната ѝ дейност, но има внедрен план за управление на отпадъците. Инструкциите за управление на отпадъците са съобразени с местните инструкции и програми за рециклиране. На всеки етаж в офиса на БФБ са разположени цветни контейнери, в които отпадъците с възможност за рециклиране да бъдат изхвърлени. Създаден е ред относно съхранение и предаване за оползотворяване на отпадъци от битов характер и електронното и електрическото оборудване.

БФБ насърчава използването на градски транспорт от служителите в дружеството като осигури за тях безплатни карти за цялата градска мрежа. „Българска фондова борса“ АД предприе и мерки по намаляване на генерираните пластмасови отпадъци, като замени употребата на доставяната за служителите минерална вода в пластмасови бутилки с употреба за питейни нужди на вода от сградната ВиК инсталация филтрирана посредством система за обратна осмоза.

2.2. Социални въпроси и заетост (Social)

„Българска фондова борса“ АД прилага всички, относими към дружеството и неговата дейност основни конвенции на Международната организация на труда (МОТ).

В „Българска фондова борса“ АД се прилагат редица политики по социални въпроси и заетостта.

- ✓ Политика за многообразието
- ✓ Политика за борба с дискриминацията
- ✓ Политика за сигурност на данните
- ✓ Политика за комуникация и разкриване на информация
- ✓ Политика за сигурност

Приложимите за БФБ практики за управление на многообразието включват:

- ✓ Служителите се обучават по теми, свързани с многообразието, равнопоставеността и приобщаването на работното място;

- ✓ Обявите за наемане на служители включват ангажимент за многообразие, равенство и приобщаване.

Разпределение на членовете на Съвета на директорите по пол	31.12.2025
Жени	40 %
Мъже	60 %
Разпределение на служителите на ръководни позиции по пол	31.12.2025
Жени	57 %
Мъже	43 %
Разпределение на служителите по пол	31.12.2025
Жени	60 %
Мъже	40 %
Служители, работещи на безсрочен договор	31.12.2025
Жени	17 бр.
Мъже	11 бр.

Рисковете, свързани със социалните въпроси и заетостта от загуба на мотивация на служителите, липса на квалифицирани кадри, текучество на персонал, влошено здравословно състояние на екипа се минимизират чрез прилагане на подходящи мерки.

В БФБ не се наблюдават проблеми, свързани с текучеството на персонала.

Предвид специфичната дейност на „Българска фондова борса“ АД в качеството на оператор на организиран пазар за търговия на ценни книжа, дружеството полага усилия да задържи служителите чрез продължаващи обучения по актуални теми, въвеждане на социална програма, допълнително здравно осигуряване, насърчаване ползването на отпуск, комфортна работна среда, организиране на регулярни тийм билдинги и др. В приетата през 2025 г. Политика за човешките ресурси, са установени принципите, правилата и процедурите, регулиращи управлението на служителите на Борсата.

2.3. Корпоративно управление (Governance)

„Българска фондова борса“ АД спазва приложимите стандарти за корпоративно управление и Националния кодекс за корпоративно управление.

Освен информацията, посочена в т. 1, като част от прилагането на добрите практики/принципи на корпоративно управление, Българска фондова борса е дефинирала темите за устойчивост и е направила оценка на значимите за Дружеството теми, както следва:

- ✓ Надеждни пазари;
- ✓ Корпоративно управление и бизнес етика;
- ✓ Развитие на човешкия капитал;
- ✓ Управление на риска;
- ✓ Устойчиво поведение;
- ✓ Взаимоотношения с общностите;
- ✓ Устойчиви продукти;
- ✓ Продуктова отговорност;
- ✓ Поверителност на личните данни.

Дружеството разкрива информация като използва следните комуникационни канали:

- ✓ Общи събрания
- ✓ Специализирани платформи за разкриване на информация (www.x3news.com)
- ✓ Корпоративен уебсайт (www.bse-sofia.bg)
- ✓ Социални медии и видео канали

„Българска фондова борса“ АД изготвя доброволно индивидуален доклад за устойчивост, прилагайки доброволните стандарти за малки и средни предприятия (VSME), съгласно Препоръка (ЕС) 2025/1710 на Комисията от 30 юли 2025 година относно доброволен стандарт за отчитането във връзка с устойчивостта за малките и средните предприятия. Докладът може да бъде намерен на сайта на „Българска фондова борса“ АД в секция „[Устойчивост](#)“, както и в медията www.x3news.bg и www.x3analytics.com

„Българска фондова борса“ АД поддържа англоезична версия на корпоративната си интернет страница и оповестява информация на английски език.

„Българска фондова борса“ АД гарантира равнопоставено третиране на всички акционери на дружеството, включително миноритарни и чуждестранни инвеститори, защитава техните права и улеснява упражняването им в границите, разрешени от приложимото законодателство и в съответствие с устава на дружеството. В поканата за свикване на общо събрание на акционерите са подробно разписани правилата за участие чрез електронни средства като регистрацията, участието и гласуването чрез електронни средства се извършва

посредством електронната система за провеждане на общи събрания (ЕПОС) на „Централен депозитар“ АД. Регистрацията за участие в общото събрание чрез ЕПОС е безплатна за акционерите и лицата, които ги представляват.

На интернет страницата на БФБ в секция „Връзки с инвеститорите“ е представена допълнителна информация насочена към [правата на акционерите](#) и [ОСА](#)

По отношение на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на дружеството:

Съгласно приетата [„Политика за определяне на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД“](#), членовете на Съвета на директорите на дружеството получават постоянно възнаграждение, което представлява ежемесечно твърдо плащане, определено от ОСА в съответствие с разпоредбите на Устава на дружеството и Политиката за възнагражденията.

Членовете на Съвета на директорите не получават допълнителни възнаграждения, свързани с осъществяваните от „Българска фондова борса“ АД дейности по Закона за пазарите на финансови инструменти като пазарен оператор, одобрен механизъм за публикуване и администратор на бенчмаркове.

Повече информация относно получените възнаграждения от членовете на Съвета на директорите може да бъде намерена в Доклада относно прилагане на политиката за възнагражденията, както и в т. 33 от документ „Приложения към годишния индивидуален финансов отчет за 2025 г.“.



3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА

3.1. Пазари

Пазарите, организирани от „Българска фондова борса“ АД са: Основен пазар BSE, на който са обособени 11 пазарни сегмента; Алтернативен пазар BaSE, на който са обособени два пазарни сегмента и Пазар BSE International. 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.

Най-новият пазарен сегмент на Основния пазар BSE, който БФБ създаде през 2024 г. в сътрудничество с Deutsche Börse, е Сегмент “EuroBridge Market”. Чрез него се осигурява възможност компания да бъде търгувана едновременно на регулираните пазари в България и Германия..

В допълнение към регулирания пазар, „Българска фондова борса“ АД организира като многостранна система за търговия:

- МСТ Пазар за растеж на МСП beam (Bulgarian Enterprise Accelerator Market), който осигурява на малкия и среден бизнес възможност за набиране на капитал при по-облекчени условия в сравнение с регулирания пазар, като в същото време им предостави сходни предимства на тези на публичните компании. Борсата получи одобрение за организирането на пазара за растеж на МСП beam от Комисията за финансов надзор в края на 2018 г.

- МСТ Пазар MTF BSE International, който предоставя възможност на местните инвеститори да диверсифицират своите портфейли с финансови инструменти, издадени от едни от най-известните и ликвидни компании в света. Всички инструменти на пазар MTF BSE International имат регистриран маркет-мейкър – Tradegate AG, което прави ликвидността с тях изключително висока. Същинското прехвърляне на инструментите става в Clearstream Banking S.A., Люксембург между Централен депозитар и Tradegate AG. Централен депозитар води регистрите на притежателите на финансови инструменти при сделки сключени на БФБ.

Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитал

Както се вижда от следващата таблица, броят на емисиите финансови инструменти, допуснати до търговия на пазарите, организирани от БФБ към 31.12.2025 г. се променя на 709 бр. спрямо регистрираните 693 бр. емисии към 31.12.2024 г. Ръстът се дължи основно на увеличения брой регистрирани емисии на сегментите за облигации и борсово търгувани продукти.

Шелли груп ЕД е първата компания, която, с решение на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД, е преместена през месец юли 2024 г. от сегмент акции Premium на новия сегмент EuroBridge Market на Основния пазар BSE.

Информация за регистрираните емисии към 31.12.2025 г. и сравнение спрямо 31.12.2024 г. може да бъде намерена в следната фигура:

Пазарен сегмент \ Регистрирани емисии	31.12.2025	31.12.2024
Сегмент акции Premium, пазар BSE	10	10
Сегмент EuroBridge Market, пазар BSE	1	1
Сегмент акции Standard, пазар BSE	54	53
Сегмент за борсово търгувани продукти, пазар BSE	25	22
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, пазар BSE	17	17
Сегмент за държавни ценни книжа, пазар BSE	12	16
Сегмент за компенсаторни инструменти, пазар BSE	3	3
Сегмент за облигации, пазар BSE	135	112
Сегмент акции, пазар BaSE	123	124
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел, пазар BaSE	33	32
Сегмент beam Акции, пазар beam	18	19
Сегмент beam Облигации, пазар beam	5	5
Сегмент beam Варанти, пазар beam	-	1
MTF BSE International	273	278
Общо	709	693



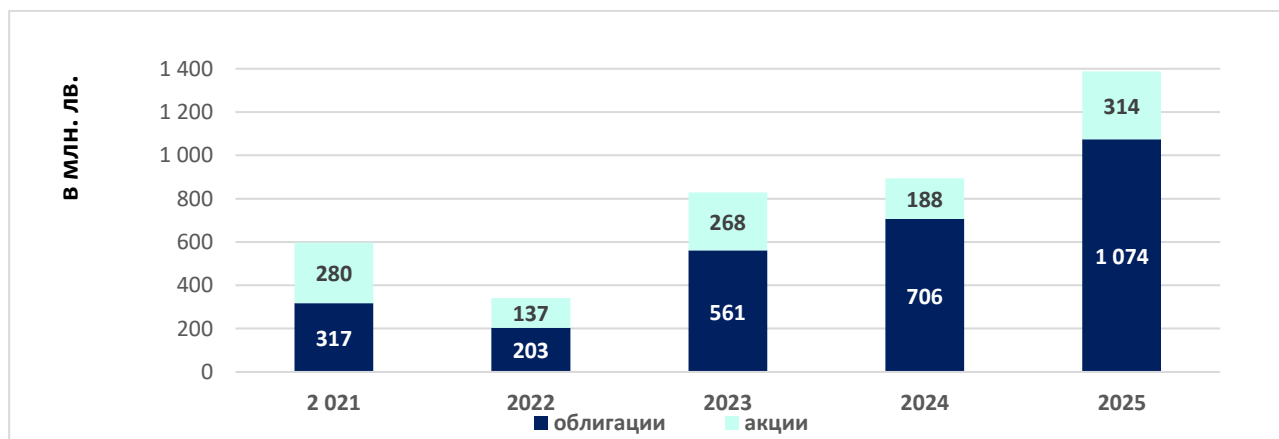
Нови емитенти (сравнение на допуснатите до търговия емисии по пазари и сегменти):

Сегмент	Пазар	2025	2024
Сегмент за първично публично предлагане	BSE	2	-
Сегмент акции Standard	BSE	3	2
Сегмент за дружества със специална инвестиционна цел	BSE	1	1
Сегмент за облигации	BSE	41	33
Сегмент за борсово търгувани продукти	BSE	4	2
Сегмент за държавни ценни книжа	BSE	2	2
beam Акции	BEAM	-	4
beam IPO	BEAM	-	4
beam Облигации	BEAM	-	4
beam Варанти	BEAM	-	1
MTF BSE International	MTFINT	2	10

Прекратени емисии през 2025 г.:

Прекратени емисии по сегмент	Пазар	Емисии
Сегмент за първично публично предлагане	BSE	2
Сегмент за облигации	BSE	18
Сегмент за борсово търгувани продукти	BSE	1
Сегмент за ДЦК	BSE	6
Сегмент акции	BaSE	3
beam Акции	BEAM	1
beam Варанти	BEAM	1
MTF BSE International	MTFINT	7

Информация за набран капитал на пазарите, организирани от БФБ за периода 2021 - 2025 г. (в млн. лв.) е представена в следната фигура*:

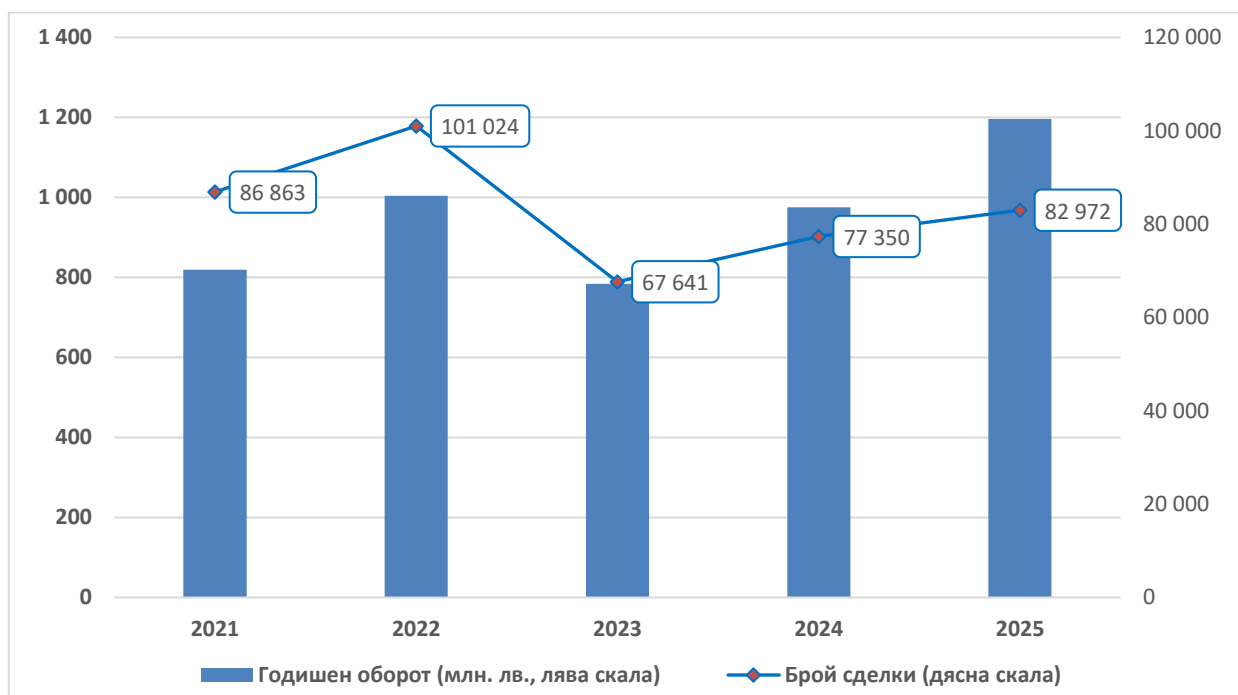


Видно от представената информация, в периода 2021 – 2025 г. на пазарите, организирани от БФБ, е набран значителен по обем капитал, като 2025 г. се откроява с рекорден резултат. Общият обем на набраните средства през 2025 г. възлиза на приблизително 1 388 млн. лв. Съществен принос имат емисиите облигации, които формират 77% от общо набрания капитал през годината, което потвърждава водещата им роля като инструмент за финансиране на бизнеса чрез капиталовия пазар.

3.2. Търговия

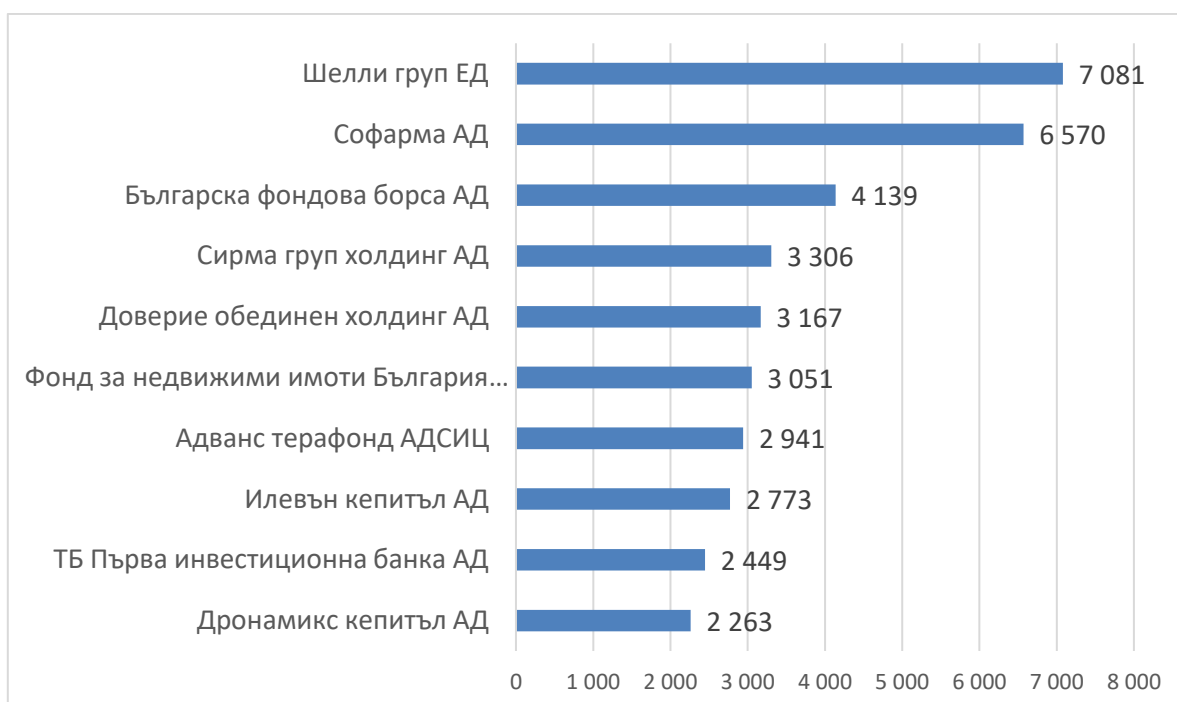
През 2025 г. пазарите, организирани от БФБ, отбелязаха висока търговска активност, като годишният оборот достигна близо 1,2 млрд. лв. – най-високото ниво за последните 12 години. През 2025 г. е отчетен 23% ръст на оборота спрямо 2024 г. и 46% ръст спрямо 2021 г. Броят на сделките възлезе на 82 972, което потвърждава възстановяването на пазарната активност след спада през 2023 г. и положителната тенденция, започнала през 2024 г.

Информация за годишния оборот и броя сделки, сключени на БФБ за периода 2021 г. – 2025 г. е представена на следната фигура:



Информация за десетте емисии акции с най-висок брой сключени сделки през 2025 г. е представена на следната фигура:

Десетте емисии акции с най-висок брой сключени сделки на регулиран пазар и пазар за растеж на МСП beam през 2025 г.



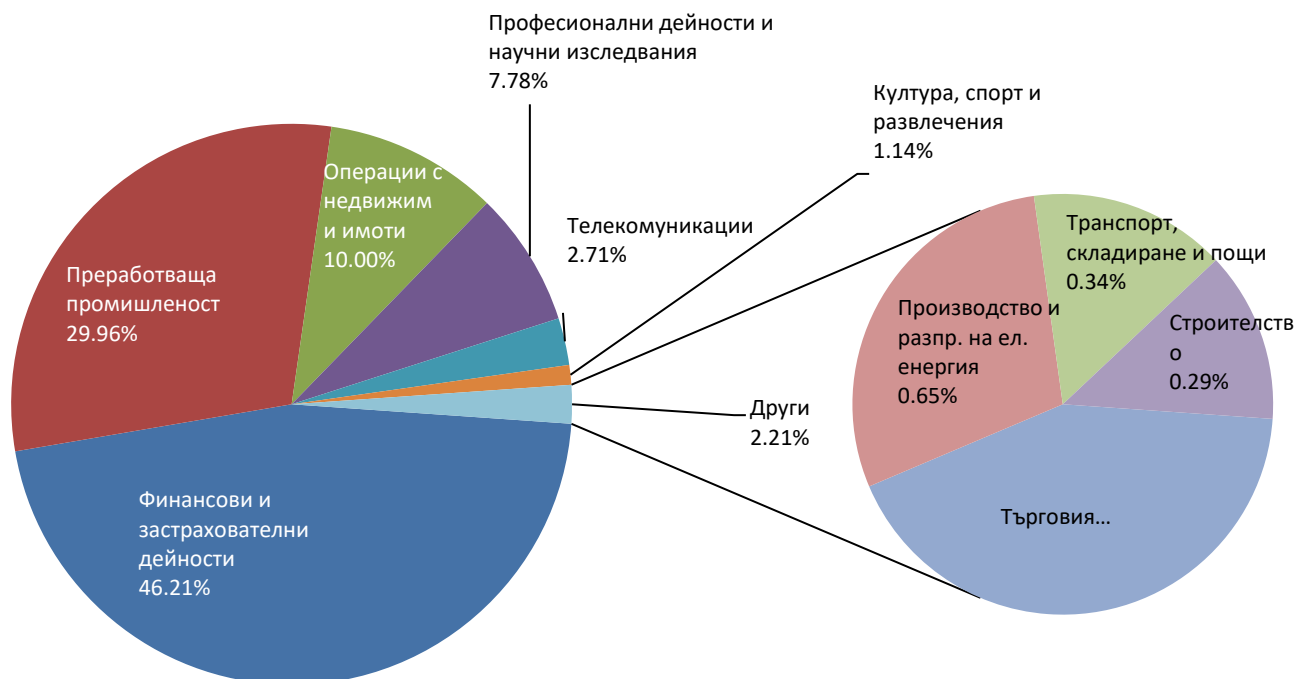
В стремежа си да предоставя своевременно обобщена информация за дейността на БФБ и актуална информация за търговията, в началото на всеки месец Борсата публикува на [интернет страницата](#) си месечен „бърз поглед“, в който са посочени общият месечен оборот и брой сделки, ключова информация, касаеща индексите, както и акценти, свързани с важните събития през предходния месец.

Отделно от горепосочената информация, статистически справки за регулирания пазар по различни критерии и периодична статистическа информация може да бъде намерена на сайта на Борсата в секция [Статистика](#)

Отраслова структура на търговията

Информация за структура на търговията по сектори (топ 10) за 2025 г. е представена в следната таблица:

Сектор	Брой сделки	Изтъргувани лотове	Оборот (лв.)
Финансови и застрахователни дейности	30 696	71 695 636	238 613 258
Преработваща промишленост	14 065	27 875 069	154 713 493
Операции с недвижими имоти	1 482	19 989 229	51 618 638
Професионални дейности и научни изследвания	7 904	8 082 178	40 152 930
Телеком, комп. програмиране, консултански дейности, инфраструктура за инфор. техн. и др. информационни услуги	2 857	2 657 658	14 004 990
Култура, спорт и развлечения	1 889	666 755	5 869 683
Търговия	1 635	2 901 973	4 861 515
Производство и разпределение на електрическа и топлинна енергия, газообразни горива и енергия за охлаждане	118	888 919	3 338 002
Транспорт, складиране и пощи	454	99 221	1 736 047
Строителство	910	246 210	1 500 976



3.2.1. Пазарна капитализация на Борсата

Към 31.12.2025 г. общата пазарна капитализация на регулирания пазар и на Пазара за растеж на МСП beam, организирани от „Българска фондова борса“ АД (пазар MTF BSE International не е включен) е в размер на 20 478 103 020 лв. (10 470 287 816 евро) и отчита ръст от 17.22% в сравнение с края на 2024 г. Най-значително увеличение се наблюдава при сегмент EuroBridge Market, където капитализацията нараства със 70.13%. Съществен растеж е отчетен и при Сегмент акции Premium с 29.35% и Сегмент акции от Алтернативния пазар BaSE с 22.66%. Най-голям по обем остава Сегмент акции Standard с капитализация от 9 418 436 080 лв. (4 815 569 901 евро), като при него ръстът е по-умерен – 6.37%.

Подробна информация за пазарната капитализация по пазарни сегменти/пазари на БФБ е представена в долната таблица.

Пазарна капитализация по пазарни сегменти/пазари

Пазарен сегмент/Пазар	31.12.2025 г.		31.12.2024 г.		Изменение
	В лева	В евро	В лева	В евро	
Сегмент EuroBridge Market*, BSE	2 024 302 474	1 035 009 420	1 189 822 887	608 346 782	70.13%
Сегмент акции Premium, BSE	3 360 597 467	1 718 246 201	2 598 106 149	1 328 390 581	29.35%
Сегмент акции Standard, BSE	9 418 436 080	4 815 569 901	8 854 372 955	4 527 169 005	6.37%
Сегмент за ДСИЦ, BSE	1 399 732 363	715 671 793	1 298 130 481	663 723 576	7.83%
Сегмент акции, BaSE	3 521 481 306	1 800 504 802	2 870 906 837	1 467 871 357	22.66%
Сегмент за ДСИЦ, BaSE	454 855 144	232 563 742	387 571 168	198 161 992	17.36%
Пазар за растеж beam	298 698 186	152 721 957	270 458 905	138 283 442	10.44%
Общо:	20 478 103 020	10 470 287 816	17 469 369 383	8 931 946 735	17.22%

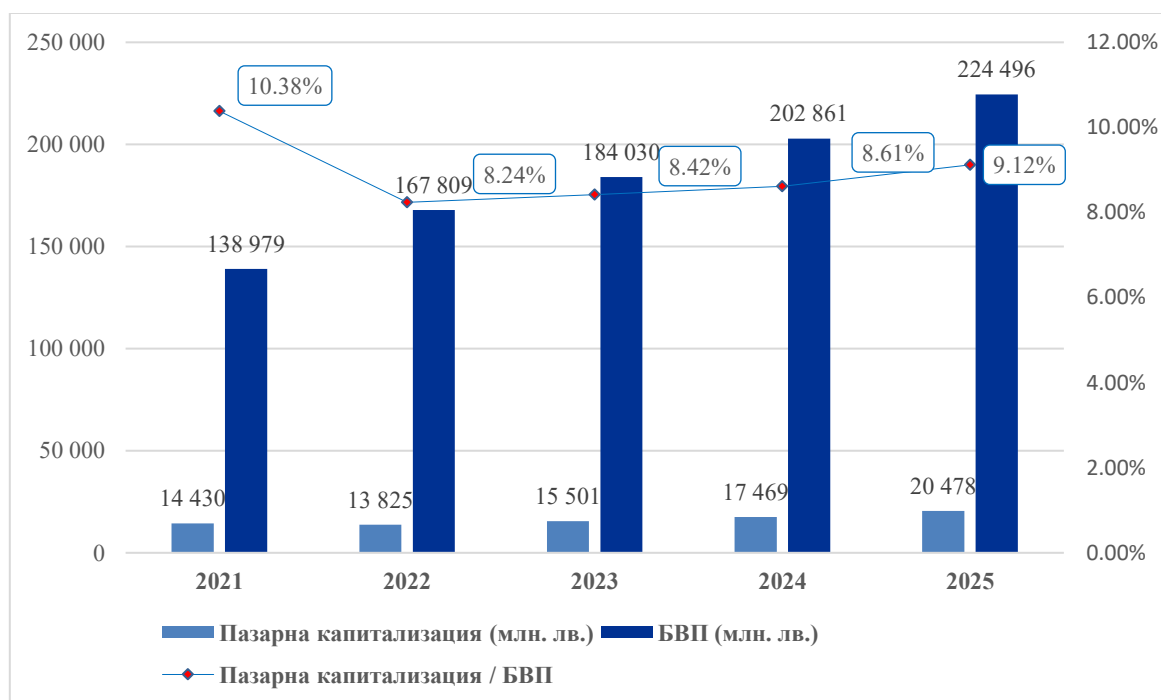
* Търговията с акции на Сегмент EuroBridge Market започна на 18.07.2024 г.
Пазар MTF BSE International не е включен.

Пазарна капитализация/Брутен вътрешен продукт

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Пазарна капитализация (млн. лв.)	20 478	17 469	15 428
БВП по данни на БНБ (млн. лв.)	219 599	204 907	183 743
Пазарна капитализация/БВП	9.33%	8.53%	8.41%

Информация за пазарната капитализация на БФБ за периода 2021 – 2025 г. (млн. лв.) е представена на следната фигура*:

Пазарна капитализация на БФБ за периода 2021 – 2025 г. (млн. лв.)



*Пазар MTF BSE International не е включен.

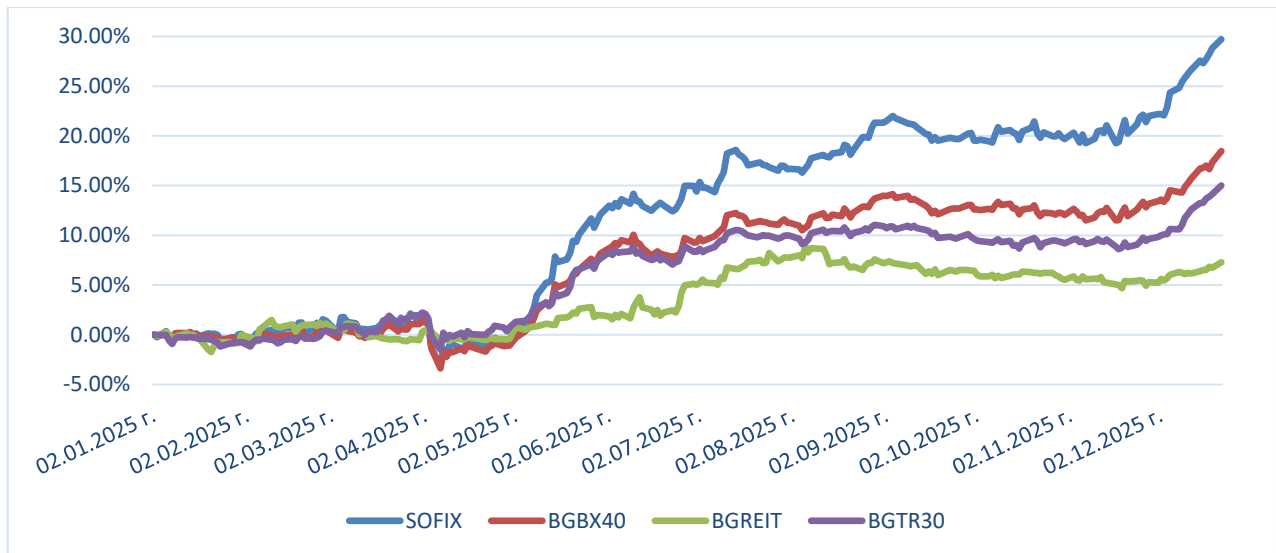
3.2.2. Индекси на Българска фондова борса

Всички четири основни индекси на БФБ на регулирания пазар отбелязват повишение в края на 2025 година спрямо последната търговска сесия на 2024 г.

Най-силен ръст регистрира [SOFIX](#). В края на 2024 г. SOFIX е на ниво от 892.74 пункта, а крайната стойност към последната за 2025 г. търговска сесия е 1156.43 пункта, т.е. процентното изменение е 29.54%. Това е и най-значимото абсолютно нарастване – 263.69 пункта, което показва силно представяне на водещите публични компании, включени в индекса.

[BGBX40](#) отбеляза ръст от 18.62 % до 203.81 пункта към 22.12.2025 г. (27.12.2024 г.: 171.82 пункта). При [BGTR30](#) ръстът е с 15.21% до 994.95 пункта (27.12.2024 г.: 863.62 пункта). Стойността на [BGREIT](#) нарасна със 7.57% до 230.91 пункта (27.12.2024 г.: 214.66 пункта)

Информация за динамиката на индексите на БФБ (в %) от началото на 2025 г. може да бъде намерена на следната фигура:



Информация за изменението на SOFIX на годишна база за периода 2020 – 2025 г. е представена в следната фигура:



Стартираният през 2023 г. нов борсов индекс на дружествата на Пазар за растеж на МСП beam – [beamX](#) също отчита повишение от 12.27% и към 22.12.2025 г. неговата стойност е 111.09% (27.12.2024: 98.95).

Индексът CGIX, включващ седемте компании с най-добро корпоративно управление, допуснати до търговия на Борсата, определени с решение на Националната комисия за



корпоративно управление, също отбеляза ръст от 17.50% и достигна максимална стойност 214.60 пункта.

3.2.3. Членове на БФБ и съветници на Пазар за растеж на МСП beam

Броят на членовете на БФБ към 31.12.2025 г. е 43 (четиридесет и три) бр. (31.12.2024 г.: 41 бр.) През първото полугодие на 2025 г. Съветът на директорите на БФБ прие като нови борсови членове ИП „Гранд капитал“ ООД и ИП „Блу Рок Финансови Услуги“ S.A. Румъния. (Приложение № 1)

Към 31.12.2025 г., броят на съветниците на Пазара за растеж на МСП beam е 24 (двадесет и четири) бр. (31.12.2024 г.: 24 бр.). Десет от тях са инвестиционни посредници - членове на БФБ. (Приложение № 2)



3.3. Програми, приоритети и развитие

Deutsche
Börse
Group

БФБ има повече от 17 годишно партньорство с немския оператор Deutsche Börse, като от м. юни 2008 г. търговията на Борсата се осъществява чрез търговската платформа на Deutsche Börse - T7®.

От месец юли 2021 г. на БФБ стартира пазар MTF BSE International, на който към момента се търгуват емисии акции и инструменти, които са класифицирани като Exchange Traded Funds (ETF), Exchange Traded Commodities (ETCs) и Exchange-Traded Notes (ETN) на близо 300 топ световни компании.

В партньорство с Deutsche Börse „Българска фондова борса“ АД създаде нов сегмент „EuroBridge Market“ на Основния пазар BSE, чрез който се осигурява възможност за български емитенти да бъдат допуснати до търговия на организиран от Deutsche Börse регулиран пазар на финансови инструменти, а именно на Frankfurt Stock Exchange (FSE).

Сред предимствата на EuroBridge Market са по-голяма видимост и доверие сред инвеститорите, нови възможности за растеж и улеснен достъп до глобален капитал. Сегментът беше официално представен по време на първия Investor Day в София на 11.04.24 г.

На 18.07.2025 г. БФБ отбеляза първата годишнина от създаването на сегмента EuroBridge Market и листването на първата компания Шели груп, която, с решение на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД, е преместена на новия сегмент.

Към датата на изготвяне на настоящия доклад, на сегмент EuroBridge Market е регистрирана втора емисия - емисията акции на Сирма груп холдинг АД, борсов код SIRM.

Стратегия
за публично
предлагане
на ДЦК

В края на 2025 г. Министерски съвет прие Стратегия и Концепция за организация на първично предлагане на държавни ценни книжа (ДЦК), насочени към индивидуални инвеститори в страната. Ефектите от стратегията са свързани с увеличаване многократно броя на активните инвеститори на БФБ, активизиране на вторичната търговия на ДЦК, както и повишаване атрактивността на българския капиталов пазар като цяло.



Капиталовите печалби от сделки и доходите от лихви на пазара за растеж BEAM на Българска фондова борса са освободени от данъчно облагане при същите условия като тези на регулирания пазар на Борсата. Това стана възможно след приетите законодателни текстове, заложи в Закона за държавния бюджет за 2026 г., обнародвани в бр. 113 на Държавен вестник от 23.12.2025 г. и в сила от 1 януари 2026 г.

Промените надграждат пилотния режим на данъчни облекчения, който действаше от 01.01.2021 г. до 31.12.2025 г. и ще подкрепят развитието на пазара за растеж като източник на финансиране за бизнеса.

Приетите изменения включват следните текстове:

- § 1, т. 11 от Допълнителните разпоредби и чл. 37, ал. 1, т. 3 от Закона за данъците върху доходите на физическите лица;
- Чл. 196 и чл. 195, ал. 6, т. 1 и т. 2, буква „в“ от Закона за корпоративното подоходно облагане.



BeamUp Lab е програма за стимулиране и насърчаване растежа на български стартъпи, малки и средни компании. Целта на програмата е да отличи перспективни и иновативни български компании с устойчиви бизнес модели, да им даде видимост пред потенциални инвеститори, както и да повиши тяхното знание относно възможностите за финансиране.

Всяко издание на beamUp lab продължава дванадесет месеца, в които се провеждат четири стратегически срещи и включва участието на 20 до 25 компании, подбрани чрез специална методология.

Част от петото издание на програмата beamUp lab са 19 иновативни и перспективни компании. Традиционно около половината от избраните компании са от технологичния сектор, но в програмата за 2025 г. има голямо разнообразие и на представители от други сектори като производители и търговци на козметични, биопродукти, мед и хранителни добавки, моден бранд, чиито дрехи са използвани в едни от хитовите холивудски

филми, биоразградимо фолио и акустични продукти за офиса.

На 06.11.2025 г. се проведе заключителната церемония на БФБ по петото издание на програмата beamUp lab. Новите 20 иновативни и перспективни компании, които ще станат част от шестото издание на beamUp lab, също бяха представени по време на закриващата церемония. Около 1/3 от избраните нови компании са от технологичния сектор. 15% от компаниите са преминали успешно поне един рунд на финансиране от рискови инвеститори.

**Платформа
за заем
на ФИ**

На 17 юни 2024 г. „Българска фондова борса“ АД, съвместно с „Централен депозитар“ АД, обяви старта на най-новата си платформа - електронната платформа за сключване и регистрация на договори на заем на финансови инструменти (ФИ), която използва инфраструктурата на търговската система Т7.

Сключването и регистрацията на договори за заем на финансови инструменти се извършва с акции от емисии, които са допуснати до търговия на Основния пазар на БФБ и участват в някой от индексите SOFIX, BGBX 40 или BG TR30.

Към 31.12.2025 г. в платформата са регистрирани [47 емисии финансови инструменти](#).

Платформата за заемане на ценни книжа предоставя ново поколение интегрирана услуга на БФБ и Централен депозитар, която позволява на всички инвеститори да отдават или заемат за определен период от време финансови инструменти, включени в основните индекси на Борсата. Договорите за заемане са стандартизирани, като страни по тях са настоящи борсови членове.

Новата платформа открива още една възможност пред инвеститорите в страната и цели да увеличи ликвидността на капиталовия пазар в България. Обезпеченията за заеманите инструменти са само под формата на парични средства, като управлението им се осъществява от Централен депозитар.





Оxygen е инициатива на Българска фондова борса и дъщерната ѝ компания ФМС и е първа по рода си в България. Платформата дава възможност на българските компании да измерват и отчетат своето екологично, социално и корпоративно въздействие, като получат оценка на техния въглероден отпечатък, както и на други индикатори, свързани с ESG.

От началото на 2024 г. компаниите могат да се възползват от новите възможности на платформата Oxygen. Публичните дружества могат напълно безплатно да изчисляват въглеродния си отпечатък, благодарение на партньорството с глобалната платформа Synesgy, дигитално решение за оценка на екологичната, социалната и корпоративна устойчивост (ESG) на международната компания ICAP CRIF.

На 18 януари 2024 г., платформата Oxygen стана и единственият инструмент в България с лиценз от Глобалната инициатива за отчитане (GRI), позволявайки на бизнеса бързо и лесно да докладва спрямо всички европейски и международни ESG стандарти.

Платформата Oxygen by FMS беше отличена във Втория доброволен национален преглед на изпълнението на Целите за устойчиво развитие (ЦУР) в Република България.



Green Centre (GC) е водещ тинк танк в областта на устойчивите финанси и енергетика в България, създаден по инициатива на „Българска фондова борса“ АД и дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД. Зеленият център подпомага БФБ и БНЕБ в усилията им за устойчивост.

На 27 май 2025 г. в Софийския университет беше представен първият доклад, изготвен от тинк танк-а Център за устойчиви финанси и енергетика. Докладът е посветен на това как българските дружества отчетат своята устойчивост. Проучването, изготвено от екип на Зеления център, Българска фондова борса, както и консултанти в лицето на проф. д.ик.н. Виржиния Желязкова, проф. д-р Даниела Бобева, доц. д-р Марина

Стефанова, проф. д-р Спартак Керемидчиев и др., обхваща 214 български дружества, включително банки, държавни предприятия, публични дружества и енергийни компании.



BSE Advance е дългосрочна програма на Българска фондова борса. Чрез нея БФБ води целенасочена и проактивна политика за повишаване на финансовата грамотност на младите хора.

През 2025 г. в рамките на програмата бяха проведени редица срещи с ученици и студенти в БФБ и в учебни институции, с участието на над 400 души, на които бяха представени дейността на БФБ, развитието на капиталовия пазар и основни теми, свързани с финансовата грамотност и инвестициите.

На 12 юни 2025 г. за пета поредна година Борсата отличи със специална награда и финансов стимул отлично представилите се на изпитите на Комисия за финансов надзор и преминали курсовете за брокери и инвестиционни консултанти, организирани от БАЛИП и БАУД.

По този начин „Българска фондова борса“ АД следва своята мисия да повиши информираността на обществото за възможностите на капиталовия пазар у нас, както и да го превърне в атрактивен за професионално развитие на по-младите специалисти.

В рамките на своята политика за насърчаване на финансовата грамотност и за изграждане на по-тясна връзка между академичната общност и капиталовия пазар, БФБ има подписани меморандуми, споразумения за сътрудничество и партньорства с Университета по застраховане и финанси, Университета за национално и световно стопанство, СУ „Св. Климент Охридски“, ПУ „Паисий Хилендарски“, Нов български университет и Икономически университет-Варна. Тези партньорства създават основа за реализиране на съвместни образователни и практически инициативи, насочени към подготовката на висококвалифицирани кадри и към повишаване на интереса на младите хора към капиталовия пазар

На 3-ти април 2025 г. в Университета за национално и световно стопанство (УНСС) се проведе конкурс за „Най-добър студентски



стартър на УНСС 2025“. Конкурсът се осъществи с подкрепата на Министерството на иновациите и растежа, Българска фондова борса, Фонда на фондовете, Изпълнителната агенция за насърчаване на малките и средни предприятия и Иновейшън Кепитъл.

До финалния кръг на конкурса бяха допуснати тринадесет отбора. БФБ участва в състава на членовете на журито със свой представител - Снежана Йотинска, гл. експерт в дирекция „Корпоративно развитие“. Победителите в конкурса получиха парични награди от ректора на УНСС, а Борсата покани отбора победител да се включи в шестото издание на акселераторската програма – beamUp lab.

БФБ подкрепи From Zero to Hero Summit, организирано от Сдружение #findependent – събитие, създадено специално, за да вдъхнови жените да поемат контрол над личните си финанси, да започнат да инвестират и да изградят дългосрочно благосъстояние.

БФБ подкрепи младежите в Националния отбор по дебати и участието им на Световното първенство по дебати в Панама сити - най-големият етап за училищни дебати в света.

БФБ се включи в шестото годишно издание на кампанията за насърчаване на финансовата грамотност под наслов - „Ring the Bell for Financial Literacy“ в Световната седмица на инвеститорите (6-10 октомври, 2025 г.), организирана от Световната федерация на борсите (WFE).

От началото на 2024 г. е налице сътрудничество с между БФБ и Българско национално радио. Благодарение на професионалния подход на журналистите, експерти от Борсата споделят в национален ефир възможностите за инвестиции, добрите финансови решения и подходи.



На 07.02.2025 г. Българска фондова борса и Централен депозитар представиха нова платформа за колективно финансиране (краудфъндинг).

SpaceCrowd е първата българска платформа за финансиране на стартъпи и бизнес идеи в начален етап. Максималният капитал, който ще може да се набира през нея, е 5 млн. евро.

SpaceCrowd позволява на всички фирми, които са акционерни дружества, да набират средства, като няма изискване за етапа на развитие. Компаниите могат да създадат своя профил директно на платформата, като ще имат нужда от предварително изготвена оценка на бизнеса от лицензиран консултант. Основен партньор на платформата за краудфъндинг ще бъдат инвестиционни посредници. Профилите на инвеститорите се създават изцяло в платформата на SpaceCrowd. Участието на партньорите – инвестиционните посредници се изразява основно в осигуряването на достъп до платформата на своите клиенти, като това включва тези, които проявят интерес към тази допълнителна инвестиционна възможност. Платформата разполага с необходимите функционалности, позволяващи инвестиции и чрез банков превод.

Ring the Bell for Gender Equality

Всяка година Борсата се включва активно в глобалната инициатива на Световната федерация на фондовите борси Ring The Bell for Gender Equality, която се провежда под егидата и на United Nations Global Compact и UN Women.

През 2025 г. припознаваме официалното послание на ООН “Right. Equality. Empowerment. For all women and girls.”

По време на събитието Ring The Bell for Gender Equality приветствие отправиха Даринка Георгиева, изпълнителен директор на Българската мрежа на Глобалния договор на ООН и Мая Донева от Европейско женско лоби – най-голямото обединение на организации, борещи се за правата на жените в Европа. Тя е създател на кампанията #be_disappointing, която има за цел да се бори срещу дискриминацията и неравенството в заплащането между половете.

ИПО Растеж

„ИПО Растеж“ АД е акционерно дружество, учредено на 27.01.2025 г. от БФБ и осем инвестиционни посредника.

На 10 септември 2025 г. Българска фондова борса даде официален старт на търговията с акциите на „ИПО Растеж“ АД. Събитието отбелязва следващата фаза, след едно от най-успешните първични публични предлагания на пазара за последните години. На 30 юли дружеството набра максимално обявения праг от 11,55 млн. лв. при 10,50 млн. акции, като предлагането беше презаписано.

По време на IPO аукциона бяха реализирани над 160 сделки, като в предлагането се включиха както институционални, така и индивидуални инвеститори – сигнал за широка пазарна подкрепа и засилен интерес към нови емисии.

Основната дейност на „ИПО Растеж“ АД се фокусира върху инвестиране в емисии акции на МСП, осъществяващи IPO на пазар ВЕАМ или на регулирания пазар, организиран от БФБ.

На 12 юни 2025 г. се проведе единадесетото издание на традиционната инициатива на „Българска фондова борса“ АД и „Централен депозитар“ АД – „Ден за акции“. Включиха се 26 инвестиционни посредници и банки и се реализира рекорден оборот от 7 млн. лв., а броят на сключените сделки бе 999 бр.

„Деня за акции“ дава възможност на широк кръг от хора и индивидуални инвеститори по-лесно да инвестират на капиталовия пазар като търгуват с акции без такси и комисионни в рамките на този ден.

Ден за акции

Investor Day

Второто издание на Investor Day: Embracing Opportunities, което се проведе на 28 април в Интер Експо Център, беше открито от изпълнителния директор на Българска фондова борса - г-н Маню Моравенов, министърът на финансите - г-жа Теменужка Петкова, вицепремиерът и министър на иновациите и растежа - г-н Томислав Дончев, както и председателят на Комисията за финансов надзор - г-н Васил Големански.

Перспективите и предизвикателствата пред капиталовия пазар на фона на предстоящото приемане на България в Евроразоната и възможностите за повече инвестиции в българската икономика



бяха само част от акцентите, дискутирани по време на инвестиционния форум.

Investor Day събира на едно място всички участници на капиталовия пазар, сред които утвърдени компании от над 17 икономически сектора и с приходи в размер на общо близо 10 млрд. лв., както и финансови анализатори, български и чуждестранни инвеститори, банки и инвестиционни посредници, като предоставя платформа за обсъждане на пазарните тенденции, икономическите перспективи пред България в условията на динамично променящата се глобална икономика и възможностите за финансиране на растежа на компаниите.

Меморандум за развитие на капиталовите пазари

Министерствата на финансите на 7 държави, сред които на България, Хърватия, Полша, Румъния, Словения, Словашката република, Република Северна Македония и Министерството на националната икономика на Унгария подписаха на 25 август 2025 г. в Загреб Меморандум за разбирателство за по-дълбоки и ефективни капиталови пазари. Документът има за цел да улесни трансграничните капиталови потоци и достъпа до финансиране за бизнеса, като се очаква да подпомогне растежа и финансовата стабилност в региона.

Преход към еврото

БФБ се включи в националната кампания за въвеждане на еврото, проведена през 2025 г., както и своевременно оповести основните области и въпроси, свързани с въвеждането на еврото в рамките на дейността си. Процесът по плавно преминаване към новата валута се извърши в пълна прозрачност за всички пазарни участници.

Международна дейност

Важен приоритет в дейността на БФБ е разширяването на международните контакти и връзки с останалите борсови институции и организации, в регионален и в общоевропейски мащаб.



- БФБ има статут на пълноправен член на Федерацията на европейските фондови борси (FESE).
- През ноември 2020 г. „Българската фондова борса“ АД се присъедини към Инициативата на ООН за устойчиви фондови борси (United Nations Sustainable Stock Exchanges Initiative, UN SSE).
- През септември 2023 г. „Българска фондова борса“ АД официално се присъедини и към Глобалния Договор на ООН – инициатива, която призовава компаниите да възприемат десет универсални принципа в областта на човешките права, трудовите стандарти, околната среда и борбата с корупцията и да ги приложат в своите бизнес стратегии и във всекидневната си работа. Чрез своя ангажимент по отношение на всеобщо възприети ценности и чрез минимизирането на негативните ефекти от своята стопанска дейност, компаниите могат да дадат своя принос за постигането на Целите за устойчиво развитие на ООН.

На 25.07.2025 г. „Българска фондова борса“ АД изпълни задължителното годишно изискване към членовете на Глобалния договор на ООН и публикува Комюникето за напредъка (Communication on Progress – CoP) за 2025 г.

CoP позволява на участващите компании в Глобалния договор на ООН да:

- Измерват и демонстрират напредъка си пред заинтересованите страни и обществеността по Десетте принципа и Целите за устойчиво развитие по последователен и хармонизиран начин;
- Изграждат доверие и стойност на марката, като демонстрират ангажираност към Десетте принципа и Целите за устойчиво развитие;
- Получават прозрения, учат и непрекъснато подобряват представянето си, като помагат за идентифициране на пропуски и определянето на цели за подобряване в областта на устойчивостта година след година;
- Сравняват представянето си с конкуренти чрез достъп до един от най-големите източници на безплатни, публични и сравними данни за корпоративна устойчивост.

- На 23 август 2023 г. е учредено ново дружество EuroSTR, в което акционери са 14 европейски борси, съответно борсови групи, които представляват операторите на основните регулирани пазари в 25 страни от ЕС. Целта на новата компания (joint venture) е да предоставя консолидирани пазарни данни (consolidated tape) за акции в Европейския съюз. EuroSTR има свой собствен Съвет на директори, а всички борси са представявани в Надзорния съвет на

дружеството. С присъединяването на Bratislava Stock Exchange като 16-ти акционер, акционерната база вече включва всички 27 държави членки на ЕС.

„Българска фондова борса“ АД представлява малките борси в Надзорния съвет на новото дружество.

На 19.12.2025 г. Европейският орган за ценни книжа и пазари (ESMA) избра EuroCTP за първия доставчик на консолидирани данни (Consolidated Tape Provider, CTP) за акции и борсово търгувани фондове (ETFs) в ЕС.

Консолидираните данни (consolidated tape) предоставят единен, стандартизиран поток от пазарна информация за търговията с акции и ETFs от различни места за търговия в ЕС. Очаква се това да подкрепи по-добрата информираност на инвеститорите, да улесни сравнимостта на цените и ликвидността, и да допринесе за развитието на Съюза на спестяванията и инвестициите, с ползи за всички участници на пазара.

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



Информация за основните нематериални ресурси, от които основно зависи бизнес моделът на предприятието и които са източник на създаване на стойност за предприятието:

Важни за „Българска фондова борса“ АД ресурси като технологии, взаимоотношения със заинтересованите страни и човешки капитал са основополагащи за нейното успешното функциониране.

Технологии и развитие

Дейността на фондовата борса се базира на сложни софтуерни системи и пазарна инфраструктура, които осигуряват поддържането на ефективно работещ и прозрачен капиталов пазар в Република България. „Българска фондова борса“ АД използва търговската инфраструктура Xetra на Deutsche Borse от 2008 г. насам. През юни 2019 г. БФБ внедри най-новото технологично поколение на платформата за борсова търговия на Deutsche Borse – T7, с което създаде допълнително репутационно предимство и допринесе за модернизацията, ефективността и интеграцията на българския пазар към глобалната търговия. Предостави се възможност за развитие на предлаганите финансови инструменти и услуги, което осигурява устойчивост и растеж.

В допълнение, чрез внедрените в административната дейност на дружеството софтуерни решения се подобрява оперативната ефективност и се намаляват разходите на дружеството.

Регулации и взаимоотношения със заинтересованите страни и партньори

Правилата и регулациите, които спазва „Българска фондова борса“ АД като пазарен оператор, са критично важни за осигуряване на прозрачност, честност и стабилност на пазара.

Ръководството на Борсата е силно ангажирано с интегрирането на устойчивостта и корпоративната социална отговорност в стратегическите цели и ежедневните операции на дружеството като ключовите принципи са определени в редица Политики, разработени от Комитета по устойчивост към БФБ.

Неразделна част от корпоративната философия, стандарти и ценности на Дружеството е поддържането на стабилни и дългосрочни отношения с всички заинтересовани страни, основани на етика, почтеност и уважение. Тези ключови принципи поддържат добрата репутация на БФБ, укрепват доверието на заинтересованите страни и гарантират дългосрочна стойност.

Екипът на БФБ

Ръководството и служителите в „Българска фондова борса“ АД играят важна роля за успеха на дружеството като осигуряват правилното функциониране на пазарите, организирани от Борсата, поддържат активната комуникация със заинтересованите страни (акционери, емитенти, членове на борсата и съветници на пазара за растеж на МСП beam, инвеститори,

регулаторни органи, медии, общество и др.), изпълняват стратегическите цели за развиване на дружеството и популяризиране на възможностите за инвестиране във финансови инструменти и привличане на нови инвеститори.

Инвестициите в човешки капитал и добрите условия на труд задържат висококвалифицираните експерти в дружеството и насърчават мотивацията и ангажираността на служителите.

4. ОСНОВНИ РИСКОВЕ

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

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

Основните видове рискове, относими към дейността дружеството и политиката по тяхното управление са регламентирани в част VI – [Правила за управление на риска](#) от Правилника за дейността на „Българска фондова борса“ АД.

Политиката по управлението на рисковете се прилага интегрирано и съобразно с всички останали политики и принципи, регламентирани във вътрешните актове на Българска фондова борса. Правилата за управление на риска на Българска фондова борса документират мерките и процедурите по установяване, управление и оценка на рисковете, свързани с дейността на Борсата по реда на чл. 86, ал. 1, т. 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

Правилата за управление на риска на Българска фондова борса дефинират следните видове рискове, свързани с дейностите, процедурите и системите на дружеството:

1. **Вътрешни** – свързани с организацията на работа на Борсата, представляващи:
 - а) Рискове, свързани с процесите
 - рискове, свързани с изпълнението на основните функции на Борсата

- рискове, свързани с предлаганите услуги и
- проектни рискове

б) Рискове, свързани със системите

- пълна или частична недостоверност и пропуск в пълнотата на данните;
- последващо проявление на проблемите с достоверността и пълнотата на данните;
- липса на прецизност в методите на обработка;
- грешки на софтуерни продукти;
- несъвършенство на използваните технологии;
- срыв 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 Българска фондова борса** – други рискове, свързани с предлаганите услуги, неидентифицирани в правилата за управление на риска на Българска фондова борса

- Пазарен риск
- Ценови риск
- Валутен риск
- Лихвен риск
- Ликвиден риск

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

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

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

По отношение управлението на риска и предвид спецификата на дейността на БФБ в качеството ѝ на регулиран пазар се прилага разработена оперативна процедура от Системата за управление (СУ) на БФБ (ISO 9001 / 27001). Процедурата третира основно оперативните рискове, свързани с основните процеси по търговия на БФБ.

Ръководството на дружеството е ангажирано с: осигуряване и поддържане на съответствието на СУ, интегрирането на СУ в бизнес процесите, насърчаване на лидерството, осигуряване и поддържане на необходимите ресурси за поддържане и функциониране на процесите, подобряването на системата за управление на база на анализа, основан на риска и информацията за функциониране на процесите. Ръководството, съвместно с директорите на дирекции, управлява рисковете и възможностите за процесите, които счита за необходимо да наблюдава и контролира при функционирането на СУ. Управление на рисковете и възможностите включва: идентифициране, оценка, определяне на подходящи действия за третиране и овладяване, пропорционални на възможността за възникване, потенциалното въздействие, определяне на отговорни служители за прилагане на мерките и за контрол на изпълнението, определяне на подходящи контролни механизми, при необходимост, периодичен преглед, най-малко веднъж годишно, и при възникване на необходимост, преоценяване, когато е приложимо. При управление на рисковете и възможностите се прилагат и изискванията на Правилника за дейността, част VI Правила за управление на риска.

В БФБ се прилага и Политика по управление на риска. Политиката се прилага интегрирано и съобразно с всички останали политики и принципи, регламентирани във вътрешните актове на борсата. В Политиката по управление на риска са разграничени видовете риск, свързани с дейностите, процедурите и системите на БФБ. За всеки от рисковете са посочени процедури с

мерки за управление, които БФБ се ангажира да прилага. Със заповед на изпълнителния директор е създаден и Комитет по сигурността.

Подробна информация относно финансовите инструменти на БФБ и управлението на финансовия риск може да бъде намерена в т. 33 от документа „Приложения към годишния индивидуален финансов отчет за 2025 г.

Подробна информация относно прилаганите от емитента в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рискове може да бъде намерена в т. 5.6.15 от представената към настоящия доклад за дейността информация по Приложение № 2 към чл. 10, т. 1 от Наредба 2 към ЗППЦК.

5. ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

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

5.1. Финансов резултат

Към края на 2025 г. нетният финансов резултат, реализиран от „Българска фондова борса“ АД е печалба в размер на 16 926 хил. лв. (31.12.2024 г.: 6 630 хил. лв.), което се дължи основно на увеличението на финансовите приходи, както и в приходите от договори с клиенти.

Информация относно основните финансови показатели може да бъде намерена в т. 25 „Капитал и резерви“ от „Приложения към годишния индивидуален финансов отчет за 2025 г.“.

5.2. Активи и пасиви

Сумата на активите на „Българска фондова борса“ АД към 31.12.2025 г. възлиза на 18 166 хил. лв. и е с 4 684 хил. лв. (20%) по-ниска от стойността им към 31.12.2024 г.

Нетекущите активи се увеличават с 3 427 хил. лв. (36%) спрямо 31.12.2024 г. По позицията „Инвестиции в асоциирани дружества“ се отчита повишение с 3 387 хил. лв. (1 466%), дължащо се на участието на „Българска фондова борса“ АД в дружеството „ИПО Растеж“ АД. На 27.01.2025 г. „Българска фондова борса“ АД участва в учредяването на дружеството, чрез записване на 40% акции от капитала на дружеството. Дружеството е вписано в Търговския регистър на 10.02.2025 г., с капитал от 100 000 лв., разпределен на 100 000 бр. обикновени, безналични, поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 1.10 лв. На проведено заседание на 21.05.2025 г., Комисията по финансов надзор (КФН) одобри проспекта на „ИПО растеж“ АД за първично публично предлагане на емисия в размер до 10 500 000 броя обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми

акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1.10 лева всяка една. След успешно проведено IPO, на 13.08.2025 г. в ТР е вписано увеличението на капитала, който е в размер на 10 600 000 лв. На извънредното общо събрание на акционерите на „Българска фондова борса“ АД, проведено на 25.11.2025 г., се взе решение за одобрение мотивирания доклад на СД за целесъобразността и условията на сделка по чл. 114, ал. 1, т.1, б. “б” от ЗППЦК, по която страна е дружеството, както следва: Придобиване от „БД Консулти“ АД на 2 956 578 броя безналични поименни акции с право на глас, представляващи 27.89% от капитала на „ИПО Растеж“ АД, на обща стойност 3 340 933.14 при цена 1.13 лева на една акция. Сделката за придобиването на акциите е сключена извънборсово на 15.12.2025 г. на обща стойност 3,340,933.14 лева, на пазарна цена 1.13 лева на една акция, определена от лицензиран оценител, съгласно изискванията на ЗППЦК.

Основната дейност на „ИПО Растеж“ АД е инвестиции в емисии акции на дружества, които осъществяват първично публично предлагане на пазара за растеж на МСП ВЕАМ или регулиран пазар, организирани от Българска фондова борса АД.

По позиция „Инвестиции в дъщерни дружества“, включващо инвестициите на „Българска фондова борса“ АД в „Българска независима енергийна борса“ ЕАД и във „Файненшъл Маркет Сървисиз“ ЕООД няма промяна.

Инвестициите на „Българска фондова борса“ АД в съвместни дружества включват участия в „Колективно финансиране“ АД и СЕЕ Линк ДОО, Скопие, за което е призната обезценка на инвестицията в дружеството към 31.12.2024 г. в размер на 53 хил. лв.

Повишение се отчита и по позицията „Имоти, машини и оборудване“ със 73 хил. лв. (5%).

По позиция „Капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход“ се отчита повишение от 57 хил. лв. (3%) спрямо 31.12.2024 г. Към 31.12.2025 г. инвестицията в EuroSTR B.V. е в общ размер на 1 367 хил. лв. (31.12.2024 г.: 1 265 хил. лв.). „Българската фондова борса“ АД представлява малките борси в Надзорния съвет на дружеството.

На 19.12.2025 г. Европейският орган за ценни книжа и пазари (ESMA) избра EuroSTR за първия доставчик на консолидирани данни (Consolidated Tape Provider, СТР) за акции и борсово търгувани фондове (ETFs) в ЕС.

Понижение с 91 хил. лв. (62%) се отчита по позиция „Нематериални активи“.

Текущите активи намаляват с 8 111 хил. лв. (60%) поради спад по позициите „Търговски вземания“ с 88 хил. лв. (23%), които включват вземания по договори с клиенти в размер на 299 хил. лв. (31.12.2024 г.: 387 хил. лв.), „Парични средства и парични еквивалентни“ със 7 065 хил. лв. (59%). Дълговите инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, включващи емисия държавни ценни книжа – облигации BG2040210218, закупени с премия и



издадени от Министерство на финансите на Република България, са падежирани и изплатени на 29.09.2025г. Ръст се наблюдава по позицията „Други вземания и предплатени разходи“ с 52 хил. лв. (50%).

Натрупаната неразпределена печалба към 31.12.2025 г. намалява с 6 164 хил. лв. (92%) и възлиза на 508 хил. лв. (6 672 хил. лв. към 31.12.2024 г.)

Нетекущите задължения се увеличават със 196 хил. лв. (150%) поради увеличение по позициите „Дългосрочни задължения по лизинг“ и „Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране“.

Текущите задължения също се увеличават с 578 хил. лв. (30%) поради увеличение по позициите „Задължения към доставчици и други кредитори“ с 622 хил. лв. (40%) и „Текуща част от задължения по лизинг“ с 41 хил. лв.

Задълженията за дивиденди в размер на 1 755 хил. лв. (31.12.2024 г.: 656 хил. лв.) представляват неизплатени дивиденди на акционери на „Българска фондова борса“ АД от разпределение на печалбата за 2025 (6-мес. дивидент), 2024 г., 2023 г., 2022 г., 2021 г., 2020 г.

Задълженията към доставчици към 31.12.2025 г. са текущи по доставки на услуги за 2025 г. и са деноминирани в лева 418 хил. лв. (31.12.2024 г. в лева – 464 хил. лв.).

Към 31.12.2025 г. пасивите по договор за финансиране по програма BeamUpLab в размер на 8 хил. лв. са по сключен договор, изпълнението на който е планирано до края на 2026 г.

По останалите позиции в „Текущи задължения“ се наблюдава спад, както следва: „Задължения към персонала и социалното осигуряване“ с 15 хил. лв. (6%), „Задължения за данъци“ със 70 хил. лв. (81 %).

5.3. Приходи и разходи

През отчетния период „Финансовите приходи“ нарастват с 10 446 хил. лв. (151%) спрямо 31.12.2024 г. и възлизат на 17 346 хил. лв. (6 900 хил. лв. към 31.12.2024 г.). Увеличението се дължи на повишението по позиция „Приходи от дивиденди“ с 10 358 хил. лв. (152%), както и на ръст по позиция „Приходи от лихви по срочни депозити в банки“ с 98 хил. лв. (297%).

Приходите от „Други доходи от дейността“ отчитат спад с 593 хил. лв. (57%) спрямо 31.12.2024 г.

Приходите от договори с клиенти към 31.12.2025 г. са в размер на 4 291 хил. лв., с което се отчита ръст от 460 хил. лв. (12%) спрямо 31.12.2024 г.

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

	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Оперативен сегмент „Регистрация и поддържане на емисии финансови инструменти за търговия“	1,782	1,599
Такса за поддържане на емисии	1,477	1,291
Такса за членство	170	154
Такса за регистрация на емисии	96	93
Приходи от услуги по емисии	39	61
Оперативен сегмент „Информационно обслужване“	1,160	1,105
Такса за информационно обслужване	1,031	980
Такса за докладване на данни ОМП	118	116
Такса за право на ползване на търговска марка	11	9
Оперативен сегмент „Търговия с финансови инструменти“	1,349	1,127
Комисиони за сделки на Борсата	1,097	877
Месечни комисионни за достъп до търговия	184	187
Приходи от услуги за членове и свързаност	68	63
Общо	4,291	3,831

Видно от данните в горепосочената таблица приходите от такси в оперативен сегмент „Регистрация и поддържане на емисии финансови инструменти за търговия“ се увеличават със 183 хил. лв. (11%) като ръст се отчита по позиции „Такса за поддържане на емисии“ със 186 хил. лв. (14%), „Такса за членство“ с 16 хил. лв. (10%) и „Такса за регистрация на емисии“ с 3 хил. лв. (3%). По позиция „Приходи от услуги по емисии“ се наблюдава спад с 22 хил. лв. (36%).

Към 31.12.2025 г. приходите от такси в оперативен сегмент „Информационно обслужване“ нарастват с 55 хил. лв., което представлява увеличение от 5%. Основен принос за този ръст има позицията „Такса за информационно обслужване“, по която е отчетено увеличение от 51 хил. лв. (5%). Приходите от такси за докладване на данни по одобрените механизми за публикуване (ОМП) се увеличават с 2 хил. лв. (2%), а приходите по позиция „Такса за право на ползване на търговска марка“ нарастват с 2 хил. лв., което представлява ръст от 22%.

Приходите в оперативен сегмент „Търговия с финансови инструменти“ нарастват с 222 хил. лв., което представлява увеличение от 20%. Ръстът се дължи основно на увеличението по позиция „Комисиони за сделки на Борсата“ с 220 хил. лв. (25%), както и на повишение на приходите от услуги за членове и свързаност с 5 хил. лв. (8%). В същото време се отчита спад по позиция „Месечни комисионни за достъп до търговия“ в размер на 3 хил. лв. (2%).

По позиция „Разходи за външни услуги“, в които са включени „Лицензионни такси“, които Борсата заплаща за използване на различните информационни системи, необходими за

осигуряване на правилното функциониране на пазарната инфраструктура, „Абонаменти, одит и други консултантски услуги“, „Счетоводно-административно и деловодно обслужване“ и др. се отчита спад със 110 хил. лв. (5%).

Към 31.12.2025 г. са начислени разходи за задължителен одит на индивидуалния и консолидирания годишни финансови отчети в размер на 40 хил. лв. (2024 г.: 35 хил. лв.). Не са предоставяни данъчни консултации и други услуги, несвързани с одита през 2025 г. от одиторите на отчета по закон.

По позиция „Разходи за персонала“ се отчита ръст от 237 хил. лв. (11%). „Други разходи за дейността“ се увеличават с 37 хил. лв. (24%).

Към 31.12.2025 г. загубата от оперативна дейност възлиза на 420 хил. лв., като се отчита увеличение от 323 хил. лв. спрямо 31.12.2024 г.

Информацията относно сделките със свързани лица може да бъде намерена в т. 33 „Свързани лица и сделки със свързани лица“ от документ „Приложения към годишния индивидуален финансов отчет за 2025 г.“.

Основен доход на акция

Основен доход на акция	2021	2022	2023	2024	2025
Средно претеглен брой акции	6 582 860	6 582 860	13 165 720	13 165 720	13 165 720
Нетна печалба за годината (BGN'000)	9 711	6 869	1 949	6 630	16 926
Основен доход на акция (BGN)	1.48	1.04	0.15	0.50	1.29

5.4. Важни събития, настъпили след датата на годишния финансов отчет

На 19.01.2026 г. по партидата на Българска Фондова Борса АД са вписани членовете на съвета на директорите на Борсата, избрани на проведеното на 25.11.2025 г. извънредно общо събрание с мандат от пет години и актуалния устав на Борсата като капитала и номиналната стойност на акциите са превалутирани по реда на Закона за въвеждане на еврото в Република България, както следва:

- Чл. 6, ал. 1 Капиталът на дружеството е в размер на 6 714 517.20 евро (шест милиона седемстотин и четиринадесет хиляди петстотин и седемнадесет евро и двадесет евроцента), разпределен в 13 165 720 (тринадесет милиона сто шестдесет и пет хиляди седемстотин и двадесет) обикновени поименни безналични акции, с право на един глас, всяка с номинална стойност от 0.51 евро (петдесет и един евроцента).

- Чл. 11, ал. 1 Акциите на Борсата са безналични, обикновени, поименни, с право на един глас всяка. Номиналната стойност на една акция е 0.51 евро (петдесет и един евроцента).

Във връзка с одобрението от ESMA, EuroCTP е заявила необходимост от втори транш финансиране и през 2026г. бе одобрено набирането на средства чрез конвертируем заем от акционерите. Общата сума на конвертируемия заем е 17 млн. евро, разпределена съгласно дяловите участия в дружеството. Сумата за БФБ е в размер на 485 763.85 евро и е одобрена от СД на борсата на заседание на 04.02.2026г. и изплатена към заемополучателя EuroCTP на 06.02.2026г. при условията на 9.5 % годишна лихва, платима ежегодно до 15 декември. Условията за погасяване по договора са до пет години от датата на подписване на договора ако не се договори друго с изплащането на непогасената сума или чрез конвертиране. При конвертиране цената се намалява с 20% от най-ниската цена на нова акция, платена от инвеститорите в най-скорошното следващо финансиране с акции.

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Дружеството, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г. Дружеството не очаква съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 1 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

На 28 февруари 2026 г. САЩ и Израел извършиха координирани военни удари по територията на Иран, което доведе до рязка ескалация на напрежението в Близкия изток. В следващите дни Иран предприе ответни военни действия срещу Израел и редица държави от региона на Персийския залив. Ескалацията на конфликта предизвика прекъсване на доставките на горива през Ормузкия проток, което доведе до повишена волатилност на международните пазари, включително увеличение на цените на петрола и природния газ.

Въпреки че към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет не са установени преки неблагоприятни ефекти върху дейността на Дружеството, ръководството продължава да следи внимателно развитието на ситуацията, включително потенциално въздействие на евентуални продължителни военни действия върху икономическата среда, завишените цени на горивата, инфлацията и възможните вторични ефекти в резултат на прекъснатите търговски връзки.

Не са настъпили други събития след 31 декември, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания в годишния индивидуален финансов отчет на дружеството за годината, завършваща на 31 декември 2025 г.

5.5. Информация по Приложение № 2 към чл. 10, т. 1 от Наредба 2 към ЗППЦК

5.5.1. Основните дейности на „Българска фондова борса“ АД са свързани с:

- организиране на регулиран пазар на финансови инструменти като система за търговия;
- организиране и поддържане на информационна система за търговия с ценни книжа;
- предоставяне на информационни услуги и разпространение на борсова информация;
- създаване и изчисляване на индекси на Българска фондова борса;
- осъществяване на надзор от борсата върху търговията с финансови инструменти на пазарите, организирани от нея.

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

- приходи от регистрация и поддържане на регистрацията на финансови инструменти;
- приходи от комисиони за сделки с финансови инструменти;
- приходи от годишни такси за членство;
- приходи от инвестиране на средства;
- приходи от информационни услуги;
- приходи от такси за промяна в параметри на емисиите;
- приходи от такси за достъп до търговската система.

По оперативни сегменти и видове услуги приходите от договори с клиенти са посочени в т. 5.3 „Приходи и разходи“ от настоящия доклад. Допълнителна информация може да бъде намерена в т. 3 „Приходи от договори с клиенти“ и т. 4 „Други доходи от дейността“ от документ „Приложения към годишния индивидуален финансов отчет за 2025 г.“.

5.5.2. Структура на приходите за 2025 г. и сравнение спрямо 2024 г. (Приложение № 2; т. 2):

	2025	2024	
	BGN '000	BGN '000	%
Приходи от договори с клиенти	4 291	3 831	12%
Други доходи от дейността	453	1 046	-57%
Финансови приходи	17 346	6 900	151%
Общо	22 090	11 777	88%

Към 31.12.2025 г. дружеството е реализирало приходи от български клиенти в размер на 3 305 хил. лв. (31.12.2024 г.: 2 918 хил. лв.), а приходите от чуждестранни клиенти са в размер на 986 хил. лв. (31.12.2024 г.: 913 хил. лв.).

5.5.3. През текущата година не са сключвани сделки от съществено значение за дейността на „Българска фондова борса“ АД. (Приложение № 2, т. 3)

5.5.4. Информация относно сделките, сключени между БФБ и свързани лица през отчетния период е посочена в т. 33 „Свързани лица и сделки със свързани лица“ от документ „Приложения към годишния индивидуален финансов отчет за 2025 г.“ (Приложение № 2, т. 4)

5.5.5. През 2025 г. няма събития и показатели с необичаен за БФБ характер, имащи съществено влияние върху дейността му, и реализираните от него приходи и извършени разходи. (Приложение № 2; т. 5)

На 16.12.2025 г. „Българска фондова борса“ АД уведоми относно сключена на 15.12.2025 г. извънборсова сделка, от приложното поле на чл. 114, ал. 1, т. 1, б. “б” от ЗППЦК, в съответствие с овластяване на извънредното общо събрание на акционерите на дружеството, проведено на 25.11.2025 г.

Сделката е за придобиване на 2 956 578 (два милиона деветстотин петдесет и шест хиляди петстотин седемдесет и осем) броя безналични поименни акции с право на глас, представляващи 27.89 % (двадесет и седем цяло и осемдесет и девет на сто) от капитала на „ИПО Растеж“ АД, ЕИК 208167105, на обща стойност 3 340 933.14 (три милиона триста и четиридесет хиляди деветстотин тридесет и три лева и четиринадесет стотинки), при цена 1.13 лева (един лев и тринадесет стотинки) на една акция.

Страни по сделката са „БД Консулти“ АД, ЕИК 207514472 – продавач и „Българска фондова борса“ АД – купувач. Сделката е осъществена по пазарна цена, определена от лицензиран оценител, съгласно изискванията на ЗППЦК.

5.5.6. През 2025 г. БФБ не е извършвала сделки, които да се водят извънбалансово. (Приложение № 2; т. 6)

5.5.7. Информация за дялови участия и за основните инвестиции в страната и в чужбина на БФБ е представена в т. 13 – т. 20 от документ „Приложения към годишния индивидуален финансов отчет за 2025 г.“ (Приложение № 2; т. 7)

5.5.8. През 2025 г. „Българска фондова борса“ АД и дъщерните ѝ дружества „Българска независима енергийна борса“ АД и „Файненшъл маркет сървисиз“ ЕООД не са сключвали договори за заеми в качеството им на заемополучатели. (Приложение № 2; т. 8) И през 2025 г. както през 2024 г. стратегията на ръководството на дружеството е да се работи изцяло със

собствени средства, генерирани от стопанската му дейност, без да ползва привлечени заемни средства.

5.5.9. Към 31.12.2025 г. „Българска фондова борса“ АД и дъщерните ѝ дружества „Българска независима енергийна борса“ АД и „Файненшъл маркет сървисиз“ ЕООД не са сключвали договори за заеми в качеството им на заемодатели. (Приложение № 2; т. 9).

5.5.10. През 2025 година няма извършена нова емисия ценни книжа. (Приложение № 2; т. 10)

5.5.11. През 2025 г. „Българска фондова борса“ АД не е публикувала прогнози за очакваните финансови резултати. (Приложение № 2; т. 11)

5.5.12. Управлението на риска в дружеството се осъществява текущо от оперативното ръководство на дружеството съгласно политиката, определена от Съвета на директорите. Съветът на директорите е приел основни принципи на общото управление на финансовия риск, на базата на които са разработени конкретните процедури за управление на отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, и за риска при използването на недеривативни инструменти. Управлението на финансовия риск е подробно оповестено в т. 33 от документ „Приложения към годишния индивидуален финансов отчет за 2025 г.“ (Приложение № 2; т. 12)

5.5.13. Българска фондова борса не е декларирала инвестиционни намерения за 2026 година. (Приложение № 2; т. 13)

5.5.14. През 2025 г. не са настъпвали промени в основните принципи на управление на „Българска фондова борса“ АД и дъщерните ѝ дружества „Българска независима енергийна борса“ АД и „Файненшъл Маркет Сървисиз“ ЕООД. (Приложение № 2; т. 14) През 2025 г. „Файненшъл Маркет Сървисиз“ ЕООД, след решение на едноличния собственик на капитала пое и функциите по управление на риска и управлението на темите, свързани с устойчивостта на „КлиърЕкс“ АД, „Българска независима енергийна борса“ ЕАД, „Българска фондова борса“ АД.

5.5.15. В „Българска фондова борса“ АД има създадени Одитен комитет по Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта и Дирекция „Вътрешен одит“ по Закона за вътрешния одит в публичния сектор. (Приложение № 2; т. 15)

Основната цел на Одитния комитет е да подпомага Съвета на директорите при надзора на адекватността и ефективността на системите за финансово отчитане и вътрешен контрол, в т.ч. и системата за управление на рисковете. За тази цел Одитният комитет активно подпомага

ръководството на БФБ при изготвянето на годишната самооценка за състоянието на системите за финансово управление и контрол.

Дирекция „Вътрешен одит“ в БФБ осъществява дейността по вътрешен одит за цялата БФБ-група. Тъй като БФБ е едноличен собственик на капитала на „Българската независима енергийна борса“ ЕАД и „Файненшъл Маркет Сървисиз“ ЕООД, двете дружества попадат в одитната вселена на звеното по вътрешен одит на БФБ. Вътрешният одит извършва независими оценки за нормативно съответствие, адекватност и ефективност на контролните механизми, управлението на риска и управлението на дейностите в групата на БФБ.

Дирекция „Вътрешен одит“ изготвя и ежегодно актуализира Стратегия за дейността по вътрешен одит.

В зависимост от оценката на риска за одитните единици и периода, който е изминал от последната им проверка и резултатите от нея, се изготвя Одитен план, в който се включват одитните ангажименти за текущата година.

Резултатите от извършените одити и дадените препоръки се описват в одитните доклади от проведените ангажименти и се включват в Годишния доклад за дейността на Дирекцията за вътрешен одит на БФБ, който се одобрява от Съвета на директорите на БФБ и се предоставя до края на м. януари за сведение в Министерството на финансите.

Дирекция „Вътрешен одит“ проследява изпълнението на препоръките чрез регистър на препоръките, планирани коригиращи действия и статус на изпълнение, като проследяването се извършва чрез самостоятелни одитни ангажименти и/или текущо оперативно докладване и изискване на информация, в тясно сътрудничество с одитните комитети на БФБ и БНЕБ.

Ръководителят на Дирекцията провежда редовни срещи с ръководството на БФБ за обсъждане на резултатите от работата в областта на вътрешния одит за текущата година, като веднъж на всеки пет години се провежда външна оценка на дейността.

5.5.16. На 20.05.2025 г., на проведено извънредно Общо събрание на акционерите на „Българска фондова борса“ АД, Васил Големански е освободен като член на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД и до провеждане на конкурсната процедура по Закона за публичните предприятия е избран Георги Караджов. (Приложение № 2; т. 16)

На 25.11.2025 г. се проведе извънредно общо събрание на акционерите на „Българска фондова борса“ АД, на което за членове на Съвета на директорите с мандат от пет години бяха избрани Асен Ягодин, Маню Моравенов, Георги Караджов, Радослава Масларска и Христина Пендичева. На 19.01.2026 г. по партидата на „Българска фондова борса“ АД членовете на Съвета на директорите на Борсата са вписани.

5.5.17. Българска фондова борса АД изготвя и разкрива самостоятелен документ към годишния финансов отчет – „Доклад на Съвета на директорите за изпълнение на политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на дружеството“. В него Дружеството разкрива начина, по който прилага Политиката на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите и на Изпълнителните членове. (Приложение № 2; т. 17)

Заплатите и другите краткосрочни доходи на ключовия управленски персонал към 31.12.2025 г. възлизат на 443 хил. лв. (31.12.2024 г.: 416 хил. лв.), в т.ч.:

- Текущи възнаграждения 439 х. лв. (31.12.2024 г.: 412 х. лв.);
- Осигуровки 4 х. лв. (31.12.2024 г.: 4 х. лв.).

5.5.18. Към 31.12.2025 г. членовете на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД не притежават акции от капитала на дружеството. „Българска фондова борса“ АД не е назначила прокурист. (Приложение № 2; т. 18)

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

5.5.19. На дружеството не са известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери. (Приложение № 2; т. 19)

5.5.20. Няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на „Българска фондова борса“ АД. (Приложение № 2; т. 20)

5.5.21. Към 31.12.2025 г. Директор за връзки с инвеститорите на „Българска фондова борса“ АД е Надя Колчакова-Лазарова. (Приложение № 2; т. 21)

Адрес за кореспонденция: гр. София, ул. „Три уши“ № 6

Тел. за контакти: +359 2 937 09 31

E-mail: ir@bse-sofia.bg



5.5.22. Неприложимо. (Приложение № 2; т. 22)

5.6. Информация по Приложение № 3 към чл. 10, т. 2 от Наредба 2 към ЗППЦК

5.6.1. Няма ценни книжа, които да не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка. (Приложение № 3; т. 1)

5.6.2. Към 31.12.2025 г. единствено Министерството на финансите притежава дял от капитала на дружеството, който надхвърля 5%, а именно 50.05%. (Приложение № 3; т. 2)

5.6.3. Няма акционери със специални контролни права. (Приложение № 3; т. 3)

5.6.4. Няма споразумения между акционерите, които да са известни на дружеството. (Приложение № 3; т. 4)

5.6.5. Няма съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане. (Приложение № 3; т. 5)

31 март 2026 г.

Изпълнителен директор

MANYU
TODOROV
MORAVENOV

Digitally signed by
MANYU TODOROV
MORAVENOV
Date: 2026.03.31
19:38:16 +03'00'

Маню Моравенов

Приложение 1: Членове на Българска фондова борса към 31.12.2025 г.

ИП АБВ Инвестиции ЕООД	ИП Фаворит АД
ИП АВС Финанс АД	ИП Фоукал Пойнт Инвестмънтс АД
ИП Балканска консултантска компания-ИП ЕАД	ИП ЮГ Маркет ЕАД
ИП БенчМарк Финанс АД	ТБ Алианц Банк България АД
ИП Блу Рок Финансови Услуги S.A. Румъния	ТБ Банка ДСК АД
ИП Булброкърс ЕАД	ТБ Българо-Американска Кредитна Банка АД
ИП Варчев Финанс ЕООД	ТБ Българска Банка за развитие АД
ИП Гранд капитал ООД	ТБ Инвестбанк АД
ИП Де Ново ЕАД	ТБ Интернешънъл Асет Банк АД
ИП Ди Ви Инвест ЕАД	ТБ Обединена Българска Банка АД
ИП Дилингова Финансова Компания АД	ТБ Общинска Банка АД
ИП Евро - Финанс АД	ТБ Първа Инвестиционна Банка АД
ИП Елана Трейдинг АД	ТБ Тексим банк АД
ИП Загора Финакорп АД	ТБ Ти Би Ай Банк ЕАД
ИП Интеркапитал Маркетс АД	ТБ Токуда Банк АД
ИП Капман АД	ТБ Търговска Банка Д АД
ИП Карол АД	ТБ УниКредит Булбанк АД
ИП Кепитъл Инвест ЕАД	ТБ Централна Кооперативна Банка АД
ИП МК Брокерс АД	ТБ Юробанк България АД
ИП Първа Финансова Брокерска Къща ЕООД	Трейдгейт АГ-Берлин
ИП Реал Финанс АД	Ууд и компания финансови услуги а.с.-Прага
ИП София Интернешънъл Секюритиз АД	

Приложение 2: Съветници на пазара за растеж на МСП beam към 31.12.2025 г.

Адвокатско дружество Гугушев и партньори	Мейн Кепитъл АД
Адвокатско дружество Димитрова и Стайкова	ИП АВС Финанс АД
Адвокатско дружество Микински и съдружници	ИП Аларик секюритис ООД
Адвокатско дружество Славчев и Василев	ИП БенчМарк Финанс АД
Адвокатско дружество Токушев и съдружници	ИП Дилингова Финансова Компания АД
Адвокатско дружество Цветкова, Бебов и съдружници	ИП Евро-Финанс АД
Бизнестакс АД	ИП Елана трейдинг АД
Дейта аул ООД	ИП Карол АД
Инвестър Рилейшънс Сървисис ЕООД	ИП МК Брокерс АД
КейсПро ООД	ИП ПФБК ООД
Кепитъл Адвайзър ЕООД	ИП София Интернешънъл Секюритиз АД
Колефф и партньори ЕООД	ИП Юг Маркет ЕАД

Дружество: Българска фондова борса АД

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

Вид на дружеството: Дружество с прехвърлими ценни книжа, търгувани на регулирани пазари в ЕС

Кодекс за добро корпоративно поведение, одобрен от Комисия за финансов надзор

Дружеството спазва частично Националния кодекс за корпоративно управление.

Председателят на Съвета на директорите не е независим член, доколкото същият е член на управителен орган на лице, което е в договорни взаимоотношения с борсата (борсов член). Независимо от това, структурата на Съвета на директорите е в съответствие с изискванията на чл. 116а¹, ал. 2 от ЗППЦК.

Възнаграждението на изпълнителното ръководство, определено в договора за управление няма променлив компонент. В зависимост от постигнатите финансови резултати, Съветът на директорите може да определи допълнителни стимули за изпълнителните членове.

Структурата на СД е в съответствие с чл. 116а¹, ал. 2 от ЗППЦК, но поради факта, че същият не разграничава независими от изпълнителни членове, възнаграждението на първите не може да бъде определено на база контролни функции и участие в заседания.

В приетата дружествена политика за определяне на възнагражденията на членовете на управителните органи на БФБ не е предвидена възможност за разпределяне на допълнителни стимули на изпълнителните членове на Съвета на директорите на дружеството.

Компанията стриктно спазва най-добрите практики по отношение на разкриването на информация. Всяка промяна в процеса на разкриване на информация бива оторизирана от корпоративното ръководство.

Съветът на директорите на Българска фондова борса е приел „Политика за оповестяване на информация съгласно чл. 63 от Правилника за прилагане на Закона за публичните предприятия“, която определя обхвата на информацията, предмет на оповестяване от БФБ в качеството ѝ на публично предприятие по смисъла на чл. 2, ал. 1, т. 1 от Закона за публичните предприятия¹.

Съветът на директорите е приел правила за дейността си. В допълнение, през 2024 г. Съветът на директорите на БФБ прие [Кодекс за бизнес поведение и етика](#), чието спазване е задължително за всички членове на Съвета на директорите и всички служители, включително служители на срочни договори и стажанти.

Корпоративното ръководство следва стриктни и последователни правила за организирането и провеждането на всяко общо събрание (редовно или извънредно). Поканата за ОСА се изготвя с максимална степен на детайлност и съобразно нормативните изисквания, като се посочват подробно предлаганите проекти за решения и се дава възможност на всеки акционер да се запознае предварително с дневния ред на събранието от момента на нейното обявяване. Писмени процедури за провеждане на ОСА не са изготвени, тъй като нормативната уредба изрично е уредила основните принципи на организация и провеждане на Общото събрание на

¹ Във връзка с обнародваните в ДВ, бр. 106/09.12.2025 г. изменения и допълнения в Закона за публичните предприятия (ЗПП), „Българска фондова борса“ АД остава извън обхвата на дефиницията на публично предприятие, съгласно чл. 2, ал. 2 от ЗПП.

Дружество: Българска фондова борса АД

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

Вид на дружеството: Дружество с прехвърлими ценни книжа, търгувани на регулирани пазари в ЕС

публично дружество, а конкретните проекти за решения са детайлно изложени в поканата.

Всяка съществена периодична и инцидентна информация се разкрива незабавно на български и английски език. Дейността на дружеството се осъществява изцяло в съответствие с действащата нормативна уредба, включително с приложимото европейско законодателство с директно приложение в местното законодателство. Независимо от горното, БФБ има разработени правила като част от Политиката по управление на качеството и сигурността на информация и по защита на личните данни, съобразно които се извършва преценка на съществеността на всяка информация, свързана с дружеството, съответно на необходимостта от разкриването ѝ.

Годишните и междинните отчети се изготвят под контрола на изпълнителния директор и Одитния комитет, без това да е уредено под формата на вътрешни правила.

Всички промени в правилата за дейността на Борсата биват обсъждани предварително със съсловните организации и участниците в капиталовия пазар чрез съответните съгласувателни процедури.

Спазване на Кодекс за добро корпоративно поведение, различен от одобрения от Комисия за финансов надзор:

Дружеството не спазва Кодекс за добро корпоративно поведение, различен от одобрения от Комисия за финансов надзор.

Система за вътрешен контрол:

В „Българска фондова борса“ АД е изградена система за вътрешен контрол, която гарантира ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация, при спазване на принципите за законосъобразност, добро финансово управление и прозрачност. Това е цялостен процес, интегриран в дейността на дружеството и се осъществява чрез системи за финансово управление и контрол, включващи политики, процедури и дейности, въведени от ръководството на БФБ, с цел да се осигури разумна увереност, че целите на дружеството ще бъдат постигнати.

Важно значение е отдава на процеса на целеполагане, включващ определянето на дългосрочните приоритети, дефинирането на стратегическите цели, както и формулирането на ясни, конкретни и измерими годишни цели на БФБ, което съществено допринася за адекватността и ефективността на вътрешния контрол в дружеството.

Ръководството на БФБ оценява като изключително съществена и дейността по идентифициране, оценяване и контролиране на рисковете, съпътстващи дейността на дружеството и подпомагане тяхното ефективно управление, предвид факта, че те могат да повлияят негативно върху постигането на целите на БФБ.

Основните видове рискове, относими към дейността на дружеството, и политиката по тяхното управление са регламентирани в част VI – „Правила за управление на риска“ от Правилника за

Дружество: Българска фондова борса АД

Код по нкид: 6611

Система на управление: Едностепенна

Вид на дружеството: Дружество с прехвърлими ценни книжа, търгувани на регулирани пазари в ЕС

дейността на БФБ. Политиката се прилага интегрирано и в съответствие с всички останали политики и принципи, регламентирани във вътрешните актове на БФБ. Правилата за управление на риска на БФБ документират мерките и процедурите по установяване, управление и оценка на рисковете, свързани с дейността на дружеството, по реда на чл. 168, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

Подробно описание на рисковете, характерни за дейността на БФБ, е представено в т. 4 „Рискови фактори“ от регистрационния документ (стр. 12 – 24), представляващ Част I от одобреният от Комисията за финансов надзор Проспект с Решение № 816 – ПД/15.12.2010 г. за допускане на акциите на БФБ до търговия на регулиран пазар. Проспектът може да бъде намерен на интернет страницата на БФБ. (<https://www.bse-sofia.bg/bg/shareholders-rights>). Рисковете и коригиращите действия спрямо тях периодично се актуализират и документират в Регистъра на рисковете в БФБ и други документи, изискуеми и одитирани, съгласно изискванията на стандартите на ISO за информационна сигурност и качество на управлението, за които БФБ поддържа актуален сертификат.

БФБ 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, създавана и разкривана от дружеството, процесите на вътрешнофирмения документооборот, различните нива на достъп до видовете информация от страна 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. Осигурено е също така осъществяването на предварителен контрол за законосъобразност, както и текущ контрол на изпълнението на предоставяните от БФБ услуги.

Дирекция „Вътрешен одит“ изготвя и ежегодно актуализира Стратегия за дейността по вътрешен одит.

В зависимост от оценката на риска за одитните единици и периода, който е изминал от последната им проверка и резултатите от нея, се изготвя Одитен план, в който се включват одитните ангажименти за текущата година.

Резултатите от извършените одити и дадените препоръки се описват в одитните доклади от проведените ангажименти и се включват в Годишния доклад за дейността на Дирекцията за вътрешен одит на БФБ, който се одобрява от Съвета на директорите на БФБ и се предоставя до края на м. януари за сведение в Министерството на финансите.

Дирекция „Вътрешен одит“ проследява изпълнението на препоръките чрез регистър на препоръките, планирани коригиращи действия и статус на изпълнение, като проследяването се извършва чрез самостоятелни одитни ангажименти и/или текущо оперативно докладване и изискване на информация, в тясно сътрудничество с одитните комитети на БФБ и БНЕБ.

Ръководителят на Дирекцията провежда редовни срещи с ръководството на БФБ за обсъждане на

Дружество: Българска фондова борса АД

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

Вид на дружеството: Дружество с прехвърлими ценни книжа, търгувани на регулирани пазари в ЕС

резултатите от работата в областта на вътрешния одит за текущата година, като веднъж на всеки пет години се провежда външна оценка на дейността.

Управителни органи

Съвет на директорите – функции и задължения:

Съветът на директорите на „Българска фондова борса“ АД управлява независимо и отговорно Дружеството в съответствие с установените визия, цели, стратегии на компанията и интересите на акционерите.

Членовете на Съвета на директорите дават гаранция за своето управление в размер, определен от Общото събрание на акционерите на равностойността на тримесечното им брутно възнаграждение.

Съветът на директорите на „Българска фондова борса“ АД установява и контролира стратегическите насоки за развитие на Дружеството.

Съветът на директорите на „Българска фондова борса“ АД е установил и следва политиката на Дружеството в областта на риска. Под контрола на Съвета е изградена и функционира системата за управление на риска и вътрешен одит на „Българска фондова борса“ АД.

Съветът на директорите на „Българска фондова борса“ АД спазва законовите и договорните задължения на Борсата, съобразно приетия Устав на Дружеството и приетите Правила за работа на СД.

Под контрола на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД е създадена и функционира финансово-информационната система на Дружеството.

Основно задължение на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД е да дава насоки, одобрява и контролира изпълнението на: бизнес плана на Дружеството, сделки от съществен характер, както и други дейности, установени в устройствените му актове.

Съветът на директорите на „Българска фондова борса“ АД е дефинирал и следи за спазването на политиката на Дружеството по отношение на разкриването на информация и връзките с инвеститорите. Предоставя на акционерите изискваната по време и формат от закона и устройствените актове на Дружеството информация.

По време на своя мандат членовете на Съвета на директорите се ръководят в своята дейност от общоприетите принципи за почтеност и управленска и професионална компетентност.

Съветът на директорите на „Българска фондова борса“ АД изготвя годишен доклад за дейността си и с него се отчита пред Общото събрание на акционерите.

Избор и освобождаване на членове на Съвета на директорите:

Общото събрание на акционерите избира и освобождава членовете на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД.

Дружество: Българска фондова борса АД

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

Вид на дружеството: Дружество с прехвърлими ценни книжа, търгувани на регулирани пазари в ЕС

БФБ е регулиран пазар на финансови инструменти и пазарен оператор, по смисъла на чл. 152 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ). За организиране и извършване по занятие на дейност като регулиран пазар се изисква лиценз от Комисията за финансов надзор (КФН). Същевременно БФБ е публично дружество по смисъла на чл. 110 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК).

В качеството си на регулиран пазар, пазарен оператор и публично дружество БФБ е поднадзорно лице на КФН и извършва дейността си при спазване на изискванията на действащото национално и европейско законодателство, както и в съответствие с добрите практики и принципите на съвременното корпоративно управление (Национален кодекс за корпоративно управление).

По отношение осъществяваната от БФБ дейност като регулиран пазар се прилагат специални изисквания към подбора, номинирането, избора и одобрението на членовете на управителните и контролните органи на пазарния оператор, чрез Комитет за подбор на кандидати, които са въведени от Директива 2014/65/ЕС – Директива 2014/65/ЕС на Европейския Парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС.

В договорите за възлагане на управлението, сключвани с членовете на Съвета на директорите, се определят техните задължения и задачи, критериите за размера на тяхното възнаграждение, задълженията им за лоялност към Дружеството и основанията за освобождаване.

На 25.11.2025 г. се проведе извънредно общо събрание на акционерите (ИОСА) на БФБ, на което за членове на СД с мандат от пет години са избрани Асен Ягодин, Маню Моравенов, Георги Караджов, Радослава Масларска и Христина Пендичева. С вписване № 20260119191726 в Търговския регистър и регистър ЮЛНЦ към Агенция по вписванията, по партидата на дружеството са вписани членовете на Съвета на директорите на БФБ.

Структура и компетентност на Съвета на директорите:

Броят на членовете и структурата на Съвета на директорите са определени в Устава на „Българска фондова борса“ АД.

Съставът на избрания от Общото събрание Съвет на директорите гарантира независимостта и безпристрастността на оценките и действията на неговите членове по отношение функционирането на Дружеството. Броят и качествата на независимите директори гарантират интересите на акционерите.

Съветът на директорите осигурява надлежно разделение на задачите и задълженията между своите членове. Изпълнителното ръководство на „Българска фондова борса“ АД е съставено от независими директори по смисъла на чл. 116а¹, ал. 2 от ЗППЦК, които участват ефективно в работата на Дружеството в съответствие с интересите и правата на акционерите.

Председателят на Съвета на директорите не е независим член, доколкото той е член на управителен орган на лице, което е в договорни взаимоотношения с борсата (борсов член). Независимо от това, структурата на Съвета на директорите е в съответствие с изискванията на чл.

Дружество: Българска фондова борса АД

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

Вид на дружеството: Дружество с прехвърлими ценни книжа, търгувани на регулирани пазари в ЕС

116a¹, ал. 2 от ЗППЦК.

Компетенциите, правата и задълженията на членовете на Съвета на директорите следват изискванията на закона, устройствените актове, правилника за дейността на „Българска фондова борса“ АД и стандартите на добрата професионална и управленска практика.

Членовете на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД имат подходящи знания и опит, които изисква заеманата от тях позиция. След избирането им, новите членове на Съвета на директорите се запознават с основните правни и финансови въпроси, свързани с дейността на Дружеството.

Членовете на Съвета на директорите разполагат с необходимото време за изпълнение на техните задачи и задължения. Броят на дружествата в управлението на които могат да участват членовете на Съвета на директорите се определя в съответствие с чл. 158, ал. 3 и 4, във връзка с чл. 14 от ЗПФИ и чл. 20, ал. 1, т. 12 от Закона за публичните предприятия.

Изборът на членовете на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД се осъществява посредством прозрачна процедура по Закона за пазарите на финансови инструменти и при спазване на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, и съответното приложение на Закона за публичните предприятия. Процедурата осигурява достатъчна информация за личните и професионалните качества на кандидатите за членове. Броят на последователните мандати на членовете на Съвета на директорите осигурява ефективна работа на Дружеството и спазването на законовите изисквания. Съгласно Устава на „Българска фондова борса“ АД, членовете на Съвета на директорите могат да бъдат преизбирани без ограничение.

Към 31.12.2025 г. Съветът на директорите е в състав:

- Асен Ягодин, председател на СД
- Маню Моравенов, изпълнителен директор и член на СД
- Георги Караджов, заместник-председател на СД
- Радослава Масларска, член на СД
- Христина Пендичева, член на СД

Дружеството се представлява от Маню Моравенов.

Възнаграждение на членовете на Съвета на директорите:

Размерът и структурата на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите се определят съгласно приетата от Общото събрание „Политика за определяне на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на Българска фондова борса АД“ и Устава.

В съответствие със законовите изисквания и добрата практика на корпоративно управление, размерът и структурата на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД отчитат:

Дружество: Българска фондова борса АД

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

Вид на дружеството: Дружество с прехвърлими ценни книжа, търгувани на регулирани пазари в ЕС

Задълженията и приноса на всеки един член на Съвета в дейността и резултатите на Дружеството; Възможността за подбор и задържане на квалифицирани и лоялни членове на Съвета на директорите;

Необходимостта от съответствие на интересите на членовете на Съвета на директорите и дългосрочните интереси на Дружеството. Възнаграждението на изпълнителното ръководство, определено в договора за управление няма променлив компонент.

Съгласно приетата Политика за определяне на възнагражденията на Съвета на директорите, дружеството не предоставя като допълнително възнаграждение на членове на Съвета на директорите акции, опции върху акции и други подходящи финансови инструменти.

В устройствените актове не е регламентиран редът за осигуряване и използване на допълнителни стимули от членовете на Съвета на директорите. Неизпълнителните членове на Съвета не ползват допълнителни стимули.

Възнагражденията на независимите директори са постоянни и отразяват участието в заседания, изпълнението на техните задачи да контролират действията на изпълнителното ръководство и да участват ефективно в работата на Дружеството.

Разкриването на информация за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД се представя в годишния отчет на Дружеството, в съответствие със законовите норми и устройствените актове на Дружеството и със Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Акционерите имат лесен достъп до информацията за възнагражденията. БФБ публикува своя годишен отчет в медията [X3News](#) и на своята интернет страница в под-секция „Отчети на БФБ“ на секция „Връзки с инвеститорите“.

Конфликт на интереси:

Членовете на Съвета на директорите избягват и не допускат реален или потенциален конфликт на интереси.

Членовете на Съвета на директорите незабавно разкриват конфликти на интереси и осигуряват на акционерите достъп до информация за сделки между Дружеството и членове на Съвета на директорите или свързани с него лица.

Всеки конфликт на интереси в Дружеството се разкрива на Съвета на директорите.

„Българска фондова борса“ АД отчита и се съобразява с практиката, че потенциален конфликт на интереси съществува тогава, когато Дружеството възнамерява да осъществи сделка с юридическо лице, в което:

- a) член на Съвета на директорите или свързани (заинтересовани) с него лица имат финансов интерес;
- b) член на Съвета е член на Управителен съвет, Надзорен съвет или Съвет на директорите.

Защита правата на акционерите:

Дружество: Българска фондова борса АД

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

Вид на дружеството: Дружество с прехвърлими ценни книжа, търгувани на регулирани пазари в ЕС

„Българска фондова борса“ АД гарантира равнопоставено третиране на всички акционери на дружеството, включително миноритарни и чуждестранни инвеститори, защитава техните права и улеснява упражняването им в границите, разрешени от приложимото законодателство и в съответствие с устава на дружеството.

Комитети, подпомагащи дейността на Съвета на директорите - функции и отговорности:

Одитен комитет: Одитният комитет съдейства на Съвета относно вътрешните контролни системи и финансовата отчетност, вътрешния одит и управлението на риска, с оглед принципите на доброто корпоративно управление и постигане на стратегическите цели на дружеството.

Одитният комитет изразява мнение и дава препоръки до СД относно системата за финансово отчитане и когато е приложимо и относно отчитането на устойчивостта, системата за вътрешен контрол, вътрешния одит и изборът на външен одитор

Брой членове: 3

Поради изтичане на мандата на Одитния комитет в състав Сирма Илиева, Мариана Симова и Радослав Желязов, на проведеното на 25.11.2025 г. извънредно общо събрание на акционерите на БФБ беше избран нов състав на Одитния комитет, както следва: Сирма Илиева, Радослав Желязов и Кирил Георгиев. Приети бяха предложените промени в „Статута на Одитния комитет“.

Председател на Одитния комитет е Сирма Илиева.

Комисия по индексите: Комисията отговаря за изчисляването на индексите, както и за всички произтичащи от това процедури, включително за: изготвяне на предложения към СД за стартиране и прекратяване на изчисляването на индекси, изготвяне на предложение към СД за промяна в базата на индекса по реда на настоящите правила; промяна на коефициентите за фрий-флоут и на тегловите коефициенти на отделните емисии, включени в изчисляването на индексите, промяна на делителите на отделните емисии в случаите на настъпване на корпоративни събития, изготвяне на предложения до СД за изменение на Правилата и приложенията към тях, изготвяне на други предложения към СД, свързани с изчисляването на индекси от Борсата, както и други действия, възложени с решение на СД.

Брой членове: 5

Комитет по устойчивост:

В „Българска фондова борса“ АД, с решение на Съвета на директорите от 27.01.2023 г. е създаден Комитет по устойчивост. Комитетът подпомага Съвета при приемането и изпълнението на мерки, политики и процедури свързани с екологични, социални и свързани със служителите въпроси, както и по въпроси свързани с корпоративното управление.

Брой членове: 11

Комитетът по устойчивост разработи, а Съветът на директорите на „Българска фондова борса“ АД прие:

Дружество: Българска фондова борса АД

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

Вид на дружеството: Дружество с прехвърлими ценни книжа, търгувани на регулирани пазари в ЕС

- [Политика за ангажираност на акционерите на „Българска фондова борса“ АД](#), която има за цел да насърчи ангажираността на акционерите в корпоративното управление и да определи принципите, от които трябва да се ръководи двупосочното взаимодействие между дружеството и неговите акционери. В Политиката са описани основните канали за двупосочна комуникация (на акционерите с дружеството и на дружеството с акционерите), процесът на комуникация и ролята на директора за връзки с инвеститорите.
- [Политика за ангажираност на заинтересованите страни на „Българска фондова борса“ АД](#), която определя начините на ангажиране на заинтересованите страни, които могат да имат въздействие върху дългосрочната устойчивост на БФБ.
- [Кодекс за бизнес поведение и етика на „Българска фондова борса“ АД](#), чието спазване е задължително за всички членове на Съвета на директорите и всички служители, включително служители на срочни договори и стажанти. През 2025 г. не са възниквали въпроси от етичен характер между членовете на ръководството, включително и налагащи спазването на определени писмени процедури.

Приетите Политики могат да бъдат намерени в секция [За БФБ-> Правила](#).

През 2025 г. Съветът на директорите прие разработените от Комитета по устойчивост:

- Политика по човешките ресурси, която установява принципите, правилата и процедурите, регулиращи управлението на служителите на Борсата. Нейната цел е да гарантира справедлива, прозрачна и съобразена с регулаторните задължения работна среда, високи етични стандарти, привличане, развиване и задържане на квалифицирани професионалисти.
- Политика по околна среда, която има за цел да създаде рамка за поведение, насочена към минимизиране на негативното въздействие върху околната среда, резултат от нашата дейност и от дейността по веригата на стойността. В подкрепа на основната цел на Политиката по околна среда са изготвени *Инструкции за управление на отпадъците* – документ, който цели създаване на организация по разделно събиране и изхвърляне на отпадъците на работното място.

Комитет по управление на пазар BEAM: Комитетът допуска финансови инструменти на пазар за растеж на МСП BEAM, включително при условията на първично предлагане; взема решения, свързани с регистрация, съответно с прекратяването на регистрация, на маркет-мейкъри по емисии, допуснати до търговия на пазар beam; определя първата дата за търговия за всяка емисия; поставя емисиите под наблюдение; временно спира и окончателно прекратява регистрацията на емисии; взема решения относно вписване и заличаване на съветник по емисията в регистъра на съветниците, воден от Борсата; утвърждава съдържанието на образеца на годишна справка за финансовото състояние на емитента съгласно Правилата на пазар beam и др.

Брой членове: 3

Дружество: Българска фондова борса АД

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

Вид на дружеството: Дружество с прехвърлими ценни книжа, търгувани на регулирани пазари в ЕС

Комитет по сигурността: Комитетът по сигурността е със задача управление и контрол на всички аспекти на сигурността (физическа, информационна и т.н.)

Брой членове: 6

Комитет за подбор на кандидати: Комитетът определя и препоръчва за одобряване от Общото събрание на акционерите кандидати за попълване на свободни места в състава на СД, вземайки предвид знанията, уменията, многообразието и опита на членовете, подготвя описание на функциите и изискванията за дадено назначение и изчислява времето, което се очаква да отдели бъдещият член на съвета.

Комитетът се състои от неизпълнителните членове на СД.

Информация за всички комитети, създадени да подпомагат дейността на Съвета на директорите на Дружеството, може да бъде намерена и в доклада за дейността.

Функции и отговорности на общото събрание на акционерите

Всички акционери на „Българска фондова борса“ АД имат право да участват в Общото събрание на акционерите и да изразяват мнението си. Акционерите с право на глас имат възможност да упражняват правото си на глас на Общото събрание на Дружеството и чрез представители.

Корпоративното ръководство на „Българска фондова борса“ АД осъществява ефективен контрол, като създават необходимата организация за гласуването на упълномощените лица в съответствие с инструкциите на акционерите или по разрешените от закона начини.

Корпоративното ръководство на „Българска фондова борса“ АД организира и провежда редовните и извънредните Общи събрания на акционерите на Дружеството при спазване на стриктни правила. Те гарантират равнопоставено третиране на всички акционери и правото на всеки от акционерите да изрази мнението си по точките от дневния ред на Общото събрание.

Корпоративното ръководство на „Българска фондова борса“ АД организира и провежда Общото събрание на акционерите по начин, който не затруднява или оскъпява ненужно гласуването.

Корпоративното ръководство на „Българска фондова борса“ АД насърчава участието на акционерите в Общото събрание на акционерите, включително и чрез осигуряване на възможност за дистанционно присъствие чрез технически средства (вкл. интернет) в случаите, когато това е възможно и необходимо и не противоречи на Националния кодекс за корпоративно управление и когато се създаде нормативен регламент и има надеждна и сигурна техническа възможност.

В поканата за свикване на общо събрание на акционерите са подробно разписани правилата за участие чрез електронни средства като регистрацията, участието и гласуването чрез електронни средства се извършва посредством електронната система за провеждане на общи събрания (ЕПОС) на „Централен депозитар“ АД. Регистрацията за участие в общото събрание чрез ЕПОС е безплатна за акционерите и лицата, които ги представляват.

Приетата през 2024 г. [Политика за ангажираност на акционерите на „Българска фондова борса“](#)

Дружество: Българска фондова борса АД

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

Вид на дружеството: Дружество с прехвърлими ценни книжа, търгувани на регулирани пазари в ЕС

АД има за цел да задълбочи диалога между акционерите и ръководството и да улесни активното участие на акционерите по въпросите свързани с управлението на дружеството.

Съветът на директорите насърчава информираното и отговорно участие на акционерите в Общото събрание и насърчава двупосочното взаимодействие с акционерите и чрез другите канали за комуникация (директор за връзки с инвеститорите, социални медии и др. описани в горепосочената политика), за да се запознае с мненията, вижданията и предложенията им и да ги има предвид при изготвянето на дневен ред, подготовка на предложените решения във връзка с провеждането на Общото събрание на акционерите.

Всички членове на корпоративното ръководство на „Българска фондова борса“ АД при възможност присъстват на общите събрания на акционерите на Дружеството.

През 2025 г. „Българска фондова борса“ АД проведе три общи събрания на акционерите, както следва:

- Извънредно общо събрание на акционерите на 20.05.2025 г.;
- Редовно общо събрание на акционерите на 26.06.2025 г.
- Извънредно общо събрание на 25.11.2025 г.

Материали за Общото събрание на акционерите

Писмените материали, изготвени от „Българска фондова борса“ АД и свързани с дневния ред на Общото събрание са конкретни и ясни и не въвеждат в заблуждение акционерите. Всички предложения относно основни корпоративни събития се представят като отделни точки в дневния ред на Общото събрание, включително предложението за разпределяне на печалба.

„Българска фондова борса“ АД поддържа на интернет страницата си специална секция за правата на акционерите и участието им в Общото събрание на акционерите.

Корпоративното ръководство на „Българска фондова борса“ АД спазва разпоредбите на ЗППЦК и съдейства на акционерите, овластени от съда за включване на допълнителни въпроси в дневния ред на Общото събрание.

Корпоративното ръководство на „Българска фондова борса“ АД гарантира правото на акционерите да бъдат информирани относно взетите решения на Общото събрание на акционерите.

Информация по член 10, параграф 1, букви (в), (г), (е), (з) и (и) от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане

Значими преки или косвени акционерни участия по смисъла на член 85 от Директива 2001/34/ЕО

Няма такива.

Дружество: Българска фондова борса АД

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

Вид на дружеството: Дружество с прехвърлими ценни книжа, търгувани на регулирани пазари в ЕС

Притежателите на всички ценни книжа със специални права на контрол и описание на тези права

БФБ няма акции, които да дават специални права на контрол.

Не са налице ограничения върху правата на глас, като например ограничения върху правата на глас на притежателите на определен процент или брой гласове, крайни срокове за упражняване на правата на глас или системи, посредством които чрез сътрудничество с дружеството финансовите права, предоставени на ценните книжа, са отделени от притежаването на ценните книжа във връзка с акциите, издадени от „Българска фондова борса“ АД.

Ограничения върху правата на глас

В дружеството няма ограничения върху правата на глас на акционерите на дружеството.

Правила, с които се регулира назначаването или смяната на членове на съвета и внасянето на изменения в учредителния договор

Правилата за избор на членове на Съвета на директорите на Борсата са уредени в Устава на дружеството. Съгласно чл. 21, т. 4 от Устава на Борсата, избирането и освобождаването на членовете се осъществява от Общото събрание на акционерите. Изискванията към членовете на Съвета на директорите са посочени в чл. 158 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ). Съгласно разпоредбата на чл. 158, ал. 3 във връзка с чл. 15, ал. 1 от ЗПФИ, промяната в състава на лицата, които са членове на управителните органи на пазарния оператор или управляват дейността на пазарния оператор, се извършват след предварително одобрение от Заместник-председателя на Комисията, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“. През 2019 г. бе приет Законът за публичните предприятия (ЗПП), по силата на който БФБ като дружество с над 50% държавно участие е публично предприятие. ЗПП се прилага дотолкова доколкото избирането и освобождаването на членовете на СД не е уредено в специалните закони.

Правомощията на членовете на съветите в дружеството, и по-специално правото да се емитират или изкупуват обратно акции

Правомощията на членовете на Съвета на директорите на Борсата са посочени в чл. 35 от Устава на дружеството. Правото да се емитират или изкупуват обратно акции е в компетентността на Общото събрание на акционерите по чл. 21, т. 2 от Устава на дружеството.

Политика по многообразие**Описание на политиката по многообразие:**

Политиката за подбор на членовете на Съвета на директорите (СД) на „Българска фондова борса“ АД и за насърчаване на многообразието, която Борсата провежда е съобразена с регулаторните изисквания към управителните и контролни органи, произтичащи от транспонирането на

Дружество: Българска фондова борса АД

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

Вид на дружеството: Дружество с прехвърлими ценни книжа, търгувани на регулирани пазари в ЕС

Директива 2014/65/ЕС (MiFID II) в Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и актовете по прилагането му, както и от изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК), Насоките на Европейския орган по ценни книжа и пазари (ESMA) относно ръководния орган на пазарни оператори и доставчици на услуги за докладване на данни и Наредба № 74 от 9.08.2022 г. за изискванията към дейността на пазарните оператори.

[Политиката за подбор на членовете на Съвета на директорите \(СД\) на „Българска фондова борса“ АД и за насърчаване на многообразието](#) може да бъде намерена на интернет страницата на БФБ в секция „Правила“.

Прилагане на политиката по многообразие:

Основни принципи, които се прилагат при подбора и оценката на членовете на СД са:

- равнопоставеност между жените и мъжете при извършване на подбор на членовете на СД;
- равнопоставеност между жените и мъжете при взимането на решения.

Чрез прилагане на тези принципи БФБ се стреми към поддържане на балансирано съотношение на половете.

Цели на политиката по многообразие:

Целта на Политика е прилагане на установените стандарти, които следва да се вземат под внимание при назначаване на нови и оценка на съществуващи членове на ръководния орган, както и осигуряване на разнообразие при подбора на членовете на ръководните органи, което да гарантира надеждна система на управление и контрол, съответно добро корпоративно управление на “Българска фондова борса” АД.

Резултати от прилагането на политиката по многообразие:

Съветът на директорите на БФБ се състои от 5 (пет) физически лица с различен професионален опит, пол и възраст. Изпълнителен директор на БФБ е Маню Моравенов.

Комитетът за подбор взема предвид репутацията, знанията, опита и управленските способности на членовете на Съвета на директорите, както и съответствието на всеки един от кандидатите с нормативно установените изисквания.

Комитетът за подбор определя като целево ниво на представителност на по-слабо представения пол в СД два от пет члена на СД и прилага политика за запазване броя на представителите на по-слабо представения пол в управлението, в контекста на поставените цели и гарантиране оптималност на нивото на експертни знания.

Дружество: Българска фондова борса АД

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

Вид на дружеството: Дружество с прехвърлими ценни книжа, търгувани на регулирани пазари в ЕС

Разпределение на членовете на Съвета на директорите по пол	31.12.2025
Жени	40 %
Мъже	60 %
Разпределение на служителите на ръководни позиции по пол	31.12.2025
Жени	57 %
Мъже	43 %
Разпределение на служителите по пол	31.12.2025
Жени	60 %
Мъже	40 %
Служители, работещи на безсрочен договор	31.12.2025
Жени	17 бр.
Мъже	11 бр.

MANYU
TODOROV
MORAVENOV

Digitally signed by MANYU
TODOROV MORAVENOV
Date: 2026.03.31 19:20:55
+03'00'



**ДОКЛАД
НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ
НА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД
ОТНОСНО ПРИЛАГАНЕ НА ПОЛИТИКАТА ЗА
ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА НА ЧЛЕНОВЕТЕ НА СЪВЕТА НА
ДИРЕКТОРИТЕ НА ДРУЖЕСТВОТО, РАЗРАБОТЕНА В
СЪОТВЕТСТВИЕ С ИЗИСКВАНИЯТА НА НАРЕДБА № 48 НА
КФН ОТ 20 МАРТ 2013 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ
ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА**

31 МАРТ 2026 г.



Въведение:

През периода 01.01.2025 г. – 31.12.2025 г., в изпълнение на Политиката за определяне на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите (Политиката за възнагражденията, Политиката), „Българска фондова борса“ АД, (Дружеството, Борсата, БФБ АД), в качеството си на публично дружество, надлежно спазва разпоредбите на Наредба № 48 на КФН за изискванията към възнагражденията (Наредба № 48).

Този доклад е изготвен на основание чл. 12 и чл. 13 от Наредба № 48 и в него Дружеството разкрива начина, по който прилага Политиката на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите и на Изпълнителните членове.

1. Информация относно процеса на вземане на решения при определяне на политиката за възнагражденията, включително, ако е приложимо, информация за мандата и състава на комитета по възнагражденията, имената на външните консултанти, чиито услуги са били използвани при определянето на политиката за възнагражденията:

Политиката за определяне на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на БФБ АД се разработва от Съвета на директорите (СД) на дружеството и се приема и изменя с решение на Общото събрание на акционерите (ОСА).

Решенията на СД за определяне, преглед и изпълнение на Политиката за възнагражденията се приемат в съответствие с изискванията на Устава на дружеството и вътрешните правила за организация на дейността и управление на конфликти на интереси в борсата. Политиката е приета от извънредното Общо събрание на акционерите на „Българска фондова борса“ АД, проведено на 10.12.2020 г. При разработване на Политиката са взети предвид всички нормативни изисквания.

Съгласно действащата Политика за възнагражденията не е предвидено създаване на комитет по възнагражденията. При определяне на Политиката, Съветът на директорите не е използвал външни консултанти.

Размерът на възнаграждението на членовете на Съвета на директорите е определен в Устава на дружеството и е в размер на една средна месечна работна заплата за Борсата, изчислена за последната календарна година. Съгласно чл. 34, ал. 3 от Устава на дружеството, Съветът на директорите може да отреди и по-нисък размер на възнаграждението на членовете от една средна работна заплата.

Политиката за определяне на възнагражденията на членовете на СД на „Българска фондова борса“ АД има за цел да установи ясни и обективни критерии и принципи при формиране на възнагражденията.



2. Информация относно относителната тежест на променливото и постоянното възнаграждение на членовете на управителните и контролните органи:

Членовете на СД на БФБ АД получават постоянно възнаграждение, което представлява ежемесечно твърдо плащане, определено от ОСА, в съответствие с разпоредбите на Устава на дружеството и настоящата Политика за възнагражденията.

Месечното възнаграждение на членовете на СД е в размер на една средна месечна работна заплата за Борсата, изчислена за последната календарна година. Средната работна заплата се формира от индивидуалната месечна брутна работна заплата на работниците и служителите, работещи по трудово правоотношение и от възнаграждението на изпълнителните членове, определено в договорите за възлагане на управлението. Брутната работна заплата включва основната работна заплата, определена в конкретния трудов договор и допълнителното трудово възнаграждение за придобит трудов стаж и професионален опит. СД може да определи и по-нисък размер на възнаграждението на своите членове от предвиденото в чл. 7, ал. 1 от Политиката.

За възложеното му управление на дружеството, изпълнителният член има право на постоянно възнаграждение, което се определя от Съвета на директорите в сключения договор за възлагане на управлението.

Членовете на СД не получават допълнителни възнаграждения, свързани с осъществяваните от БФБ АД дейности по Закона за пазарите на финансови инструменти като пазарен оператор, одобрен механизъм за публикуване и администратор на бенчмаркове.

3. Информация относно критериите за постигнати резултати, въз основа на които се предоставят опции върху акции, акции на дружеството или друг вид променливо възнаграждение и обяснение как критериите по чл. 14, ал. 2 и 3 от Наредба № 48 допринасят за дългосрочните интереси на дружеството:

Политиката за възнаграждения не предвижда изплащане на променливи възнаграждения на членовете на СД. БФБ АД изплаща на членовете на СД само фиксирано възнаграждение, което не се формира на база постигнати резултати. Не се предвижда предоставяне на възнаграждение на членовете на Съвета на директорите под формата на акции, опции върху акции, права за придобиване на акции или други финансови инструменти. Не се предвиждат и възнаграждения на членовете на СД, основаващи се на промени в цената на акциите на Дружеството.



4. Пояснение на прилаганите методи за преценка дали са изпълнени критериите за постигнатите резултати:

Политиката за възнаграждения не предвижда изплащане на променливи възнаграждения на членовете на СД на БФБ АД, обвързани с критерии за постигнати резултати включително под формата на акции, опции върху акции, права за придобиване на акции или други финансови инструменти.

5. Пояснение относно зависимостта между възнаграждението и постигнатите резултати:

Политиката за възнаграждения не предвижда изплащане на променливи възнаграждения на членовете на СД на БФБ АД, обвързани с критерии за постигнати резултати включително под формата на акции, опции върху акции, права за придобиване на акции или други финансови инструменти.

6. Основните плащания и обосновка на годишната схема за изплащане на бонуси и/или на всички други непарични допълнителни възнаграждения:

Членовете на СД на БФБ АД получават постоянно възнаграждение, което представлява ежемесечно твърдо плащане, определено от ОСА в съответствие с разпоредбите на Устава на дружеството и Политиката за възнагражденията.

Членовете на СД не получават допълнителни възнаграждения, свързани с осъществяваните от БФБ АД дейности по Закона за пазарите на финансови инструменти като пазарен оператор, одобрен механизъм за публикуване и администратор на бенчмаркове.

7. Описание на основните характеристики на схемата за допълнително доброволно пенсионно осигуряване и информацията относно платените и/или дължимите вноски от дружеството в полза на съответния член на управителен или контролен орган за съответната финансова година, когато е приложимо:

По отношение на членовете на СД на БФБ АД не е налице ангажимент на дружеството за допълнителното доброволно пенсионно осигуряване и дружеството няма задължения за внасяне на вноски в полза на директорите за отчетната финансова година.

Няма предвидено допълнително пенсионно осигуряване за членове на Съвета на директорите, извън допълнителното задължително пенсионно осигуряване за лица родени след 1960 г.



8. Информация за периодите на отлагане на изплащането на променливите възнаграждения:

Съгласно действащата Политика за възнагражденията няма предвидени променливи възнаграждения за членовете на Съвета на директорите и съответно няма информация за периодите за отлагане на тяхното изплащане.

9. Информация за политиката на обезщетенията при прекратяване на договорите:

Съгласно приетата от Общото събрание Политика за възнагражденията, обезщетения, свързани с прекратяване на договор на изпълнителен член на Съвета на директорите не се изплащат.

Съгласно Политиката за възнагражденията, на изпълнителните членове могат да се изплащат обезщетения при прекратяване на договорите им за управление съгласно клаузите на тези договори. Обезщетения по предходното изречение не се дължат, в случай че прекратяването на договора се дължи на незадоволителни резултати и/или виновно поведение на изпълнителния директор. Обезщетението при предсрочно прекратяване на договора не може да надхвърля размера на сумата на изплатените годишни постоянни възнаграждения на лицето за последните 2 години. В договорите за управление на изпълнителните членове е предвидено обезщетение в размер на шест месечни възнаграждения, ако към датата на прекратяване на договора е заемал поста за период, по-дълъг от три години.

10. Информация за периода, в който акциите не могат да бъдат прехвърляни и опциите върху акции не могат да бъдат упражнявани, при променливи възнаграждения, основани на акции:

БФБ АД не предвижда изплащане на променливи възнаграждения на членовете на СД, включително под формата на акции, опции върху акции, права за придобиване на акции или други финансови инструменти.

11. Информация за политиката за запазване на определен брой акции до края на мандата на членовете на управителните и контролните органи след изтичане на периода по т. 10:



БФБ АД не предвижда изплащане на променливи възнаграждения на членовете на СД, включително под формата на акции, опции върху акции, права за придобиване на акции или други финансови инструменти.

12. Информация относно договорите на членовете на управителните и контролните органи, включително срока на всеки договор, срока на предизвестията за прекратяване и детайли относно обезщетенията и/или други дължими плащания в случай на предсрочно прекратяване:

Членовете на СД на БФБ АД се избират от Общото събрание на акционерите. Договорите за управление с членовете на СД са сключени за срок от 5 години, считано от януари 2021 г. Независимо от изтичането на мандата, членовете на СД продължават да изпълняват своите задължения до заличаването им като членове на СД в Търговския регистър и регистъра на юридическите лица с нестопанска цел.

Договорите с изпълнителните членове на СД са в сила до освобождаването им:

- от СД като изпълнителни членове; или
- от Общото събрание на акционерите като членове на СД.

В договорите с изпълнителните членове е предвидено обезщетение в размер на шест месечни възнаграждения, ако към датата на прекратяване на договора е заемал поста за период, по-дълъг от три години.

Детайли относно предвидените обезщетения и/или други дължими плащания, в случай на предсрочно прекратяване, са представени в т. 9 от настоящия доклад.

На проведеното на 20.05.2025 г. извънредно Общо събрание на акционерите на БФБ АД, е взето решение за освобождаване на г-н Васил Големански като член на Съвета на директорите на БФБ АД и избор на г-н Георги Караджов за член на Съвета на директорите на БФБ АД.

Промяната в състава на СД на БФБ е вписана в Търговския регистър и регистър ЮЛНЦ към Агенция по вписванията на 20.06.2025 г.

С г-н Георги Караджов е сключен договор за управление за срок до изтичане на мандата на Съвета на директорите, считано от 26.06.2025 г.

На проведеното на 25.11.2025 г. извънредно Общо събрание на акционерите на БФБ АД, е взето решение, с което избира за членове на Съвета на директорите с мандат от пет години Асен Ягодин, Маню Моравенов, Георги Караджов, Радослава Масларска и Христина Пендичева.



На 19.01.2026 г. в Търговския регистър и регистър ЮЛНЦ към Агенция по вписванията, членовете на СД на дружеството, избрани на проведеното на 25.11.2025 г. извънредно общо събрание на дружеството са вписани.

С членовете на СД са сключени договори за управление считано от 20.01.2026 г.

13. Пълният размер на възнаграждението и на другите материални стимули на членовете на СД за съответната финансова година:

За 2025 г. на членовете на Съвета на директорите на Дружеството са изплатени следните възнаграждения:

Име	Позиция	Възнаграждение в лв.
Асен Ягодин	Председател на СД	53 763.45
Васил Големански*	Заместник-председател на СД	23 873.46
Маню Моравенов	Изпълнителен директор и член на СД	226 164.17
Христина Пендичева	Член на СД	53 763.45
Радослава Масларска	Член на СД	53 763.45
Георги Караджов*	Член на СД	29 888.80

*В. Големански е заличен в ТР на 20.06.2025 г. и на негово място е вписан Г. Караджов.

Начислените осигуровки за периода са в размер на 4031.11 лв.

За 2025 г. на членовете на Съвета на директорите на Дружеството не са изплащани други материални стимули.

14. Информация за възнаграждението на всяко лице, което е било член на управителен или контролен орган в публично дружество за определен период през съответната финансова година:

14.1. пълния размер на изплатеното възнаграждение на лицето за съответната финансова година:

Име	Позиция	Възнаграждение в лв.
Асен Ягодин	Председател на СД	53 763.45
Васил Големански*	Заместник-председател на СД	23 873.46
Маню Моравенов	Изпълнителен директор и член на СД	226 164.17
Христина Пендичева	Член на СД	53 763.45
Радослава Масларска	Член на СД	53 763.45
Георги Караджов*	Член на СД	29 888.80

*В. Големански е заличен в ТР на 20.06.2025 г. и на негово място е вписан Г. Караджов.



Начислените осигуровки за периода са в размер на 4031.11 лв.

14.2. възнаграждението и други материални и нематериални стимули, получени от лицето от дружества от същата група:

Име	Позиция	Възнаграждение в лв.
Асен Ягодин	Председател на СД	0
Васил Големански*	Заместник-председател на СД	0
Маню Моравенов	Изпълнителен директор и член на СД	0
Христина Пендичева	Член на СД	0
Радослава Масларска	Член на СД	0
Георги Караджов*	Член на СД	0

*В. Големански е заличен в ТР на 20.06.2025 г. и на негово място е вписан Г. Караджов.

14.3. възнаграждение, получено от лицето под формата на разпределение на печалбата и/или бонуси и основанията за предоставянето им:

През 2025 г. никой от членовете на СД на БФБ АД не е получавал възнаграждение от дружеството под формата на разпределение на печалбата и/или други бонуси.

14.4. всички допълнителни плащания за услуги, предоставени от лицето извън обичайните му функции, когато подобни плащания са допустими съгласно сключения с него договор:

Договорите с независимите членовете на СД на БФБ АД не предвиждат извършване на допълнителни плащания за услуги, предоставени от лицата извън обичайните им функции.

14.5. платеното и/или начислено обезщетение по повод прекратяване на функциите му по време на последната финансова година:

На проведеното на 20.05.2025 г. извънредно Общо събрание на акционерите на БФБ АД, е взето решение за освобождаване на г-н Васил Големански като член на Съвета на директорите на БФБ АД и избор на г-н Георги Караджов за член на Съвета на директорите на БФБ АД. Промяната в състава на СД на БФБ е вписана в Търговския регистър на 20.06.2025 г.

Съгласно приетата от Общото събрание Политика за възнагражденията, обезщетения, свързани с прекратяване на договор на изпълнителен член на Съвета на директорите не се изплащат.



14.6. обща оценка на всички непарични облиги, приравнени на възнаграждения, извън посочените в букви „а“ - „д“ от чл. 13, т. 14 от Наредба № 48:

През 2025 г. никой от членовете на СД на БФБ АД не е получавал непарични облиги, приравнени на възнаграждения, извън посочените в букви „а“ - „д“ от чл. 13, т. 14 от Наредба № 48.

14.7. информация относно всички предоставени заеми, плащания на социално-битови разходи и гаранции от дружеството или от негови дъщерни дружества или други дружества, които са предмет на консолидация в годишния му финансов отчет, включително данни за оставащата неизплатена част и лихвите:

През 2025 г. на никой от членовете на СД на БФБ АД не са предоставени заеми и никой не получавал плащания, съгласно посоченото в чл. 13, т. 14, б. „ж“ от Наредба № 48.

15. Информация по отношение на акциите и/или опциите върху акции и/или други схеми за стимулиране въз основа на акции:

БФБ АД не предвижда изплащане на променливи възнаграждения на членовете на Съвета на директорите, включително под формата на акции, опции върху акции, права за придобиване на акции или други финансови инструменти.



16. Годишно изменение на възнаграждението, резултатите на дружеството и на средния размер на възнагражденията на основа пълно работно време на служителите в дружеството, които не са директори, през предходните поне пет финансови години

Година	2020	2021	%		2022	%		2023	%		2024	%	
			2021/	2022/		2023 /	2024/		2025	2025/			
			2020	2021		2022	2023		2024	2024			
Брутно възнаграждение на всички членове на СД за година	160 347.60	202 667.40	26.39	229 689.85	13.33	240 442.80	4.68	267 018.05	11.05	268 816.06	0.67		
Осреден размер на възнаграждение на член на СД за година	40 533.48	40 533.48	0.00	45 937.97	13.33	48 088.56	4.68	53 403.61	11.05	53763.21	0.67		
Резултати на дружеството - печалба	1 008 095.81	9 710 614.81	863.26	6 864 648.42	-29.31	1 943 162.03	-71.69	6 748 651.02	241.20	16 926 309.69	150.81		
Брутно възнаграждение на основа на пълно работно време на служителите в дружеството, които не са директори за година	1 149 477.69	1 218 557.19	6.01	1 283 257.73	5.31	1 363 897.71	6.28	1 455 393.27	6.71	1 622 056.55	11.45		
Среден размер на възнаграждение на основа на пълно работно време на служителите в дружеството, които не са директори за година	44 210.68	45 131.75	2.08	47 528.06	5.31	48 710.63	2.49	51 978.33	6.71	60 076.17	15.58		

Включени 100% от лицата заети в БФБ АД на пълно работно време.

17. Информация за упражняване на възможността да се изиска връщане на променливото възнаграждение:

БФБ АД не предвижда изплащане на променливи възнаграждения на членовете на СД.

18. Информация за всички отклонения от процедурата за прилагането на политиката за възнагражденията във връзка с извънредни обстоятелства по чл. 11, ал. 13 от Наредба № 48 на КФН:

През 2025 г. не са настъпили отклонения от процедурата за прилагането на Политиката за възнагражденията във връзка с извънредни обстоятелства, предвидени по чл. 11, ал. 13 от Наредба № 48 на КФН.



Не са настъпили извънредни обстоятелства, при които дружеството временно да не е прилагало част от Политиката във връзка с дългосрочните интереси и устойчивост на публичното дружество или неговата жизнеспособност.

19. Програма за прилагане на политиката за възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на БФБ АД за следващата финансова година:

Към датата на изготвяне на настоящия доклад, СД на БФБ АД не е констатирал необходимост от приемане на промени в приетата и утвърдена от ОСА на дружеството Политика за възнагражденията на членовете на корпоративното ръководство.

Заключение:

Настоящият доклад е изготвен от Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД в съответствие с разпоредбите на чл. 12, ал. 1 и чл. 13 от Наредба № 48 на КФН от 20 март 2013 г. за изискванията към възнагражденията (изм. и доп., бр. 41 от 21.05.2019 г.; изм., бр. 66 от 20.08.2019 г.; изм. и доп., бр. 61 от 10.07.2020 г., изм., бр. 60 от 20.07.2021 г.; изм. и доп., бр. 64 от 03.08.2021 г., изм. бр. 70 от 20.08.2024 г.) и представлява самостоятелен документ към годишния финансов отчет на дружеството към 31.12.2025 г.

Съветът на директорите счита, че залегналите в Политиката принципи за определяне на възнагражденията към настоящия момент са ясно дефинирани, ефективни и устойчиви. Изменения в утвърдената от Общото събрание на акционерите Политика, се приемат по реда на нейното изготвяне и утвърждаване. Съветът на директорите е отговорен за своевременното оповестяване на утвърдената от Общото събрание на акционерите Политика за формиране на възнагражденията и последващите изменения в нея.

Политиката за възнагражденията е оповестена по ясен и достъпен начин на [интернет страницата на БФБ АД](#).

31 март 2026 г.

Изпълнителен директор:

MANYU
TODOROV
MORAVENOV

Маню Моравенов

Digitally signed by MANYU
TODOROV MORAVENOV
Date: 2026.03.31 19:23:20
+03'00'



БЪЛГАРСКА
ФОНДОВА БОРСА

ДЕКЛАРАЦИЯ

По чл. 100н, ал. 4, т. 4 от ЗППЦК

Долуподписаните:

1. Маню Тодоров Моравенов – Изпълнителен директор на „Българска фондова борса“ АД,
2. Искрен Иванов Николов – Изпълнителен директор на „БД Консулти“ АД (Съставител)

ДЕКЛАРИРАМЕ, че доколкото ни е известно:

1. Финансовият отчет на „Българска фондова борса“ АД за 2025 г., съставен съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата на емитента;

2. Годишният доклад за дейността на „Българска фондова борса“ АД за 2025 г. съдържа достоверен преглед на развитието, състоянието и резултатите от дейността на емитента, заедно с описания на основните рискове и несигурности, пред които е изправен.

31.03.2026 г.
гр. София

MANYU
TODOROV
MORAVENOV

Digitally signed by MANYU
TODOROV MORAVENOV
Date: 2026.03.31 19:25:21
+03'00'

Маню Моравенов,
Изпълнителен директор
на „Българска фондова борса“ АД

ISKREN IVANOV
NIKOLOV

Искрен Николов

Изпълнителен директор
на „БД Консулти“ АД (Съставител)

Digitally signed by
ISKREN IVANOV NIKOLOV
Date: 2026.03.31 12:55:18
+03'00'

Годишен финансов отчет на
„Българска фондова борса“ АД
за 2025 г.



БФБ

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД

Съвет на директорите:

Председател на СД:

Асен Ягодин

Членове на СД:

Маню Моравенов

Георги Караджов

Христина Пендичева

Радослава Масларска

Държава на регистрация:

Република България

Юридическа форма:

Акционерно дружество

Счетоводно административно обслужване:

БД Консулти АД

Директор на дирекция Правомерност:

Калина Ангелова-Николова

Седалище, адрес на управление и място на

Република България
гр. София, 1301
ул. "Три уши" 6

Нефинансова дейност:

Управление на финансови пазари

Дата на съставяне:

31 март 2026 година

Одитори:

БДО БЪЛГАРИЯ ООД

ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	1
ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	2
ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	3
ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	4
ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ИНДИВИДУАЛНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	
1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО	5
1.1. Собственост и управление	5
1.2. Предмет на дейност	6
1.3. Основни показатели на икономическата среда	6
2. ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА НА ДРУЖЕСТВОТО	6
2.1. База за изготвяне на индивидуалния финансов отчет	6
2.2. Сравнителни данни	8
2.3. База за оценяване	8
2.4. Функционална валута и валута на представяне. Признаване на курсови разлики.	8
2.5. Консолидиран отчет на дружеството	8
2.6. Приходи	9
2.7. Разходи	13
2.8. Финансови приходи и разходи	13
2.9. Имоти, машини и оборудване	13
2.10. Нематериални активи	15
2.11. Инвестиции в дъщерни дружества	15
2.12. Инвестиции в асоциирани дружества	15
2.13. Инвестиции в съвместни дружества	16
2.14. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	16
2.15. Финансови активи, оценявани по амортизирана стойност	18
2.16. Търговски и други вземания	18
2.17. Парични средства и парични еквиваленти	18
2.18. Търговски и други задължения	19
2.19. Лизинг	19
2.19.1. Дружеството като лизингополучател	20
2.19.2. Дружеството като лизингодател	22
2.20. Пенсионни и други задължения към персонала по социалното и трудово законодателство	22
2.21. Акционерен капитал и резерви	24
2.22. Данъци върху печалбата	24
2.23. Финансови инструменти	25
2.23.1. Финансови активи	25
2.23.2. Финансови пасиви	29
2.23.3. Компенсиране (нетирание) на финансови инструменти	29
2.24. Основна нетна печалба на акция	30
2.25. Сегментно отчитане	30
2.26. Оценяване по справедлива стойност	31
2.27. Преценки от определящо значение при прилагане на счетоводната политика на дружеството.	
Ключови приблизителни оценки и предположения с висока несигурност.	33
2.27.1. Признаване на приходи от годишни поддържащи такси	33
2.27.2. Очаквани кредитни загуби	33
2.27.3. Обезценка на инвестиции в дъщерни, асоциирани и съвместни дружества	36
2.27.4. Оценка на справедливата стойност на капиталови инвестиции	37
2.27.5. Договори за лизинг	37
2.27.6. Актюерски изчисления	38
2.27.7. Признаване на активи по отсрочени данъци	38
3. ПРИХОДИ ОТ ДОГОВОРИ С КЛИЕНТИ	39
3.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВИДОВЕТЕ ПРИХОДИ	39
3.2. ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ ПО ДОГОВОРИ С КЛИЕНТИ	39
3.3. САЛДА ПО ДОГОВОРИ С КЛИЕНТИ	39
4. ДРУГИ ДОХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА	40

5.	РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ И КОНСУМАТИВИ	40
6.	РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ	40
7.	РАЗХОДИ ЗА ПЕРСОНАЛА	41
8.	ДРУГИ РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА	41
9.	ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ	41
10.	ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ	41
11.	ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ	42
12.	ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД	43
13.	ИМОТИ, МАШИНИ И ОБОРУДВАНЕ	44
14.	НЕМАТЕРИАЛНИ АКТИВИ	45
15.	ИНВЕСТИЦИИ В ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА	45
16.	ИНВЕСТИЦИИ В АСОЦИИРАНИ ДРУЖЕСТВА	46
17.	ИНВЕСТИЦИИ В СЪВМЕСТНИ ДРУЖЕСТВА	47
18.	ДЪЛГОВИ ИНСТРУМЕНТИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ ПРЕЗ ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД	48
19.	КАПИТАЛОВИ ИНСТРУМЕНТИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ ПРЕЗ ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД	49
20.	ДЪЛГОВИ ИНСТРУМЕНТИ ПО АМОРТИЗИРАНА СТОЙНОСТ	53
21.	ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЦИ	54
22.	ТЪРГОВСКИ ВЗЕМАНЯ	55
23.	ДРУГИ ВЗЕМАНЯ И ПРЕДПЛАТЕНИ РАЗХОДИ	56
24.	ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	56
25.	КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ	57
26.	ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ПЕРСОНАЛА ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ	59
27.	ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ДОСТАВЧИЦИ И ДРУГИ КРЕДИТОРИ	62
28.	ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ПЕРСОНАЛА И СОЦИАЛНОТО ОСИГУРЯВАНЕ	62
29.	ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА ДАНЪЦИ	62
30.	ЛИЗИНГ	63
31.	СЕГМЕНТНО ОТЧИТАНЕ	64
32.	УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК	66
33.	СВЪРЗАНИ ЛИЦА И СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА	71
34.	УСЛОВНИ АКТИВИ И ПАСИВИ	73
35.	СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД	74

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД
ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, завършваща на 31 декември 2025 година

	Приложения	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Приходи от договори с клиенти	3	4 291	3 831
Други приходи от дейността	4	453	1 046
Разходи за материали и консумативи	5	(27)	(28)
Разходи за външни услуги	6	(2 216)	(2 326)
Разходи за персонала	7	(2 379)	(2 142)
Разходи за амортизации	13,14	(348)	(321)
Други разходи за дейността	8	(194)	(157)
Загуба от оперативна дейност		(420)	(97)
Финансови приходи	9	17 346	6 900
Финансови разходи	10	(4)	(54)
Финансови приходи/(разходи), нетно		17 342	6 846
Печалба преди данък върху печалбата		16 922	6 749
Икономия от/ (разход за) данък върху печалбата	11	4	(119)
НЕТНА ПЕЧАЛБА ЗА ГОДИНАТА		16 926	6 630
Други компоненти на всеобхватния доход:			
Компоненти, които няма да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата:			
Последващи оценки на пенсионни планове с дефинирани доходи	26	(28)	(9)
Нетна промяна в справедливата стойност на капиталови инвестиции по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	12	57	68
Данък върху дохода, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход, които няма да бъдат рекласифицирани	11	(5)	(7)
		24	52
Компоненти, които могат да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата:			
Нетна промяна в справедливата стойност на дългови инструменти по справедлива по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	12	(4)	1
Данък върху доходите, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход, които могат да бъдат рекласифицирани	11	-	-
		(4)	1
Друг всеобхватен доход за периода, нетно от данъци	12	20	53
ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА		16 946	6 683
Основна нетна печалба на акция (в лева)		1.29	0.50

Приложенията от страници 5 до 74 са неразделна част от индивидуалния финансов отчет.

Годишният финансов отчет на страници от 1 до 74 е одобрен за издаване от Съвета на директорите и е подписан от негово име на 31 март 2026 година от:

Изпълнителен директор:

MANYU TODOROV MORAVENOV
 Digitally signed by MANYU TODOROV MORAVENOV
 Date: 2026.03.31 19:54:15 +03'00'
 Маню Моравенов

Счетоводно административно обслужване (съставител):

ISKREN IVANOV NIKOLOV
 Digitally signed by ISKREN IVANOV NIKOLOV
 Date: 2026.03.31 19:43:09 +03'00'
 БД Консулти АД

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад
 БДО БЪЛГАРИЯ ООД, рег. № 015

Валя Йорданова Йорданова
 Управител и регистриран одитор, отговорен за одита

VALIA IORDANOVA IORDANOVA
 Digitally signed by VALIA IORDANOVA IORDANOVA
 Date: 2026.03.31 21:23:09 +03'00'

VALIA IORDANOVA IORDANOVA
 Digitally signed by VALIA IORDANOVA IORDANOVA
 Date: 2026.03.31 21:30:14 +03'00'

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД
ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 към 31 декември 2025 година

	Приложения	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
АКТИВИ			
Нетекущи активи			
Имоти, машини и оборудване	13	1 682	1 609
Нематериални активи	14	55	146
Инвестиции в дъщерни дружества	15	5 364	5 364
Инвестиции в съвместни дружества	17	125	125
Инвестиции в асоциирани дружества	16	3 618	231
Капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	19	1 809	1 752
Дългови инструменти по амортизирана стойност	20	197	195
Активи по отсрочени данъци	21	16	17
		12 866	9 439
Текущи активи			
Търговски вземания	22	299	387
Дългови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	18	-	1 010
Други вземания и предплатени разходи	23	156	104
Парични средства и парични еквиваленти	24	4 845	11 910
		5 300	13 411
		18 166	22 850
ОБЩО АКТИВИ			
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Основен акционерен капитал		13 166	13 166
Резерви		1 686	980
Неразпределена печалба		508	6 672
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ	25	15 360	20 818
ПАСИВИ			
Нетекущи задължения			
Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране	26	154	111
Дългосрочни задължения по лизинг	30	173	20
		327	131
Текущи задължения			
Задължения към доставчици и други кредитори	27	2 181	1 559
Задължения към персонала и социалното осигуряване	28	229	244
Задължения за данъци	29	16	86
Текуща част от задължения по лизинг	30	53	12
		2 479	1 901
		2 806	2 032
		18 166	22 850

Приложенията от страници 5 до 74 са неразделна част от индивидуалния финансов отчет.

Годишният финансов отчет на страници от 1 до 74 е одобрен за издаване от Съвета на директорите и е подписан от негово име на 31 март 2026 година от:

Изпълнителен директор:

MANYU TODOROV
MORAVENOV

Маню Моравенов

Digitally signed by MANYU TODOROV
MORAVENOV
Date: 2026.03.31 19:54:41 +03'00'

Счетоводно административно обслужване (съставител):

ISKREN IVANOV
NIKOLOV

БД Консулти АД

Digitally signed by
ISKREN IVANOV NIKOLOV
Date: 2026.03.31 19:43:45
+03'00'

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад
БДО БЪЛГАРИЯ ООД, рег. № 015

Валя Йорданова Йорданова
Управител и регистриран одитор, отговорен за одита

VALIA
IORDANOVA
IORDANOVA

Digitally signed by
VALIA IORDANOVA
IORDANOVA
Date: 2026.03.31
21:23:50 +03'00'

VALIA
IORDANOVA
IORDANOVA

Digitally signed by
VALIA IORDANOVA
IORDANOVA
Date: 2026.03.31
21:29:03 +03'00'

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД
ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, завършваща на 31 декември 2025 година

Приложения	31 декември 2025 BGN'000	31 декември 2024 BGN'000
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления от клиенти	5 583	4 922
Плащания на доставчици	(3 104)	(2 949)
Плащания на персонала и за социалното осигуряване	(2 298)	(2 022)
Платени данъци (без данъци върху печалбата)	(977)	(515)
Платени банкови такси и комисионни	(6)	(5)
Постъпления от продажба на вземане по цесия	-	600
Други постъпления /(плащания), нетно	7	13
Нетни парични потоци (използвани в) от оперативна дейност	(795)	44
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Постъпления от дивиденди от дъщерни предприятия	17 167	6 819
Постъпления при падеж на дългови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	983	-
Постъпления от лихви и дивиденди, свързани с дългови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	52	56
Постъпления по лихви и дивиденди, свързани с дългови инструменти по амортизирана стойност	130	27
Плащания по капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	(384)
Плащания по инвестиции в асоциирани дружества	(3 387)	-
Плащания за покупки на машини и оборудване	(110)	(289)
Нетни парични потоци от инвестиционната дейност	14 835	6 229
Парични потоци от финансова дейност		
Плащания на дивиденди	(21 075)	(1 807)
Плащания по лизинг	(30)	(15)
Нетни парични потоци използвани във финансовата дейност	(21 105)	(1 822)
Нетно намаление/(увеличение) на паричните средства и паричните еквиваленти	(7 065)	4 451
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	11 910	7 459
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември	4 845	11 910

Приложенията от страници 5 до 74 са неразделна част от индивидуалния финансов отчет.

Годишният финансов отчет на страници от 1 до 74 е одобрен за издаване от Съвета на директорите и е подписан от негово име на 31 март 2026 година от:

Изпълнителен директор:

MANYU TODOROV MORAVENOV
Digitally signed by MANYU TODOROV MORAVENOV
Date: 2026.03.31 19:55:11 +03'00'

Маню Моравенов

Счетоводно административно обслужване(съставител):

ISKREN IVANOV NIKOLOV
Digitally signed by ISKREN IVANOV NIKOLOV
Date: 2026.03.31 19:44:02 +03'00'

БД Консулти АД

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад
БДО БЪЛГАРИЯ ООД, рег. № 015

Валя Йорданова Йорданова
Управител и регистриран одитор, отговорен за одита

VALIA IORDANOVA IORDANOVA
Digitally signed by VALIA IORDANOVA IORDANOVA
Date: 2026.03.31 21:24:39 +03'00'

VALIA IORDANOVA IORDANOVA
Digitally signed by VALIA IORDANOVA IORDANOVA
Date: 2026.03.31 21:27:56 +03'00'

БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД
ИНДИВИДУАЛЕН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
за годината, завършваща на 31 декември 2025 година

Приложения	Основен акционерен капитал	Други резерви	Резерв по финансови активи през друг всеобхватен доход	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Салдо на 1 януари 2024 година	6 583	6 949	260	2 255	16 047
Промени в собствения капитал за 2024 година					
Разпределение на печалбата за:	-	-	-	(1 912)	(1 912)
* дивиденди	-	-	-	(1 912)	(1 912)
* допълнителен резерв	-	-	-	-	-
Общ всеобхватен доход за годината, в т.ч.:	-	-	62	6 621	6 683
* нетна печалба за годината	-	-	-	6 630	6 630
* други компоненти на всеобхватния доход, нетно от данъци	-	-	62	(9)	53
Увеличение на капитала	6 583	(6 291)	-	(292)	-
Салдо на 31 декември 2024 година	13 166	658	322	6 672	20 818
Промени в собствения капитал за 2025 година					
Разпределение на печалбата за:	-	658	-	(23 062)	(22 404)
* дивиденди	-	-	-	(22 404)	(22 404)
* допълнителен резерв	-	658	-	(658)	-
Общ всеобхватен доход за периода, в т.ч.:	-	-	48	16 898	16 946
* нетна печалба за периода	-	-	-	16 926	16 926
* други компоненти на всеобхватния доход, нетно от данъци	-	-	48	(28)	20
Салдо на 31 декември 2025 година	13 166	1 316	370	508	15 360

Приложенията от страници 5 до 74 са неразделна част от индивидуалния финансов отчет.

Годишният финансов отчет на страници от 1 до 74 е одобрен за издаване от Съвета на директорите и е подписан от негово име на 31 март 2026 година от:

Изпълнителен директор:

MANYU TODOROV
MORAVENOV

Маню Моравенов

Digitally signed by MANYU TODOROV
MORAVENOV
Date: 2026.03.31 19:55:26 +03'00'

Счетоводно административно обслужване(съставител):

ISKREN IVANOV
NIKOLOV

Искрен Иванов

Digitally signed by ISKREN
IVANOV NIKOLOV
Date: 2026.03.31 19:44:18
+03'00'

Финансов отчет, върху който сме издали одиторски доклад
БДО БЪЛГАРИЯ ООД, рег. № 015

Валия Йорданова Йорданова
Управител и регистриран одитор, отговорен за одита

VALIA IORDANOVA
IORDANOVA
Date: 2026.03.31
21:25:33 +03'00'

VALIA IORDANOVA
IORDANOVA
Date: 2026.03.31
21:26:47 +03'00'

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО

Българска фондова борса АД (Борсата) 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 № 25156/08.11.1991 г. на Софийски градски съд.

На 09.12.2010 г. в Търговския регистър е вписано увеличение на основния капитал на Борсата със 715,000 лева от 5,867,860 лева до 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 15.07.2024 г. в Търговския регистър е вписано увеличение на основния капитал на Борсата със собствени средства на дружеството от допълнителните резерви и неразпределената печалба от минали години със 6,582,860 лева от 6,582,860 лева до 13,165,720 лева чрез издаване на нови 6,582,860 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас.

Българска фондова борса АД (Борсата) е публично акционерно дружество.

Към 31.12.2025 г. капиталът на дружеството е разпределен в 13,165,720 броя безналични поименни акции с номинална стойност на една акция - един лев.

1.1. Собственост и управление

На 21.12.2010 г. в Търговския регистър е вписан и обявен статутът на Борсата като публично дружество.

Към 31.12.2025 г. регистрираният акционерен капитал на Българска фондова борса АД възлиза на 13,166 х.лв., разпределен в 13,165,720 обикновени поименни акции с право на глас с номинална стойност на акция - 1 лев.

Разпределението на основния акционерен капитал с право на глас е:

	31.12.2025	31.12.2024
Държавата, чрез Министерство на финансите	50,05%	50,05%
Други юридически лица	19,55%	22,64%
Физически лица	18,93%	15,69%
Инвестиционни посредници и търговски банки	11,47%	11,62%

Българска фондова борса АД е публично дружество, по смисъла на чл. 110, ал.1 от ЗППЦК.

Дружеството има едностепенна система на управление със Съвет на директорите (СД) от петима членове. Ръководството на дружеството в лицето на Съветът на директорите има следния състав към 31.12.2025 г.:

- Асен Василев Ягодин (Председател),
- Георги Иванов Караджов,
- Маню Тодоров Моравенов,
- Радослава Георгиева Масларска,
- Христина Стефанова Пендичева.

На основание чл.40, във връзка с чл. 39, ал.1 от Устава на Българска фондова борса АД, дружеството се представлява от Изпълнителния директор - Маню Тодоров Моравенов.

Одитният комитет подпомага работата на Съвета на директорите, има роля на лица натоварени с общо управление, които извършват мониторинг и надзор над вътрешната контролна система, управлението на риска и системата на финансово отчитане на дружеството.

Членовете на одитния комитет са:

- Сирма Атанасова – председател,
- Радослав Желязов – член,
- Кирил Георгиев - член.

Към 31.12.2025 г. общият брой на персонала в дружеството е 28 служители (31.12.2024 г.: 28 служители).

1.2. Предмет на дейност

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

Предметът на дейност на дружеството за 2025 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;
- в качеството ѝ на Одобрен механизъм за публикуване (ОМП), Българска фондова борса АД извършва оповестяване на доклади за търговия от страна на инвестиционните посредници.

Основната мисия на Българска фондова борса АД е да съдейства за развитието на организиран капиталов пазар, който да осигури на борсовите членове и техните клиенти равен достъп до пазарната информация и еднакви условия за участие в търговията с ценни книжа.

1.3. Основни показатели на икономическата среда

Основните показатели на стопанската среда, които оказват влияние върху дейността на Дружеството, за периода 2022 – 2025 г. са представени в таблицата по-долу:

Показател	2022	2023	2024	2025 текущи
БВП в млн. лева*	168 360	185 233	202 861	161 482
Реален растеж на БВП**	4.0%	1.9%	2.8 %	2.8 %
Инфлация в края на годината (ХИПЦ)***	14.3 %	5.0 %	2.1 %	3.5 %
Среден валутен курс на щатския долар за годината****	1.86	1.81	1.81	1.73
Валутен курс на щатския долар в края на годината****	1.83	1.77	1.88	1.66
Основен лихвен процент в края на годината *****	1.30	3.80	3.04	2.17
Безработица (в края на годината)*****	5.4 %	5.6 %	5.2 %	5.2%
Кредитен рейтинг на Р. България по Standard&Poors (дългосрочен)*****	BBB	BBB	BBB	BBB+
Кредитен рейтинг на Р. България по Moody's (дългосрочен)	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1
Кредитен рейтинг на Р. България по Fitch (дългосрочен)	BBB	BBB	BBB	BBB+
Кредитен рейтинг на Р. България по Scope Ratings (дългосрочен)*****	BBB+	BBB+	BBB+	A-

* Предварителни данни на БНБ за 2025 г. към 15.01.2026 г.

** Предварителни данни на БНБ за 2025 г. към 15.01.2026 г.

*** Предварителни данни на НСИ за 15.01.2026 г.

**** По данни на БНБ за 2025 г. към 19.01.2026 г.

***** Предварителни данни на БНБ за 2025 г. към 15.01.2026 г.

***** Предварителни данни на БНБ за 2025 г. към 15.01.2026 г.

***** Предварителни данни на МФ за 2025 г. към 11.07.2025 г.

2. ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА НА ДРУЖЕСТВОТО

2.1. База за изготвяне на индивидуалния финансов отчет

Индивидуалният финансов отчет на Българска фондова борса АД е изготвен в съответствие с всички МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС, които се състоят от: стандарти за финансови отчети и от тълкувания на Комитета за разяснения на МСФО (КРМСФО), одобрени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС), и Международните счетоводни стандарти и тълкуванията на Постоянния комитет за разясняване на МСФО счетоводни стандарти (ПКР), одобрени от Комитета по Международни счетоводни стандарти (КМСС), които ефективно са в сила на 01.01.2025 г., и които са приети от Комисията на Европейския съюз. МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение-счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т.8 от

Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти“ (МСС).

За текущата финансова година дружеството е приело всички нови и/или ревизирани стандарти и тълкувания, издадени от Съвета по Международни счетоводни стандарти (СМСС) и респ. от Комитета за разяснения на МСФО, които са били уместни за неговата дейност.

От възприемането на посочените по-долу стандарти и/или тълкувания, в сила за годишни отчетни периоди, започващи на 01.01.2025 г., не са настъпили промени в счетоводната политика на дружеството, освен някои нови и разширяването на вече установени оповестявания, без това да доведе до други промени в класификацията или оценката на отделни отчетни обекти и операции.

Новите и/или променените стандарти и тълкувания включват:

- Промени в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: липса на обменни курсове (в сила за годишни периоди от 01.01.2025 г., приети от ЕК). Тези промени уточняват и изискват от предприятията да прилагат последователен подход при определяне на: а) кога дадена валута е обменяема в друга и кога не, както и въвеждат определения за това. Една валута може да се приеме за обменяема в друга, когато предприятието може да придобие другата валута в нормални времеви граници, включващи нормални административни закъснения и пазарен механизъм, който позволява сделката по обмяна на валутата да доведе до изпълними права и задължения. Ако предприятието може да получи само незначителна част от другата валута на датата на оценката за определената цел, то се счита, че валутата не е обменяема в другата валута; б) какъв обменен курс да се прилага, когато една валута не е обменяема в друга, като се посочват два механизма: 1) първият е използването на наблюдаем обменен курс - без допълнителни корекции, като - наблюдаем курс за друга цел или първия обменен курс, по който обмяната може да бъде направена; 2) вторият е чрез използването на друга техника на определяне и оценка; в) информацията, която предприятието следва да оповести, когато една валута не е обменяема в друга, за да позволи на потребителите на неговите финансови отчети да разберат как това влияе върху финансовите резултати, финансовото състояние и парични потоци на предприятието. Промените се прилагат ретроспективно. По-ранно прилагане е разрешено. Ръководството е направило проучване и е определило, че промените не оказват влияние върху оповестяването на счетоводната политика относно представянето, оценката и класификацията на активите, пасивите, операциите и резултатите на дружеството. То е преценило, че не следва да се извършват значителни промени в оповестяването на счетоводната политика.

Към датата на одобряване за издаване на този индивидуален финансов отчет са издадени, но не са все още в сила за годишни периоди, започващи на 01.01.2025 г., няколко нови стандарти и разяснения, както и променени стандарти и разяснения, които не са били приети за по-ранно приложение от дружеството.

- Промени в МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване – Класификация и оценка на финансови инструменти (в сила за годишни периоди от 01.01.2026 г., не са приети от ЕК).
- МСФО 18 – Представяне и оповестяване във финансови отчети (в сила за годишни периоди от 01.01.2027 г., приет от ЕК).
- МСФО 19 – Дъщерни дружества без публична отчетност: оповестяване (в сила за годишни периоди от 01.01.2027 г., не е приет от ЕК).
- МСФО 10 (променен) – Консолидирани финансови отчети и МСС 28 (променен) – Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия – относно продажби или апорт на активи между инвеститор и негови асоциирани или съвместни предприятия (с отложена ефективна дата на влизане в сила, подлежаща на определяне от СМСС).
- Годишни подобрения, част 11 в: МСФО 1 Прилагане за първи път на Международните стандарти за финансово отчитане, МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване, Насоки за въвеждане на МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване, МСФО 9

Финансови инструменти, МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСС 7 Отчет за паричните потоци (в сила за годишни периоди от 01.01.2026 г., не са приети от ЕК).

Ръководството е в процес на проучване, анализ и оценка на ефектите от промените, които биха оказвали влияние върху счетоводната политика и върху стойностите и класификацията на активите, пасивите, операциите и резултатите на дружеството.

Допълнително, за посочените по-долу нови стандарти, променени стандарти и приети тълкувания, които са издадени, но все още не са в сила за годишни периоди започващи на 1 януари 2025 г., ръководството е преценило, че следните не биха имали потенциален ефект за промени в счетоводната политика и класификацията и стойностите на отчетни обекти във финансовите отчети на дружеството, а именно:

- Промени в МСС 21 Ефекти от промените в обменните курсове: липса на обменни курсове (в сила за годишни периоди от 01.01.2025 г., приети от ЕК).
- Промени в МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване – Договори, отнасящи се до електроенергия от възобновяеми източници (в сила за годишни периоди от 01.01.2026 г., не са приети от ЕК).

2.2. Сравнителни данни

Дружеството представя сравнителна информация в този индивидуален годишен финансов отчет за една предходна година. Когато е необходимо, сравнителните данни се рекласифицират, за да се постигне съпоставимост спрямо промени в представянето в текущата година.

2.3. База за оценяване

Индивидуалният финансов отчет на дружеството е изготвен на база историческата цена, с изключение на финансовите активи, оценени по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

2.4. Функционална валута и валута на представяне. Признаване на курсови разлики.

Функционалната валута и отчетната валута на представяне в индивидуалния финансов отчет на дружеството е българският лев. От 1 януари 1999 г., с въвеждането на еврото, фиксираното законово съотношение на двете валути е BGN 1.95583:EUR 1.

Дружеството води своите счетоводни регистри в български лев (BGN), който приема като негова отчетна валута за представяне. Данните в индивидуалния финансов отчет и приложенията към него са представени в хиляди лева, освен ако нещо друго изрично не е указано.

При първоначално признаване, сделка в чуждестранна валута се записва във функционалната валута, като към сумата в чуждестранна валута се прилага обменният курс към момента на сделката или операцията. Паричните средства, вземанията и задълженията, като монетарни отчетни обекти, деноминирани в чуждестранна валута се отчитат във функционалната валута като се прилага обменният курс, публикуван от БНБ за последния работен ден на съответния месец. Към 31 декември те се оценяват в български лева като се използва заключителният обменен курс на БНБ.

Немонетарните отчетни обекти в индивидуалния отчет за финансовото състояние, първоначално деноминирани в чуждестранна валута, се отчитат във функционалната валута като се прилага историческият обменен курс към датата на операцията и последващо не се преоценяват по заключителен курс.

Ефектите от курсовите разлики, свързани с уреждането на търговски сделки в чуждестранна валута, или отчитането на търговски сделки в чуждестранна валута по курсове, които са различни, от тези, по които първоначално са били признати, се включват в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) в момента на възникването им, като се представят към "други доходи/загуби от дейността".

2.5. Консолидиран отчет на дружеството

Дружеството е започнало процеса на изготвяне на своя годишен консолидиран финансов отчет за 2025 г. съгласно МСФО счетоводни стандарти в сила за 2025 г., в който отчет ще е включен и

настоящият годишен индивидуален отчет. Съгласно планираните дати ръководството очаква консолидираният финансов отчет да бъде одобрен за издаване не по-късно от 30.04.2026 г., след която дата отчетът ще бъде на разположение на трети лица.

2.6. Приходи

Обичайните приходи на дружеството са от такси за допускане до търговия на емисии финансови инструменти, такса за регистриране емисии на финансови инструменти, такси за членство в Борсата, такси за търговия на Борсата, такси за разпространяване на борсова информация, такса за ползване на търговски марки (лицензионни такси), собственост на Борсата, такси за публикуване на доклади за търговия от името на инвестиционни посредници, в качеството ѝ на одобрен механизъм за публикуване (ОМП) и други.

Признаване на приходи по договори с клиенти

Приходите в дружеството се признават, когато контролът върху обещаните в договора с клиента услуги се прехвърли на клиента. Контролът се прехвърля на клиента при удовлетворяване на задълженията за изпълнение по договора чрез предоставяне на обещаните услуги.

Оценка на договор с клиент

Договор с клиент е налице само когато при влизането му в сила той:

- a. има търговска същност и мотив;
- b. страните са го одобрили (устно, писмено или на база „установена и общопризната стопанска практика“) и са се ангажирали да го изпълнят;
- c. правата на всяка страна и
- d. условията за плащане могат да бъдат идентифицирани; и
- e. съществува вероятност възнаграждението, на което дружеството очаква да има право при изпълнение задълженията си за изпълнение, да бъде получено. При оценка на събираемостта се вземат предвид всички релевантни факти и обстоятелства по сделката, вкл. минал опит, обичайни бизнес практики, публикувани правила и направени изявления от страна на дружеството.

Договор, за който някой от горепосочените критерии все още не е изпълнен, подлежи на нова оценка през всеки отчетен период. Получените възнаграждения по такъв договор се признават като задължение (пасив по договор) в индивидуалния отчет за финансовото състояние, докато:

- a. всички критерии за признаване на договор с клиент не бъдат изпълнени;
- b. дружеството изпълни задълженията си за изпълнение и е получило цялото или почти цялото възнаграждение (което не подлежи на възстановяване); и/или
- c. когато договорът е прекратен и полученото възнаграждение не подлежи на възстановяване.

За договорите с клиенти, при които има висока несигурност за входящите парични потоци поради сериозни затруднения на клиента (обичайно за клиенти в ликвидация и/или процедура по несъстоятелност), признаването на прихода се отлага, докато всички критерии за признаване на договор с клиент не бъдат изпълнени. Критериите обичайно се изпълняват при плащане от страна на клиента (Приложение № 2.27).

При първоначалната оценка на договорите си с клиенти дружеството прави допълнителен анализ и преценка дали два или повече договора трябва да бъдат разглеждани в тяхната комбинация и да бъдат отчетени като един, и респ. дали обещаните услуги във всеки отделен и/или комбиниран договор трябва да бъдат отчетени като едно и/или повече задължения за изпълнение.

Всяко обещание за прехвърляне услуги, които са разграничими (сами по себе си и в контекста на договора), и/или на поредица (серия) от разграничими услуги, които по същество са еднакви и имат същия модел на прехвърляне на клиента, се отчита като едно задължение за изпълнение. Дружеството признава приход за всяко отделно задължение за изпълнение на ниво индивидуален договор с клиент като се анализират вида, срока и условията за всеки конкретен договор. При договори със сходни характеристики приходите се признават на портфейлна база само ако групирането им в портфейл не би имало съществено различно въздействие върху финансовите отчети.

Измерване/(оценяване) на приходите по договори с клиенти

Приходите се измерват въз основа на определената за всеки договор цена на сделката.

Цената на сделката е размерът на възнаграждението, на което дружеството очаква да има право, с изключение на сумите, събрани от името на трети страни. При определянето на цената на сделката, дружеството взема предвид условията на договора и обичайните си търговски практики, вкл. влиянието на променливи възнаграждения, наличието на съществен финансов компонент, непарични възнаграждения и възнаграждения, дължими на клиента (ако има такива). При договори с повече от едно задължение за изпълнение цената на сделката се разпределя към всяко задължение за изпълнение на база индивидуалните продажни цени на всяка услуга, определени по един от допустимите в МСФО 15 методи, като приоритет се дава на метода на „наблюдаемите продажни цени“.

Промяната в обхвата или цената (или и в двете) на договора се отчита като отделен договор и/или като част от съществуващия договор в зависимост от това дали промяната е свързана с добавяне на услуги, които са разграничими, и от определената за тях цена. В зависимост от това:

- a. модификацията се отчита като отделен договор, ако обхвата на договора се разширява поради добавянето на услуги, които са разграничими, и промяната в договорната цена отразява индивидуалните продажни цени на добавените услуги;
- b. модификацията се отчита като прекратяване на съществуващия договор и сключване на нов договор (прилагане в бъдещето), ако оставащите услуги са разграничими от прехвърлените преди модификацията, но промяната в договорната цена не отразява индивидуалните продажни цени на добавените услуги;
- c. модификацията се отчита като част от съществуващия договор (кумулятивно коригиране), ако оставащите услуги не са разграничими от прехвърлените преди модификацията и следователно са част от едно задължение за изпълнение, което е уредено частично.

Задължения за изпълнение по договори с клиенти

Като цяло дружеството е достигнало до заключение, че действа като принципал при договореностите си с клиентите, освен ако изрично не е оповестено друго за определени транзакции, тъй като обичайно дружеството контролира услугите преди да ги прехвърли към клиента.

Обичайните приходи на Дружеството са:

Приходи от такси за поддържане на емисии финансови инструменти за търговия и за информационно обслужване: При продажба на услугите, свързани с отчитане на приходи от такса за регистрирани емисии на финансови инструменти, приходи от годишни такси за членство в Борсата, такси за неприсъствена работна станция и такси за информационно обслужване с ДБ, контролът върху услугите се прехвърля в/за периода от времето при тяхното предоставяне, тъй като този начин отразява начина на предоставяне и консумиране на услугата. Приходите се признават в течение на времето, а напредъкът (етапа на завършеност) по договора се измерва на база изминало време (действително вложено и/или отчетено време). Този метод е определен като най-подходящ за измерване на напредъка, доколкото услугите се предоставят месечно и са част от серия, и следователно, най-добре описва схемата на прехвърляне на контрола и удовлетворяване на задълженията, респ. нивото на незавършеност.“

Оценките за приходите, разходите и/или степента на напредък към завършване се преразглеждат, ако обстоятелствата се променят и/или настъпят нови такива. Всяко последващо увеличение или намаление на очакваните приходи и/или разходи се отразява в печалбата или загубата в периода, в който обстоятелствата, довели до преразглеждането, станат известни на ръководството.

Лицензионни такси: Лицензионните такси се събират във връзка с неизключителни лицензии за използване на търговски марки, собственост на дружеството (SOFIX). Техния размер се определя като процент от договорена с клиента величина (обичайно средна аритметична стойност на управляваните от клиента активите), като е определен минимален и максимален размер.

Дружеството е определило, че предоставянето на лицензия представлява право на достъп до интелектуалната собственост на дружеството във вида, в който тя съществува към всеки един

момент в течение на целия срок на лицензията. В резултат на това дружеството отчита предоставянето на лицензии като задължение за изпълнение, удовлетворявано в течение на времето. Контролът върху услугите се прехвърля в периода от времето при тяхното предоставяне, тъй като този начин отразява начина на предоставяне и консумиране на услугата. Приходите от продажби се признават чрез измерване на степента на изпълнение на задълженията на дружеството (етап на завършеност) чрез метод, основаващ се изминалото време (действително вложено и/или отчетено време).

Приходи от такси за търговия с финансови инструменти: При продажба на услуги, свързани с допускане до търговия на емисии финансови инструменти и за търговия на Борсата, и др., контролът върху услугите се прехвърля в точно определен момент, при тяхното приемане от клиента.

Цена на сделката и условия за плащане

Цената на сделката обичайно включва фиксирана продажна цена (такса), определена съгласно "Тарифа за таксите на Българска фондова борса АД, и променливо възнаграждение. Тарифата за таксите е приета от Съвета на директорите, актуализира се периодично, оповестена е публично оповестена и е достъпна на интернет страницата на дружеството.

Променливо възнаграждение

Променливото възнаграждение се включва в цената на сделката само доколкото е много вероятно, че няма да настъпи съществена корекция в размера на признатите кумулативно приходи. Формите на променливо възнаграждение включват:

- *Неустойки за неизпълнение* на задълженията на някоя от страните, включително за качествено изпълнение от страна на дружеството: променливите възнаграждения под формата на неустойки се включват в намаление на цената на сделката, само ако плащането им е твърде вероятно. Опитът на дружеството показва, че исторически то спазва изискванията по договорите с клиенти и не е начислявало задължения за неустойки. Получаването на променливите възнаграждения под формата на неустойки, дължими от клиента, зависи от действията на клиента. Поради това те се включват като част от цената на сделката, само когато несигурността за получаването им е разрешена.
- *Ценова отстъпка:* съгласно приетата Тарифа за таксите за определени такси клиента получава отстъпка от фиксираното възнаграждение при кумулативно изпълнение на определени в Тарифата за таксите условия. Отстъпката се определя предварително и се приспада от дължимата от клиента такса. В случай, че клиентът не изпълни определените условия, предоставената отстъпка подлежи на възстановяване.
- *Възнаграждение, зависещо от обема на предоставените услуги:* някои такси, събирани от дружеството зависят от обема на предоставените на клиента услуги за определен период от време (обичайно календарна година). Първоначално таксата се определя на база заявления от клиента обем на услугите, които ще ползва, и се предплаща в началото на отчетния период. В случай, че заявленият от клиента обем бъде превишен, клиента се таксува с по-висока такса, определена съгласно Тарифата, от началото на договора или датата на подновяването ми (което е по-късно).

Всички последващи промени в размера на променливото възнаграждение се признават като корекция на приходите (като увеличение или намаление) към датата на промяната и/или разрешаване на несигурността. В края на всеки отчетен период дружеството преразглежда направените преценки и актуализира цена на сделките, така че да представи вярно съществуващите и настъпилите през отчетния период обстоятелства.

Съществен финансов компонент

Дружеството е направило анализ и е определило, че продължителността на срока между момента, в който клиента плаща за обещаните и/или получени услуги и момента на прехвърляне на контрола върху тези услуги е в рамките на дванадесет месеца и договореното възнаграждение няма съществен компонент на финансиране.

Съгласно Тарифата част таксите, събирани от дружеството, се предплащат за период от 6 до 12 месеца. Дружеството ползва допустимото облекчение и за договори с клиенти, при които

очакването е периодът между плащането от клиента и прехвърлянето на контрола върху обещаните услуги да е до 12 месеца, не коригира цената на сделката за въздействието на компонента на финансиране. Събраните авансово плащания от клиента се представят в индивидуалния отчет за финансовото състояние като пасиви по договори с клиенти.

Разходи по договори с клиенти

Като разходи по договори с клиенти дружеството третира:

- допълнителните и пряко обвързани разходи, които то поема при сключване на договор с клиент и които очаква да бъдат възстановени за период по-дълъг от дванадесет месеца (разходи за получаване на договор с клиент) и
- разходите, които то поема при изпълнение на договор с клиент и които са пряко свързани с конкретния договор, спомагат за генерирането на ресурси за използване при самото изпълнение на договора и се очаква да бъдат възстановени за период по-дълъг от дванадесет месеца (разходи за изпълнението на такива договори).

В обичайната си дейност дружеството не поема директни и специфично направени разходи за получаване на договори с клиенти и разходи за изпълнение на такива договори, които не биха възникнали, ако съответните договори не бяха сключени и които да подлежат на капитализация.

Салда по договори с клиенти

Търговски вземания и активи по договори

Търговските вземания представляват безусловно право на дружеството да получи възнаграждение по договори с клиенти и други контрагенти (т.е. то е обвързано само с изтичане на време преди изплащането на възнаграждението).

Първоначалното оценяване, последващата оценка и обезценката на търговските вземания са оповестени в Приложение № 2.16, Приложение № 2.23 и Приложение № 2.27.

Активът по договор е правото на дружеството да получи възнаграждение в замяна на услугите, които е прехвърлило на клиента, но което не е безусловно (начисление за вземане). Ако чрез прехвърляне на предоставянето на услугите дружеството изпълни задължението си преди клиента да заплати съответното възнаграждение и/или преди плащането да стане дължимо, актив по договор се признава за заработеното възнаграждение (което е под условие). Признатите активи по договор се рекласифицират като търговско вземане, когато правото на възнаграждение стане безусловно. Правото на възнаграждение се счита за безусловно, ако единственото условие за това, плащането на възнаграждението да стане дължимо, е изтичането на определен период от време.

Пасиви по договори

Като пасив по договор дружеството представя получените от клиента авансови плащания и/или безусловно право да получи плащане, преди да е изпълнило задълженията си за изпълнение по договора. Пасивите по договор се признават като приход, когато (или като) удовлетвори задълженията за изпълнение.

Активите и пасивите по договор се представят към текущите и нетекущите активи и пасиви в индивидуалния отчет за финансовото състояние и се оповестяват отделно. Те се включват в групата на текущите активи, когато матуритетът им е в рамките на 12 месеца или в обичаен оперативен цикъл на дружеството, а останалите – като нетекущи. Активите и пасивите, произтичащи от един договор се представят нетно в индивидуалния отчет за финансовото състояние, дори ако те са резултат от различни задължения за изпълнение по един и същ договор с клиент. Обичайно за Дружеството са текущи активи и пасиви по договор с клиентите му.

След първоначалното признаване, търговските вземания и активите по договора се подлагат на преглед за обезценка в съответствие с правилата на МСФО 9. Загубите от обезценка в резултат от договори с клиенти се представят отделно от други загуби от обезценка към “други разходи за дейността”.

2.7. Разходи

Разходите в дружеството се признават в момента на тяхното възникване и на база принципите на начисляване и съпоставимост.

Разходите за бъдещи периоди се отлагат за признаване като текущ разход за периода, през който договорите, за които се отнасят, се изпълняват.

2.8. Финансови приходи и разходи

Финансовите приходи се включват в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината), когато възникнат, и се състоят от: реализирани лихвени доходи по дългови ценни книжа, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, реализирани лихвени доходи по дългови ценни книжа, отчитани по амортизирана стойност и приходи от дивиденди.

Финансовите разходи се включват в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината), когато възникнат, и се състоят от: лихвени разходи, вкл. банкови такси и други преки разходи по банкови заеми, отрицателни курсови разлики от валутни операции и за заемни средства, нетно, загуби от обезценка на и сделки с финансови активи, както и лихви по лизингов пасив.

Финансовите приходи се представят отделно от финансовите разходи на лицевата страна на индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

Метод на ефективния лихвен процент

В съответствие с МСФО 9 при признаването на приходите и разходите за лихви се използва методът на ефективния доход за всички финансови инструменти по амортизирана стойност и по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Ефективният лихвен процент се определя като този процент, който точно дисконтира бъдещите входящи и изходящи потоци, които се очаква да се генерират през целия живот на даден финансов инструмент или за по-кратък период, ако това е уместно, до неговата нетна цена на придобиване. При изчислението на ефективния лихвен процент се вземат предвид всички договорни условия на съответния финансов инструмент, включително такси и други вътрешноприсъщи разходи, които се отнасят пряко до инструмента и са по същество част от ефективния лихвен процент, но без бъдещи кредитни загуби. Приходите от лихви и разходите за лихви включват амортизация на всеки отбив или премия или други разлики между първоначалната стойност на лихвоносни инструменти и тяхната стойност на падеж, изчислявана на база ефективния лихвен процент.

Признаване на приход от лихви

За финансови активи, класифицирани във Етап 1 и Етап 2 приходите от лихви се признават на база на ефективния лихвен процент върху брутната балансова стойност на инструмента.

За финансови активи, класифицирани във Етап 3 приходите от лихви се признават на база на ефективния лихвен процент върху амортизираната стойност на инструмента след обезценка. Когато финансовият актив се възстанови (настъпят подобрения) и вече не се оценява като кредитно-обезценен и е налице наблюдаем наличен паричен поток, тогава признаването на лихвения приход отново се прави на брутна база.

2.9. Имоти, машини и оборудване

Имотите, машините и оборудването (дълготрайни материални активи) са представени в индивидуалния финансов отчет по историческа цена на придобиване (себестойност), намалена с натрупаната амортизация и загубите от обезценка.

Първоначално оценяване

При първоначалното си придобиване имоти, машини и оборудване се оценяват по себестойност, която включва покупната цена, вкл. митническите такси и всички преки разходи, необходими за привеждане на актива в работно състояние. Преките разходи са: разходи за подготовка на обекта, разходи за първоначална доставка и обработка, разходите за монтаж, разходи за хонорари на лица, свързани с проекта, невъзстановяемите данъци и др.

Дружеството е определило стойностен праг от 500.00 лв., под който придобитите активи независимо, че притежават характеристиката на дълготраен актив, се третират като текущ разход в момента на придобиването им.

Последващо оценяване

Избраният от дружеството подход за последваща балансова оценка на имотите, машините и оборудването е моделът на себестойността по МСС 16 – историческа цена на придобиване, намалена с начислените амортизации и натрупаните загуби от обезценка.

Последващи разходи

Разходите за ремонти и поддръжка се признават за текущи в периода, през който са направени. Извършени последващи разходи, свързани с имоти, машини и оборудване, които имат характер на подмяна на определени възлови части и агрегати, или на преустройство и реконструкция, се капитализират към балансовата стойност на съответния актив и се преразглежда остатъчния му полезен живот към датата на капитализация. Същевременно, неамортизираната част на заменените компоненти се изписва от балансовата стойност на активите и се признава в текущите разходи за периода на преустройството.

Методи на амортизация

Дружеството използва линеен метод на амортизация на дълготрайните материални активи. Амортизирането на активите започва, когато те са на разположение за употреба. Земята не се амортизира. Полезният живот по групи активи е определен в съответствие с: физическото износване, спецификата на оборудването, бъдещите намерения за употреба и с предполагаемото морално остаряване и е както следва:

- сгради – 50 г.
- съоръжения – 7 г.
- машини оборудване – от 3 до 6 г.
- транспортни средства – 4 г.
- компютри – 3 г.
- стопански инвентар – 6.7 г.

Определеният срок на годност на дълготрайните активи се преглежда в края на всяка година и при установяване на значителни отклонения спрямо бъдещите очаквания за срока на използването на активите, същият се коригира перспективно.

Обезценка на активи

Балансовите стойности на имотите, машините и оборудването подлежат на преглед за обезценка, когато са налице събития или промени в обстоятелствата, които показват, че те биха могли да се отличават трайно от възстановимата им стойност. Ако са налице такива индикатори, че приблизително определената възстановима стойност е по-ниска от тяхната балансова стойност, то последната се изписва до възстановимата стойност на активите. Възстановимата стойност на дълготрайните материални активи е по-високата от двете: справедлива стойност без разходи за продажба или стойност при употреба. За определянето на стойността при употреба на активите бъдещите парични потоци се дисконтират до тяхната настояща стойност като се прилага дисконтова норма преди данъци, която отразява текущите пазарни условия и оценки на времевата стойност на парите и рисковете, специфични за съответния актив. Загубите от обезценка се отчитат в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

Печалби и загуби от продажба

Дълготрайни материалните активи се отписват от индивидуалния отчет за финансовото състояние, когато се извадят трайно от употреба и не се очакват от тях бъдещи стопански изгоди или се продадат. Печалбите или загубите от продажби на отделни активи от групата на “имоти, машини и оборудване” се определят чрез сравняването на приходите от продажбата и балансовата стойност на актива към датата на продажбата. Те се посочват нетно, към “други доходи/(загуби) от дейността” на лицевата страна на индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

2.10. Нематериални активи

Нематериалните активи са представени в индивидуалния финансов отчет по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и загубите от обезценка. В техния състав са включени основно лицензии за програмни продукти и лиценз за търговска система, използвани в дружеството.

В дружеството се прилага линеен метод на амортизация на нематериалните активи при определен полезен живот от 2 години до 7 години.

Балансовата стойност на нематериалните активи подлежи на преглед за обезценка, когато са налице събития, или промени в обстоятелствата, които посочват, че балансовата стойност би могла да надвишава възстановимата им стойност. Тогава обезценката се включва в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

Нематериалните активи се отписват от индивидуалния отчет за финансовото състояние, когато се извадят трайно от употреба и не се очакват от тях бъдещи стопански изгоди или се продадат. Печалбите или загубите от продажби на отделни активи от групата на “нематериалните активи” се определят чрез сравняването на приходите от продажбата и балансовата стойност на актива към датата на продажбата. Те се посочват нетно, към “други доходи/(загуби) от дейността” на лицевата страна на индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

2.11. Инвестиции в дъщерни дружества

Дъщерно дружество е такова дружество, над което дружеството като инвеститор притежава контрол. Притежаването на контрол означава, че инвеститорът е изложен на, или има права върху, променливата възвръщаемост от неговото участие в предприятието, в което е инвестирано, и има възможност да окаже въздействие върху тази възвръщаемост посредством своите правомощия върху предприятието, в което е инвестирано.

Дългосрочните инвестиции, представляващи акции в дъщерни дружества, са представени в индивидуалния финансов отчет по цена на придобиване (себестойност), която представлява справедливата стойност на възнаграждението, което е платено и/или е договорено да бъде платено, вкл. преките разходи по придобиването на инвестицията, намалена с натрупаната обезценка. Ако плащането е отсрочено повече от една година спрямо датата на сделката сумата на дължимото възнаграждение се дисконтира и се включва в стойността на инвестицията по настояща стойност, а разликата се признава като лихва в течение на периода на отложено плащане. Тези инвестиции не се търгуват на фондови борси.

Притежаваните от дружеството инвестиции в дъщерни дружества подлежат на ежегоден преглед за обезценка. При установяване на условия за обезценка, същата се признава в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) като финансов разход.

При покупка и продажба на инвестиции в дъщерни дружества се прилага “датата на сключване” на сделката.

Инвестициите се отписват, когато се прехвърлят правата, които произтичат от тях на други лица при настъпването на правните основания за това и по този начин се загубва контрола върху стопанските изгоди от инвестициите. Доходът от продажбата им се представя към „финансови приходи” или респ. “финансови разходи” на индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

2.12. Инвестиции в асоциирани дружества

Асоциирано дружество е такова дружество, над което дружеството като инвеститор притежава значително влияние.

Дългосрочните инвестиции, представляващи акции в асоциирани дружества, са представени в индивидуалния финансов отчет по цена на придобиване (себестойност), която представлява справедливата стойност на възнаграждението, което е било платено, включително преките разходи по придобиване на инвестицията, намалена с натрупаната обезценка.

Притежаваните от дружеството инвестиции в асоциирани дружества подлежат на ежегоден преглед за обезценка. При установяване на условия за обезценка, същата се признава в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

При покупка и продажба на инвестиции в асоциирани дружества се прилага “датата на сключване” на сделката.

Инвестициите в асоциирани дружества се отписват, когато се прехвърлят правата, които произтичат от тях на други лица при настъпването на правните основания за това и по този начин се загубва контрола върху стопанските изгоди от инвестициите. Печалбата/(загубата) от продажбата им се представя съответно към “финансови приходи” или “финансови разходи” в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

2.13. Инвестиции в съвместни дружества

Съвместно дружество е такова предприятие, създадено по силата на договорно споразумение между дружеството като инвеститор и едно или повече други страни (дружества), които се заемат с обща стопанска дейност и върху която контролиращите съдружници упражняват съвместен контрол. Съвместен контрол е налице когато вземането на стратегическите финансови и оперативни решения, свързани със съвместното дружество е договорно установено да става със задължително единодушно съгласие (консенсус) между контролиращите съдружници. Последните имат права върху нетните активи на съвместното дружество.

Инвестициите в съвместни дружества са представени в индивидуалния финансов отчет по цена на придобиване (себестойност), която представлява справедливата стойност на възнаграждението, което е платено, вкл. преките разходи по придобиването на инвестицията.

Притежаваните от дружеството инвестиции в съвместни дружества подлежат на ежегоден преглед за обезценка. При установяване на условия за обезценка, същата се признава в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) като финансов разход.

Инвестициите в съвместни дружества се отписват, когато се прехвърлят правата, които произтичат от тях на други лица при настъпването на правните основания за това и по този начин се загубва съвместния контрол върху стопанските изгоди от инвестициите. Доходът от продажбата им се представя към статията финансови приходи или респ. финансови разходи на индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

2.14. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход

Инвестиции във финансовите активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, са недеривативни финансови активи, представляващи:

- а) дългови ценни книжа, при които договорните парични потоци пораждаат плащания единствено на главница и лихва и които дружеството държи в рамките на бизнес модел с цел както събирането на договорените парични потоци, така и продажба на активи и;
- б) капиталови инструменти - акции и дялове от капитала на други дружества (малцинствено участие), държани с дългосрочна перспектива.

Първоначално оценяване

Първоначално инвестициите (финансовите активи), оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, се признават по цена на придобиване, която е справедливата стойност на възнаграждението, което е било платено, включително преките разходи по придобиване на инвестицията (финансовия актив).

Всички покупки и продажби на финансовите активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, се признават на “датата на търгуване” на сделката, т.е. датата, на която дружеството се ангажира неотменяемо да закупи или продаде актива.

Последващо оценяване

Притежаваните от дружеството инвестиции (финансови активи), оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, се оценяват последващо по справедлива им стойност (Приложение № 2.26).

Дългосрочните инвестиции, представляващи дългови ценни книжа с фиксирани или определяеми плащания и фиксирани матуритетни дати, последващо се оценяват и се представят в индивидуалния отчет за финансовото състояние по справедлива стойност при спазването на следната политика: „определяне на справедливата стойност директно на база пазарни цени (цени на дилъри) – „последна цена купува“ към последния работен ден на съответния отчетен период (година), т.е. директни (некоригирани) цени (Ниво 1). Обичайно притежаваните от дружеството дългови инструменти са държавни ценни книжа.

Ефектите от последващата преоценка на дълговите инструменти до тяхната справедлива стойност се представят в отделен компонент на индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в други компоненти на всеобхватния доход) и респ. в резерв от финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Ефектите при освобождаване (продажба) от съответната инвестиция от сделки с дълговите ценни книжа се признават в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината), като се посочват към статията „финансови приходи“ или „финансови разходи“.

Дългосрочните инвестиции, представляващи дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход подлежат на преглед за обезценка за кредитни загуби. Очакваната кредитна загуба е част от негативната промяна в справедливата стойност, дължаща се на увеличен кредитен риск. Тези активи продължават да се представляват по справедлива стойност в индивидуалния отчет за финансовото състояние, а сумата на натрупания коректив за кредитни загуби се признава в другия всеобхватен доход като част от резерва от преоценка. Разходите за обезценка се признават в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) и представят към статията „финансови разходи“. При последващо отписване на инструмента натрупаният коректив за кредитни загуби се признава в печалбата или загубата за периода.

Приходите от лихви и ефектите от валутна преоценка, свързани с дългосрочни инвестиции (финансови активи), оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, представляващи: дългови ценни книжа с фиксирани или определяеми плащания и фиксирани матуритетни дати (дългови инструменти) се признават и представят в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) към статията „финансови приходи“, съотв. „финансови разходи“. Приходите от лихви се определят на база метода на ефективния лихвен процент.

Останалите промени в справедливата стойност на дългосрочните инвестиции, представляващи дългови инструменти, се признават в другия всеобхватен доход. При отписване кумулативната промяна в справедливата стойност, призната в друг всеобхватен доход, се отнася в печалбата или загубата.

Дългосрочните инвестиции (финансови активи), представляващи капиталови инструменти са акции в други дружества (малцинствено участие). Държаните от дружеството инструменти не се търгуват на активен пазар и за тях няма котировки на пазарни цени. Последващо те се оценяват и представят в индивидуалния отчет за финансовото състояние по справедлива стойност, определяна чрез прилагането на подходящи за конкретния инструмент оценъчни методи съгласно МСФО 13, като напр. приходния подход, респ. метода на дисконтираните парични потоци (Ниво 3). Справедливата стойност на капиталовите инструменти се определя с помощта на лицензиран оценител или вътрешно от лице, което разполага с експертиза за оценяване на предприятия.

Ефектите от последващата преоценка на капиталовите инструменти до тяхната справедлива стойност се представят в отделен компонент на индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в други компоненти на всеобхватния доход) и респ. в резерв от финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход. Ефектите от преоценка на капиталовите инвестиции не се рекласифицират през печалба и загуба при освобождаване от съответната инвестиция. Кумулативните ефекти от промяна в справедливата стойност се прехвърлят в неразпределената печалба при освобождаване (продажба) на съответната инвестиция.

Дългосрочните инвестиции в капиталовите инструменти не подлежат на обезценка.

Приходите от дивиденди, свързани с дългосрочни инвестиции (финансови активи), представляващи акции в други дружества (малцинствено участие) се признават като текущи приходи при възникване на правото на вземане на дивидент и се представят в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) към статията „финансови приходи“.

2.15. Финансови активи, оценявани по амортизирана стойност

Инвестиции във финансови активи, оценявани по амортизирана стойност са такива активи, които представляват дългови ценни книжа, с фиксирани или определяеми плащания и фиксирани матуритетни дати, които се държат до падеж. Дружеството отчита дълговите ценни книжа по амортизирана стойност, когато те се държат в рамките на бизнес модел, чиято основната цел е да се събират договорните парични потоци, които включват плащания единствено на главница и лихва.

Тези активи се оценяват първоначално по тяхната цена на придобиване, а последващо – по амортизирана стойност при използването на метода на ефективната лихва, намалена със сумите на очаквани кредитни загуби, ако има такава.

Приходите от тях се признават на база метода на ефективния лихвен процент и се представят в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) към статията „финансови приходи“.

2.16. Търговски и други вземания

Търговските вземания представляват безусловно право на дружеството да получи възнаграждение по договори с клиенти и други контрагенти (т.е. то е обвързано само с изтичане на време преди изплащането на възнаграждението).

Първоначално оценяване

Търговските вземания се представят и отчитат първоначално по справедлива стойност на база цената на сделката, която стойност е обичайно равна на фактурната им стойност, освен ако те съдържат съществен финансиращ компонент, който не се начислява допълнително. В този случай те се признават по сегашната им стойност, определена при дисконтова норма в размер на лихвен процент, преценен за присъщ на клиента - длъжник.

Последващо оценяване

Дружеството държи търговските вземания единствено с цел събиране на договорни парични потоци и ги оценява последващо по амортизирана стойност (която обичайно е фактурната стойност), намалена с размера на натрупаната обезценка за очаквани кредитни загуби (Приложение № 2.27).

Обезценка

Дружеството прилага модела на очакваните кредитни загуби за целия срок на всички търговски вземания, използвайки опростения подход, допускан от МСФО 9, и на база матричен модел за процента на загубата (Приложение № 22 и Приложение № 2.27).

Обезценката на вземанията се признава и представя към статията “Други разходи за дейността” на лицевата страна на индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

2.17. Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства включват касовите наличности и наличностите по разплащателни сметки, а паричните еквиваленти - депозити в банки с оригинален матуритет до три месеца и средствата на депозитите с по-дълъг матуритет, които са свободно разполагаеми за дружеството съгласно условията на договореностите с банките по време на депозита (Приложение № 2.23 Финансови инструменти).

Последващо оценяване

Паричните средства и еквиваленти се представят последващо в индивидуалния финансов отчет на дружеството по амортизирана стойност, намалена с натрупаната обезценка за очаквани кредитни загуби (Приложение № 2.27).

За целите на изготвянето на индивидуалния отчет за паричните потоци:

- от паричните средства и паричните еквиваленти се изключват: а) начислените лихви по предоставени срочни депозити в банки, ако и доколкото при евентуалното предсрочно прекратяване на договора с банката за предоставен депозит, дружеството би загубило начислената към 31 декември лихва; б) паричните средства по срочни банкови депозити с оригинален матуритет над 3 месеца, по които дружеството има ограничения или съществени санкции и рестрикции за свободно разполагане по време на срока на депозита; както и в) паричните средства по сметки, които са трайно блокирани;
- паричните постъпления от клиенти и паричните плащания към доставчици са представени брутно, с включен ДДС (20%);
- платените суми за ДДС по доставка на имоти, машини, оборудване и нематериални активи, с право на възстановяване, са представени като плащания към доставчици в оперативна дейност;
- получените лихви по разплащателни сметки са представени в оперативната дейност;
- получените лихви от ипотечни облигации са представени в инвестиционна дейност, доколкото по съдържание тези операции представляват инвестиране на свободни ресурси на дружеството;
- плащанията, свързани с лизингови договори (лихви и главници), свързани с признати в индивидуалния отчет за финансовото състояние активи „право на ползване“ и задължения по лизингови договори се посочват към финансова дейност, а плащанията, свързани с краткосрочни лизингови договори и договори за лизинг на активи на ниска стойност се посочват като плащания за оперативна дейност.

2.18. Търговски и други задължения

Търговските и другите текущи задължения се отчитат и представят в индивидуалния финансов отчет по стойността на оригиналните фактури (фактурна стойност), която се приема за справедливата стойност на сделката и ще бъде изплатена в бъдеще срещу получените стоки и услуги. В случаите на разсрочени плащания над обичайния кредитен срок, при които не е предвидено допълнително плащане на лихва или лихвата значително се различава от обичайния пазарен лихвен процент, задълженията се оценяват първоначално по тяхната справедлива стойност, а последващо – по амортизируема стойност, след приспадане на инкорпорираната в тяхната номинална стойност лихва, определена по метода на ефективната лихва (Приложение № 2.27).

2.19. Лизинг

На началната дата на лизинга, която е по-ранната от двете дати - датата на лизинговото споразумение или датата на ангажирането на страните с основните условия на лизинговия договор, дружеството прави анализ и оценка дали даден договор представлява или съдържа елементи на лизинг. Даден договор представлява или съдържа лизинг, ако по силата на него се прехвърлят срещу възнаграждение правото на контрол над използването на даден актив за определен период от време.

Прехвърляне на контрол върху използването на актива е налице, когато дружеството в качеството му на клиент едновременно получава:

- правото да ръководи използването на определения актив – да определя по какъв начин и с каква цел да използва актива през срока на ползването му;
- правото да получи по същество пряко или не пряко всички икономически ползи от употребата на актива през срока на ползването му – чрез използване, държане или преотдаване на лизинг на актива.

2.19.1. Дружеството като лизингополучател

Дружеството прилага изискванията на МСФО 16 за всички лизингови договори в качеството му на лизингодател и за всички лизингови договори в качеството му на лизингополучател, с изключение на лизингови договори със срок под 12 месеца и лизингови договори с ниска стойност на ползания актив, които се признават директно като текущи разходи в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) на база линеен метод за периода на лизинга.

Дружеството не се е възползвало от практическата целесъобразна мярка на МСФО 16, която позволява на лизингополучателя за всеки клас идентифициран актив да не отделя нелизинговите от лизинговите компоненти, а вместо това да отчита всеки лизингов компонент и свързаните с него нелизингови компоненти като отделен лизингов компонент. За договори, които съдържат лизинг на един или повече лизингови и нелизингови компоненти, дружеството прилага политика да разпределя възнаграждението по договори, които съдържат лизингови и нелизингови компоненти, на база относителните единични цени на лизинговите компоненти и съвкупната единична цена на нелизинговите компоненти.

Дружеството признава актив „право на ползване“ и „задължение по лизинг“ в индивидуалния отчет за финансовото състояние на датата на стартиране на лизинговите договори (датата, на която основният актив е на разположение за ползване от страна на дружеството-лизингополучател).

а) Активи „право на ползване“

Активът „право на ползване“ се отчита първоначално по цена на придобиване, която включва сумата на първоначалната оценка на пасива по лизинга, първоначалните преки разходи, разходите за демонтаж, преместване и възстановяване, както и извършени предишни плащания минус суми за предоставени стимули.

При последващо оценяване на актива „право на ползване“ се прилагат изискванията на МСС 16 като се използва модела по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и начислените обезценки. Дружеството амортизира актива „право на ползване“ за по-краткият период от полезния живот и срока на лизинговия договор. Ако собствеността върху актива се прехвърля по силата на лизинговия договор до края на срока на договора, то го амортизира за полезния му живот.

Всички корекции на задължението за лизинг коригират и актива „право на ползване“, а ако той е напълно амортизиран – се отчитат като текущ разход в текущата печалба или загуба.

Активите „право на ползване“ се тестват за обезценка в съответствие с МСС 36 Обезценка на активи, като се прилага политика за определяне и отчитане на обезценката, аналогична на тази при имотите и оборудването (дълготрайните материални активи). Възстановимата стойност на активите „право на ползване“ е по-високата от двете: справедлива стойност без разходи за продажба или стойност при употреба. За определянето на стойността при употреба на активите бъдещите парични потоци се дисконтират до тяхната настояща стойност като се прилага дисконтова норма преди данъци, която отразява текущите пазарни условия и оценки на времевата стойност на парите и рисковете специфични за съответния актив. Загубите от обезценка се определят като разлика между възстановимата и балансовата стойност (когато възстановимата стойност е по-ниска от балансовата), и се представят в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) като други разходи.

Активите „право на ползване“ са представят към „имоти, машини, оборудване и активи „право на ползване““ в индивидуалния отчет за финансовото състояние, а тяхната амортизация – към разходи за амортизация в индивидуалния отчет за всеобхватния доход.

б) Задължение по лизинг

Задължение по лизинг се признава първоначално по настоящата стойност на лизинговите плащания, които не са изплатени към тази дата. Те включват:

- фиксирани плащания (включително фиксирани по същество лизингови плащания), намалени с подлежащите на получаване лизингови стимули;

- променливи лизингови плащания, зависещи от индекси или проценти първоначално оценени, използвайки индексите или процентите на датата на стартиране на лизинга;
- цената за упражняване на опцията за покупка, ако е достатъчно сигурно, че дружеството-лизингополучател ще ползва тази опция;
- плащания на санкции за прекратяване на лизинговите договори, ако в срока на лизинговия договор е отразено упражняването на опция за прекратяването на договора от страна на дружеството-лизингополучател;
- сумите, които дружеството очаква да плати на лизингодателите като гаранции за остатъчна стойност.

Променливите лизингови плащания, които не зависят от индекси или проценки, а са свързани с изпълнение или с използването на основния актив, не се включват в оценката на задължението по лизинг и в актива „право на ползване“. Те се признават като текущ разход в периода, в който настъпи събитието или обстоятелството, довело до тези плащания и се включват в печалбата и загубата за годината.

Лизинговите плащания се дисконтират с лихвения процент, заложен в договора, ако той може да бъде непосредствено определен или с диференциален лихвен процент на дружеството, което то би плащало в случай, че вземе финансови средства, необходими за получаването на актив със сходна стойност на актива „право на ползване“, за сходен период от време, при сходно обезпечение и в сходна икономическа среда. Дружеството прилага като диференциален лихвен процент лихвените проценти по лихвена статистика на БНБ, коригирани така че да съответстват на срока и на контрагентите по лизинговите договори.

Лизинговите плащания (вноски) съдържат в определено съотношение финансовия разход (лихва) и попадащата се част от лизинговото задължение (главница). Финансовите разходи се начисляват в индивидуалния отчет за всеобхватния доход на дружеството през периода на лизинга на периодична база, така че да се постигне постоянен лихвен процент за оставащата неизплатена част от главницата по лизинговото задължение, като се представят като „финансов разход - разход за лихва“.

Задълженията по лизинг се представя на отделен ред на лицевата страна на индивидуалния отчет за финансово състояние.

Дружеството оценява последващо задължението по лизинг като:

- увеличава балансовата стойност, за да отрази лихвата по задълженията по лизинг;
- намалява балансовата стойност, за да отрази извършените лизингови плащания;
- преоценява балансовата стойност на задълженията по лизинг, за да отрази преоценките или измененията на лизинговия договор;
- гаранциите за остатъчна стойност се преразглеждат и коригират, ако е необходимо към края на всеки отчетен период.

Дружеството преоценява задълженията си по лизинг (при което извършва и кореспондиращи записвания към съответните активи „право на ползване“), когато:

- има промяна в срока на лизинга или е възникнало събитие или обстоятелство, което е довело до промяна в оценката на опцията за закупуване, при което коригираните задължения по лизинг се преизчисляват с коригиран дисконтов процент;
- има промяна в плащанията за лизинг, произтичаща от промяна в индекс или процент или има промяна в сумите, които се очаква да бъдат дължими по гаранции за остатъчна стойност, при което коригираните задължения по лизинг се преизчисляват с непроменения (оригиналния) дисконтов процент (освен когато промяната в лизинговите плащания, произтича от промяна в плаващите лихвени проценти, в този случай се използва коригиран дисконтов процент, който отразява промените в лихвения процент);
- лизинговият договор е изменен и това изменение не е отразено като отделен лизинг, в този случай задължението по лизинг се преизчислява като се базира на срока на променения лизингов договор, дисконтирайки променените лизингови плащания с коригиран дисконтов процент към датата на влизане в сила на изменението.

в) Краткосрочни лизингови договори и лизингови договори основният актив, по които е с ниска стойност

Дружеството прилага освобождаването по реда на МСФО 16 от изискването за признаване на актив „право на ползване“ и задължение по лизинг за лизинговите си договори на активи на ниска стойност, които дружеството счита, че са на ниска стойност като нови и се използват самостоятелно в дружеството, без да са зависими и тясно свързани с други активи.

Плащанията във връзка с краткосрочни лизингови договори и лизингови договори, по които основният актив е с ниска стойност се признават директно като текущ разход в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) на база линейен метод за периода на лизинга.

2.19.2. Дружеството като лизингодател

Дружеството класифицира всеки от своите лизингови договори като договор за оперативен или договор за финансов лизинг. Когато с договора за лизинг се прехвърлят по същество всички съществени рискове и стопански изгоди от собствеността върху основния актив, той се класифицира като договор за финансов лизинг, всички останали договори се класифицират като договори за оперативен лизинг.

Когато дружеството е междинен лизингодател, то отчита основния лизинг и договорът за преотдаване като два отделни договора. Договорът за преотдаване се класифицира като финансов или оперативен в зависимост от актива „право на ползване“, възникнал по основния договор.

Оперативен лизинг

Приходите от наем от оперативните лизинги се признават от дружеството на линейна база за периода на лизинговия договор. Първоначалните преки разходи, извършени във връзка с постигането на оперативния лизинг, се прибавят към балансовата стойност на основния актив и се признават като разход през срока на лизинговия договор на линейна база.

Основният актив, предмет на лизинговия договор, остава и се представя в индивидуалния отчет за финансовото състояние на дружеството.

2.20. Пенсионни и други задължения към персонала по социалното и трудово законодателство

Трудовите и осигурителни отношения с работниците и служителите в дружеството се основават на разпоредбите на Кодекса на труда и на разпоредбите на действащото осигурително законодателство в България.

Краткосрочни доходи

Краткосрочните доходи за наетия персонал под формата на възнаграждения, бонуси и социални доплащания и придобивки (изискуеми за уреждане в рамките на 12 месеца след края на периода, в който персоналят е положил труд за тях или е изпълнил необходимите условия) се признават като разход в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината), освен ако даден МСФО не изисква тази сума да се капитализира в себестойността на определен актив за периода, в който е положен трудът за тях и/или са изпълнени изискванията за тяхното получаване, и като текущо задължение (след приспадане на всички платени вече суми и полагащи се удръжки) в размер на недисконтираната им сума.

Към датата на всеки финансов отчет дружеството прави оценка на сумата на очакваните разходи по натрупващите се компенсирани отпуски, която се очаква да бъде изплатена като резултат от неизползваното право на натрупан отпуск. В оценката се включват приблизителната преценка за сумите на самите възнаграждения и на вноските по задължителното обществено социално и здравно осигуряване, които работодателят дължи върху тези суми.

Дългосрочни доходи при пенсиониране

Планове с дефинирани вноски

Основно задължение на дружеството като работодател в България е да извършва задължително осигуряване на наетия си персонал за фонд “Пенсии”, допълнително задължително пенсионно

осигуряване (ДЗПО), фонд “Общо заболяване и майчинство” (ОЗМ), фонд “Безработица”, фонд “Трудова злополука и професионална болест” (ТЗПБ), фонд “Гарантиране вземания на работниците и служителите” (ГВРС) и здравно осигуряване. Размерите на осигурителните вноски са регламентирани в Кодекса за социално осигуряване (КСО), както и в Закона за бюджета на ДОО и Закона за бюджета на НЗОК за съответната година. Вноските се разпределят между работодателя и осигуреното лице в съответствие с правилата на Кодекса за социално осигуряване (КСО).

Тези осигурителни пенсионни планове, прилагани от дружеството в качеството му на работодател, са планове с дефинирани вноски. При тях работодателят плаща месечно определени вноски в държавните фонд “Пенсии”, фонд “ОЗМ”, фонд “Безработица”, фонд “ТЗПБ”, както и в универсални и професионални пенсионни фондове - на база фиксирани по закон проценти и няма правно или конструктивно задължение да доплаща във фондовете бъдещи вноски в случаите, когато те нямат достатъчно средства да изплатят на съответните лица заработените от тях суми за периода на трудовия им стаж.

Аналогични са и задълженията по отношение на здравното осигуряване.

Към дружеството няма създаден и функциониращ частен доброволен осигурителен фонд.

Дължимите от дружеството вноски по плановете с дефинирани вноски за социалното и здравно осигуряване се признават като текущ разход в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината), освен ако даден МСФО не изисква тази сума да се капитализира в себестойността на определен актив, и като текущо задължение в недисконтиран размер, заедно и в периода на полагане на труда и на начислението на съответните доходи на наетите лица, с които доходи вноските са свързани.

Планове с дефинирани доходи

Съгласно Кодекса на труда дружеството в качеството му на работодател е задължено изплаща на персонала си обезщетение в размер на брутното трудово възнаграждение на съответния служител за два месеца при прекратяване на трудовото правоотношение с него поради пенсиониране. В случай, че служителят е придобил в предприятието или в същата група предприятия десет години трудов стаж през последните двадесет години, обезщетението е в размер на брутното трудово възнаграждение за шест месеца. По своите характеристики тези схеми представляват нефондирани планове с дефинирани доходи.

Изчислението на размера на тези задължения налага участието на квалифицирани актюери, за да може да се определи тяхната сегашна стойност към датата на индивидуалния финансов отчет, по която те се представят в индивидуалния отчет за финансовото състояние, а респективно изменението в стойността им, се представя в индивидуалния отчет за всеобхватния доход като:

а) разходите за текущ и минал стаж, разходите за лихва и ефектите от съкращенията и урежданията се признават веднага, в периода, в който възникнат, и се представят в текущата печалба или загуба, по статия „разходи за персонал“, а б) ефектите от последващите оценки на задълженията, които по същество представляват актюерски печалби и загуби, се признават веднага, в периода, в който възникнат, и се представят към другите компоненти на всеобхватния доход, по статия „последващи оценки на пенсионни планове с дефинирани доходи. Актюерските печалби и загуби произтичат от промени в актюерските предположения и опита.

Към датата на всеки годишен финансов отчет дружеството назначава сертифицирани актюери, които издават доклад с техните изчисления относно дългосрочните му задължения към персонала за обезщетения при прекратяване на трудовото правоотношение поради пенсиониране. За целта те прилагат кредитния метод на прогнозните единици. Сегашната стойност на задължението по дефинираните доходи се изчислява чрез дисконтиране на бъдещите парични потоци, които се очаква да бъдат изплатени в рамките на матуритета на това задължение и при използването на лихвените равнища на държавни дългосрочни облигации с подобен срок, котиращи в България, където функционира и самото дружество.

Доходи при напускане

Съгласно местните разпоредби на трудовото и осигурително законодателство в България, дружеството като работодател има задължение да изплати при прекратяване на трудовия договор на служители, преди пенсиониране, определени видове обезщетения. Дружеството

признава задължения към персонала по доходи при напускане преди настъпване на пенсионна възраст, когато е демонстриран обвързващ ангажимент, на база публично анонсиран план, вкл. за реструктуриране, да се прекрати трудовият договор със съответните лица без да има възможност да се отмени, или при формалното издаване на документите в случаите на доброволно напускане. Доходи при напускане, платими след повече от 12 месеца, се дисконтират и представят в отчета за финансовото състояние по тяхната сегашна стойност.

2.21. Акционерен капитал и резерви

Българска фондова борса АД е акционерно дружество и е задължено да регистрира в Търговския регистър определен размер на акционерен капитал, който да служи като обезпечение на кредиторите на дружеството за изпълнение на техните вземания към него. Акционерите отговарят за задълженията на дружеството до размера на своето акционерно участие в капитала и могат да претендират връщане на това участие само в производство по ликвидация или несъстоятелност. Дружеството отчита основния си капитал по номинална стойност на регистрираните в съда акции.

Съгласно изискванията на Търговския закон и Устава, дружеството е длъжно да формира и фонд Резервен, като източници на фонда могат да бъдат:

- най-малко една десета от печалбата, която се отделя, докато средствата във фонда достигнат една десета част от капитала или по-голяма част, предвидена в Устава;
- средствата, получени над номиналната стойност на акциите при издаването им (премиен резерв);
- други източници, предвидени с определено решение на Общото събрание.

Средствата от фонда могат да се използват само за покриване на годишната загуба и на загуби от предходни години. Когато средствата във фонда достигнат определения в Устава минимален размер, средствата над тази сума могат да бъдат използвани за увеличаване на капитала.

Резервът по финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход е формиран от разликата между балансовата стойност на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход и техните справедливи стойности към датата на извършване на преоценката. Този резерв се прехвърля към текущите печалби и загуби в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) – за дълговите ценни книжа отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, респ. в натрупани печалби – за капиталовите ценни книжа, в случаите когато финансовите активи се освободят (продадат) от дружеството.

2.22. Данъци върху печалбата

Текущите данъци върху печалбата на дружеството са определени в съответствие с изискванията на българското данъчно законодателство – Закона за корпоративното подоходно облагане. Номиналната данъчна ставка в България за 2025 г. е 10 % (2024 г.: 10%).

Отсрочените данъци върху печалбата се определят чрез прилагане на балансовия метод за определяне на задължението относно всички временни разлики на дружеството към датата на индивидуалния финансов отчет, които съществуват между балансовите стойности и данъчните основи на отделните активи и пасиви.

Отсрочените данъчни пасиви се признават за всички облагаеми временни разлики, с изключение на тези, породили се от признаването на актив или пасив, който към датата на стопанската операция не е повлиял върху счетоводната и данъчната печалба/(загуба).

Отсрочените данъчни активи се признават за всички намаляеми временни разлики и за неизползваните данъчни загуби до степента, до която е вероятно те да се проявят обратно и да бъде генерирана в бъдеще достатъчна облагаема печалба или да се проявят облагаеми временни разлики, от които да могат да се приспаднат тези намаляеми разлики, с изключение на разликите, породили се от признаването на актив или пасив, който към датата на стопанската операция не е повлиял върху счетоводната и данъчната печалба/(загуба).

Балансовата стойност на всички отсрочени данъчни активи се преглежда на всяка дата на баланса и се редуцират до степента, до която е вероятно те да се проявят обратно и да се

генерира достатъчно облагаема печалба или проявяващи се през същия период облагаеми временни разлики, с които те да могат да бъдат приспаднати или компенсирани.

Отсрочените данъци, свързани с обекти, които са отчетени като други компоненти на всеобхватния доход или капиталова позиция в индивидуалния отчет за финансовото състояние, също се отчитат директно към съответния компонент на всеобхватния доход или балансовата капиталова позиция.

Отсрочените данъчни активи и пасиви се оценяват на база данъчните ставки и основи, които се очаква да се прилагат за периода и типа операции, през които активите се очаква да се реализират, а пасивите - да се уредят (погасят), на база данъчните закони, които са в сила или с голяма степен на сигурност се очаква да са в сила, и по данъчни ставки на държавата (РБългария), в чиято юрисдикция се очаква да се реализира съответният отсрочен актив или пасив.

Отсрочени данъчни активи на дружеството се представят нетно срещу негови отсрочени данъчни пасиви, когато и доколкото то се явява за тях данъчния платец в съответната юрисдикция (РБългария), и то тогава и само тогава, когато дружеството има законно право да извършва или получава нетни плащания на текущи данъчни задължения или вземания по данъците върху печалбата.

Към 31.12.2025 г. отсрочените данъци върху печалбата на дружеството са оценени при ставка, която е в размер на 10% (31.12.2024 г.: 10 %).

2.23. Финансови инструменти

Финансов инструмент е всеки договор, който поражда едновременно както финансов актив в едно предприятие, така и финансов пасив или инструмент на собствения капитал в друго предприятие.

2.23.1. Финансови активи

Първоначално признаване, класификация и оценяване

При първоначалното им признаване финансовите активи на дружеството се класифицират в три групи, според последващата им оценка: по амортизирана стойност; по справедлива стойност през другия всеобхватен доход; и по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Дружеството първоначално оценява финансовите активи по справедлива стойност, а в случаите на финансови активи, които не се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата, се добавят преките разходи по сделката. Изключение са търговските вземания, които не съдържат съществен компонент на финансиране - те се оценяват на база цената на сделката, определена съгласно МСФО 15 и издадената фактура (Приложение № 2.16).

Покупките или продажбите на финансови активи, чиито условия изискват доставка на активите в рамките на даден период от време, установен обикновено с нормативна разпоредба или действаща практика на съответния пазар (редовни покупки), се признават на датата на търгуване (сделката), т.е. на датата, на която дружеството е поело неотменяем ангажимент да закупи или продаде актива.

Класификацията на финансовите активи при първоначалното им признаване зависи от характеристиките на договорните парични потоци на съответния финансов актив и бизнес модела на дружеството за неговото управление. За да бъде класифициран и оценяван по амортизирана стойност или по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, условията на даден финансов актив трябва да пораждат парични потоци, които представляват "само плащания по главницата и лихвата (СПГЛ)" по неиздължената сума на главницата. За целта се извършва анализ чрез тест на СПГЛ на нивото на инструмент.

Бизнес моделът на дружеството за управление на финансовите активи отразява начина, по който дружеството управлява финансовите си активи за генериране на парични потоци. Бизнес моделът определя дали паричните потоци произтичат от събирането на договорни парични потоци, на продажба на финансовите активи, или и двете.

Последващо оценяване

За целите на последващото оценяване финансовите активи са класифицирани в четири категории:

- Финансови активи по амортизирана стойност;
- Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход с "рециклиране" на кумулативните печалби или загуби (дългови инструменти);
- Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход без "рециклиране" на кумулативните печалби и загуби (капиталови инструменти);
- Финансови активи по справедлива стойност в печалбата или загубата.

Класификационни групи

Финансови активи по амортизирана стойност

Дружеството оценява финансовите активи по амортизирана стойност когато са удовлетворени и двете условия по-долу:

- финансовият актив се държи и използва в рамките на бизнес модел, имащ за цел неговото държане с оглед получаване на договорните парични потоци от него, и
- условията на договора за финансовия актив пораждат парични потоци на конкретни дати, които представляват само плащания на главницата и лихвите върху неиздължената сума на главницата.

Финансовите активи по амортизирана стойност впоследствие се оценяват на база метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП). Те подлежат и на обезценка. Печалбите и загубите се признават в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината), когато активът бъде отписан, модифициран или обезценен.

Финансовите активи по амортизирана стойност на дружеството обичайно включват: парични средства и еквиваленти в банки, търговски и други вземания от контрагенти и трети лица (Приложение № 2.17 и Приложение № 2.16) и портфейли от дългови ценни книжа.

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход (дългови инструменти)

Дружеството оценява дълговите си инструменти по справедлива стойност през другия всеобхватен доход, когато са удовлетворени и двете условия по-долу:

- финансовият актив се държи и използва в рамките на бизнес модел с цел както за събиране на договорните парични потоци, така и за продажбата му, и
- условията на договора за финансовия актив пораждат парични потоци на конкретни дати, които представляват само плащания на главницата и лихвата върху неиздължената сума на главницата.

По отношение на дълговите инструменти по справедлива стойност през другия всеобхватен доход, приходите от лихви, валутната преоценка и загубите от обезценка вкл. и тяхното възстановяване, се признават в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) и се изчисляват по същия начин както тези за финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност. Останалите промени в справедливата стойност се признават в другия всеобхватен доход и респ. в резерв по финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход. При отписване, кумулативната промяна в справедливата стойност, призната в другия всеобхватен доход, се отчита (рециклира) през печалбата или загубата.

Дълговите инструменти по справедлива стойност през другия всеобхватен доход на дружеството обичайно включват: портфейли от държавни ценни книжа с издател Република България.

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход (капиталови инструменти)

При първоначалното им признаване дружеството може да направи неотменим избор да класифицира определени капиталови инструменти като такива, определени по справедлива стойност в другия всеобхватен доход, но само когато те отговарят на определението за собствен капитал съгласно МСС 32 *Финансови инструменти: представяне* и не се държат с цел търгуване. Класификацията се определя на база индивидуално ниво, инструмент по инструмент. При отписване на тези активи печалбите и загубите от оценка до справедлива стойност, отчетени в другия всеобхватен доход не се рециклират през печалбата или загубата.

Дивидентите се признават като “финансови приходи” в отчета за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината), когато правото върху плащането бъде установено, с изключение на случаите, когато дружеството извлича ползи от тези постъпления като възстановяване на част от цената на придобиване на финансовия актив, в който случай печалбите се отчитат в другия всеобхватен доход.

Капиталовите инструменти, определени като такива по справедлива стойност в другия всеобхватен доход, не са обект на тест за обезценка.

Дружеството е направило неотменим избор да класифицира в тази категория малцинствените си капиталови инвестиции, които то държи дългосрочно и във връзка със своите бизнес интереси в тези дружества. Те са представени в отчета за финансово състояние към статията „финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход”.

Финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата

Дружеството класифицира в категорията финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата инструменти, които са държани за активна търговия, както и финансови активи, определени при първоначалното им признаване като такива по справедлива стойност през печалбата или загубата, или финансови активи, които задължително се изисква да бъдат оценявани по справедлива стойност съгласно МСФО 9. Финансовите активи се класифицират като държани за активна търговия, ако се придобиват с цел скорошна продажба и/или повторно придобиване в кратък срок.

Деривативите, също се класифицират като държани за търговия, освен ако не са определени като ефективни хеджиращи инструменти.

Ръководството определя даден инструмент при първоначалното му признаване като такъв по справедлива стойност през печалбата или загубата единствено и само, ако по този начин ще се елиминира или значително намали счетоводно несъответствие, което би се получило при признаването на печалби и загуби от различната база на оценяване на определени активи и пасиви, които има корелационна връзка на оценките. Определянето става на ниво отделен инструмент.

Дружеството няма практика често да инвестира в този тип финансови активи.

Прекласификация на финансови активи

Дружеството не прекласифицира финансовите си активи след първоначалното им признаване, освен при изключителни обстоятелства, свързани с промяна в бизнес модела за управление им. Прекласификация на финансови активи се прилага перспективно, считано от датата на настъпване на промяната, която е породила като:

а) при прекласификация на финансови активи по амортизирана стойност към финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, справедливата стойност се определя на датата на прекласификацията, и всяка печалба или загуба от разликата между амортизираната стойност и справедливата стойност, се признава в друг всеобхватен доход. Ефективният лихвен процент и оценяването на очакваните кредитни загуби не се коригира в резултат на прекласификацията.

б) при прекласификация на финансови активи по амортизирана стойност към финансови активи по справедлива стойност през печалбата или загубата, справедливата стойност се определя на датата на прекласификацията, и всяка печалба или загуба от разликата между амортизираната стойност и справедливата стойност, се признава в печалбата или загубата.

в) при прекласификация на финансов актив по справедлива стойност през друг всеобхватен доход към финансови активи по амортизирана стойност, справедливата стойност на съответния актив на дата на прекласификацията се приема за негова „намерена” амортизирана стойност. Кумулативната печалба или загуба, натрупана в друг всеобхватен доход, се изписва от собствения капитал (резерв от финансови активи, по справедлива стойност през друг всеобхватен доход) и се коригира за сметка на справедливата стойност на финансовия актив към датата на прекласификацията. Финансовият актив се оценява на датата на прекласификацията все едно винаги е бил отчитан по амортизирана стойност като корекцията засяга друг всеобхватен доход, но не засяга текущата печалба или загуба. Ефективният лихвен процент и оценяването на очакваните кредитни загуби не се коригира в резултат на прекласификацията.

г) при прекласификация на финансов актив по справедлива стойност през друг всеобхватен доход към финансови активи по справедлива стойност през печалба или загубата, този актив продължава да се оценява по справедлива стойност. Натрупаната печалба или загуба в друг всеобхватен доход се рециклира от собствения капитал (резерв от финансови активи, по справедлива стойност през друг всеобхватен доход) в текущата печалбата или загуба.

Обезценка на финансови активи

Дружеството признава коректив (провизия за обезценка) за очаквани кредитни загуби (ОКЗ) за всички дългови инструменти, които не се отчитат по справедлива стойност през печалбата или загубата. Очакваните кредитни загуби се изчисляват като разлика между договорните парични потоци, дължими съгласно условията на договора, и всички парични потоци, които дружеството очаква да получи, дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент. Очакваните парични потоци включват и паричните потоци от продажбата на държаното обезпечение или други кредитни подобрения, които представляват неразделна част от условията на договора.

За целите на определяне на очакваните кредитни загуби и мониторинга на рисковия профил на финансовите активи, последните се класифицират в три групи – Етап 1, Етап 2 и Етап 3 като се прилага общият подход за ОКЗ, с изключение на търговските и лизингови вземания.

Търговски вземания

За изчисляване на очакваните кредитни загуби на търговските вземания дружеството е избрало и прилага опростен подход на база матрица за изчисление на очаквани кредитни загуби (на база процент на крайна загуба) и не проследява последващите промени в кредитния им риск. При този подход то признава коректив (провизия за обезценка) въз основа на очакваната кредитна загуба за целия срок на вземанията към всяка отчетна дата.

Парични средства

По отношение на паричните средства в банки, дружеството прилага общия подход за изчисление на очакваните кредитни загуби като за определяне на загубата от неизпълнение в параметрите на модела се използва кредитният рейтинг на финансовите институции, в които дружеството е депозирало паричните си средства. За целта се използват рейтингите на банките, определени от международно признати рейтингови фирми като Moody's, Fitch, S&P, BCRA и Bloomberg. На тази база, от една страна, се използват публични данни за PD (вероятности за неизпълнение), рефериращи към рейтинга на съответната банка, а от друга, от промяната на рейтинга на съответната банка, дружеството оценява наличието на завишен кредитен риск. Загубите при неизпълнение се оценяват съобразно наличието на гарантирани и/или обезпечени суми по банковите сметки.

Дългови инструменти, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход или амортизирана стойност

По отношение на дълговите инструменти, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход или амортизирана стойност, дружеството прилага модел на обезценка на база нисък кредитен риск (доколкото те основно са държавни ценни кинжа), базиран на общия подход за изчисление на очакваните кредитни загуби. Към всяка отчетна дата дружеството определя дали дълговият инструмент продължава да бъде с нисък кредитен риск, като за целта използва цялата налична информация за съответния дългов инструмент. При тази оценка дружеството оценява вътрешния кредитен рейтинг на дълговия инструмент.

В определени случаи дружеството може да преразгледа и определи даден финансов актив като такъв в неизпълнение, когато вътрешна и/или външна информация предоставя индикатори, че е малко вероятно дружеството да получи пълния размер на неиздължените суми по договора, преди да се вземат каквито и да било кредитни подобрения, държани от него.

Отписване

Финансов актив (или, когато е приложимо, част от финансов актив или част от група от сходни финансови активи) се отписва от индивидуалния отчет за финансовото състояние на дружеството когато:

- правата за получаване на паричните потоци от актива са изтекли, или

- правата за получаване на парични потоци от актива са прехвърлени или дружеството е поело задължението да плати напълно получените парични потоци, без съществена забава, към трета страна чрез споразумение за прехвърляне; при което: или а) дружеството е прехвърлило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху актива; или б) дружеството нито е прехвърлило, нито е запазило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху актива, но е прехвърлило контрола върху него.

Когато дружеството е прехвърлило правата си за получаване на парични потоци от актива или е встъпило в споразумение за прехвърляне, то прави оценка на това дали и до каква степен е запазило рисковете и ползите от собствеността. Когато дружеството нито е прехвърлило, нито е запазило в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, нито е прехвърлило контрола върху него, то продължава да признава прехвърления актив до степента на продължаващото си участие в него. В този случай дружеството признава и свързаното с това задължение. Прехвърленият актив и свързаното задължение се оценяват на база, която отразява правата и задълженията, които дружеството е запазило.

Продължаващо участие, което е под формата на гаранция върху прехвърления актив, се оценява по по-ниската от: първоначалната балансова стойност на актива и максималната сума на възнаграждението, което може да се изиска дружеството да изплати.

2.23.2. Финансови пасиви

Първоначално признаване, класификация и оценяване

Финансовите пасиви на дружеството включват търговски и други задължения. При първоначално им признаване обичайно те се класифицират като пасиви по амортизирана стойност.

Първоначално всички финансови пасиви се признават по справедлива стойност, а в случая на заеми и привлечени средства и търговски и други задължения, нетно от пряко свързаните разходи по сделката.

Последващо оценяване

Последващото оценяване на финансовите пасиви зависи от тяхната класификация. Обичайно те се класифицират и оценяват по амортизирана стойност, чрез метода на ефективния лихвен процент.

Отписване

Финансовите пасиви се отписват, когато задължението бъде погасено, или прекратено, или изтече. Когато съществуващ финансов пасив бъде заменен с друг от същия кредитор при по същество различни условия, или условията на съществуващ пасив бъдат съществено променени, тази размяна или модификация се третира като отписване на първоначалния пасив и признаване на нов. Разликата в съответните балансови суми се признава в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

2.23.3. Компенсиране (нетирание) на финансови инструменти

Финансовите активи и финансовите пасиви се компенсират (нетират) и в индивидуалния отчет за финансовото състояние се отразява нетната сума, ако съществува приложимо законно право за компенсиране на признатите суми и ако е налице намерение за уреждане на нетна основа, или за едновременно реализиране на активите и уреждане на пасивите.

Това изискване произтича от идеята на реалната стопанска същност на отношенията на дружеството с даден контрагент, че при едновременното съществуване на тези две изисквания очакваният фактически бъдещ паричен поток и ползи от тези разчети за предприятието е нетният поток, т.е. нетната сума отразява реалното право или задължение на дружеството от тези финансови инструменти - при всички обстоятелства да получи или плати единствено и само нетната сума.

Ако не са налице едновременно и двете условия се приема, че правата и задълженията на дружеството по повод тези насрещни разчети (финансови инструменти) не се изчерпват при всички ситуации само и единствено с получаването или плащането на нетната сума.

Политиката за нетирането е свързана и с оценката, представянето и управлението на реалния кредитен и ликвиден риск, свързан с тези насрещни разчети.

Критериите, които се прилагат за установяване на "наличие на текущо и правно приложимо право за нетиране" са:

- да не зависи от бъдещо събитие, т.е да не е приложимо само при настъпване на някакво бъдещо събитие;
- да бъде възможно за упражняване и защитимо с правни способности в хода на (кумулятивно):
 - обичайната дейност,
 - в случай на неизпълнение/просрочие и
 - в случай на неплатежоспособност или несъстоятелност.

Приложимостта на критериите се оценява спрямо изискванията на българското законодателство и установените договорености между страните. Условието за "наличие на текущо и правно приложимо право за нетиране" винаги и задължително се оценява заедно с второ условие - за "задължително намерение за уреждане на тези разчети на нетна база".

2.24. Основна нетна печалба на акция

Основната нетна печалба на акция се изчислява като се раздели нетна печалба или загуба за периода, подлежаща на разпределение между акционерите, притежатели на обикновени акции, на средно-претегления брой на държаните обикновени акции за периода.

Средно-претегленият брой акции представлява броят на държаните обикновени акции в началото на периода, коригиран с броя на обратно изкупените обикновени акции (включително акции на дружеството придобити и притежавани от негови дъщерни дружества, които съгласно българското търговско законодателство са приравнени към придобиване на собствени акции) и на новоиздадените такива през периода, умножен по средно-времевия фактор. Този фактор изразява броя на дните, през които конкретните акции са били държани, спрямо общия брой на дните през периода.

При капитализация, бонус емисия или разделяне, броят на обикновените акции, които са в обръщение до датата на това събитие, се коригира, за да се отрази пропорционалната промяна в броя на обикновените акции в обръщение така, сякаш събитието се е случило в началото на представения най-ранен период.

Доходи на акции с намалена стойност не се изчисляват, тъй като няма издадени потенциални акции с намалена стойност.

2.25. Сегментно отчитане

Дружеството идентифицира своите отчетни сегменти и оповестява информация по сегменти в съответствие с организационната и отчетна структура, използвана от ръководството за управление. Оперативните сегменти са компоненти на бизнеса, които се оценяват редовно от членовете на ръководството, вземащи оперативни решения - като се използва финансова и оперативна информация, изготвена конкретно за сегмента, за целите на текущото наблюдение и оценяване на резултатите от дейността (изпълнението) и разпределението на ресурсите на дружеството.

Оперативните сегменти на дружеството текущо се наблюдават и направляват поотделно, като всеки оперативен сегмент представлява отделна бизнес област, която е носител на различни бизнес ползи и рискове. Оперативните сегменти, по които дружеството наблюдава, измерва и контролира рисковете и възвръщаемостта за нея са обособени според основните бизнес дейности, извършвани на Борсата, а именно: а) търговия на финансови инструменти; б) информационно обслужване и в) регистрация и поддържане на емисии финансови инструменти за търговия.

Информация по оперативни сегменти

Дружеството използва един измерител – брутен марж (печалба) при оценяването на резултатите в оперативните сегменти и за разпределянето на ресурси между тях. Тя се определя като разлика между сегментните приходи и сегментните разходи, пряко съотнесими към съответния сегмент. Сегментните активи, пасиви, респективно приходи, разходи и резултати включват тези, които са и могат да бъдат директно относими към съответния сегмент, както и такива, които могат да бъдат разпределени на разумна база. Обичайно това са: а) за приходите – приходи от услуги; б) за разходите – разходите за материали и консумативи, разходите за външни услуги, разходите за амортизации и разходите за възнагражденията на персонала; в) за активите – нематериални активи, търговски вземания, задължения към доставчици, текущи задължения към персонала и за обществено осигуряване. Капиталовите разходи (инвестиции) по бизнес сегменти са отграничени разходи, извършени през периода за придобиване или изграждане на секторни нетекущи активи, които се очаква да бъдат използвани през повече от един период.

Дружеството управлява имотите, машини и оборудване, инвестициите в дъщерни дружества, инвестициите на разположение за продажба и инвестициите, държани до падеж, както и данъците на ниво дружество и те не се разпределят на сегментно ниво.

Резултатите от дейности, които се считат за случайни спрямо основните типове операции (дейности) на дружеството, както и неразпределяемите приходи, разходи, пасиви и активи, се отчитат отделно в позиция „неразпределени на ниво дружество“. Тези суми по принцип включват: други доходи от дейността, освен ако не произтичат от дейността на конкретен сегмент, административни разходи, лихвени приходи и разходи, реализирани и нереализирани печалби и загуби от сделки с валута и инвестиции, инвестиции в други дружества, други вземания и разчети по данъци.

Прилаганата счетоводна политика за отчитането по сегменти, се основава на аналогични правила и принципи на тази, използвана от дружеството за изготвяне на публичните й отчети по закон.

2.26. Оценяване по справедлива стойност

Някои от активите и пасивите на дружеството се оценяват и представят и/или само оповестяват по справедлива стойност за целите на финансовото отчитане. На повтаряща се база, такива са: финансовите активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, финансови активи по амортизирана стойност, определени търговски и други вземания и задължения.

Справедливата стойност е цената, която би била получена при продажбата на даден актив или платена при прехвърлянето на пасив в обичайна сделка между независими пазарни участници на датата на оценяването. Справедливата стойност е изходяща цена и се базира на предположението, че операцията по продажбата ще се реализира или на основния пазар за този актив или пасив, или в случай на липса на основен пазар – на най-изгодния пазар за актива или пасива. Както определеният като основен, така и най-изгодният пазар са такива пазари, до които дружеството задължително има достъп.

Измерването на справедливата стойност се прави от позицията на предположенията и преценките, които биха направили потенциалните пазарни участници, когато те биха определяли цената на съответния актив или пасив, като се допуска, че те биха действали за постигане на най-добра стопанска изгода от него за тях.

Дружеството прилага различни оценъчни техники, които биха били подходящи спрямо спецификата на съответните условия, и за които разполага с достатъчна база от входящи данни, като се стреми да използва в максимална степен наличната публично наблюдаема информация и респ. – да минимизира използването на ненаблюдаема информация. То използва основно приходния подход, като най-често прилаганата оценъчна техника е методът на дисконтираните парични потоци.

Справедливата стойност на всички активи и пасиви, които се оценяват и/или оповестяват във финансовите отчети по справедлива стойност, се категоризира в рамките на следната йерархия на справедливите стойности, а именно:

- Ниво 1 – Котирани (некоригирани) пазарни цени на активен пазар за идентични активи или пасиви;
- Ниво 2 – Оценъчни техники, при които се използват входящи данни, които са различни от директно котирани цени, но са пряко или косвено достъпни за наблюдение, вкл. когато котираните цени са обект на значителни корекции; и
- Ниво 3 – Оценъчни техники, при които се използват входящи данни, които в значителната си част са ненаблюдаеми.

Дружеството прилага основно справедлива стойност Ниво 1 и Ниво 3.

Притежаваните от дружеството инвестиции, представляващи дългови ценни книжа с фиксирани или определяеми плащания и фиксирани матуритетни дати (най-вече те са държавни ценни книжа - облигации), класифицирани като финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, се оценяват и представят в индивидуалния отчет за финансовото състояние по справедлива стойност (Ниво 1). Политиката на оценяване предвижда избор между по-ниската от двете стойности за съответния вид емисия облигации:

а) за глобалните емисии облигации:

- последна „цена купува“ на съответните емисии облигации, публикувана от международни информационни агенции в областта на финансовите инструменти (Reuters или Bloomberg) за последния работен ден от отчетния период (година) и
- „медианната стойност“ на поне три допълнителни котировки на последна „цена купува“ за последния работен ден от отчетния период (година), получени от активно търгуващи дилъри (български банки и инвестиционни посредници) на съответната емисия облигации.

б) емисии облигации, търгувани на вътрешен пазар:

- последна „цена купува“ на съответните емисии облигации, публикувана от международни информационни агенции в областта на финансовите инструменти (Reuters или Bloomberg) за последния работен ден от отчетния период (година) и
- „най-ниската стойност“ на поне три допълнителни котировки на последна „цена купува“ за последния работен ден от отчетния период (година), получени от активно търгуващи дилъри (български банки и инвестиционни посредници) на съответната емисия облигации.

Притежаваните от Борсата капиталови инвестиции, представляващи акции или дялове в капитала на други дружества и предприятия (малцинствено участие), и които не са регистрирани за търговия на българска или чуждестранни борси и не се търгуват на капиталовия пазар (акции на Централен депозитар АД и в EuroСТР В.В.) се оценяват последващо по справедлива стойност, като политиката на оценяване предвижда използване предимно на значима ненаблюдаема изходна информация и данни дотолкова, доколкото релевантна за подобен тип дружества наблюдаема информация няма на разположение (Ниво 3). Изчисленията са направени вътрешно и/или със съдействието на външен експерт – лицензиран оценител, назначен от ръководството на дружеството, който разполага с експертиза за оценяване на предприятия.

За тези активи и пасиви, които се оценяват по справедлива стойност във финансовите отчети на повтаряема база, дружеството прави преценка към датата на всеки отчет дали е необходим трансфер в нивата на йерархия на справедливата стойност на даден актив или пасив в зависимост от разполагаемите и използваните към тази дата входящи данни.

Дружеството използва външна или вътрешна експертиза за определяне на справедливата стойност на инвестициите в акциите и дяловете в капитала на други дружества и предприятия (малцинствено участие), класифицирани като финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход. Приложението на оценъчните подходи и техники, както и използваните входящи данни за всеки случай на измерване на справедлива стойност, са обект на задължително обсъждане и координиране между ръководството на дружеството и външните експерти, както и приемането на издаваните от тях външни оценителски доклади – особено по отношение на съществените предположения и крайните заключения и предложения за размера на справедливата стойност. Оценки на справедливата стойност подлежат на преглед и одобрение от изпълнителния директор и Съвета на директорите на дружеството.

За целите на финансовото управление ръководството на дружеството текущо наблюдава и справедливата стойност (Ниво 1) на притежаваните от Борсата финансови активи, като следи пазарната конюнктура на местните и международните пазари, общите лихвени нива, текущите пазарни цени на притежаваните емисии, доколкото има такива, както и съответната ликвидност по тях.

На датата на всеки финансов отчет съобразно счетоводната политика на дружеството се прави от определено лице общ анализ на предварително събрана информация за движението в стойностите на активите и пасивите, които подлежат на оценка или оповестяване по справедлива стойност, за типа налични данни и възможните фактори за наблюдаваните промени, и се предлага за одобрение пред изпълнителния директор и съответно Съвета на директорите на дружеството подходът за измерване на справедливите стойности на съответните активи и пасиви към тази дата. При необходимост това се консултира изрично с външни оценители.

Резултатите от оценъчния процес на измерване на справедливата стойност се представят на независимите одитори на дружеството.

За целите на оповестяванията на справедливата стойност, дружеството е групирало съответните си активи и пасиви на база тяхната същност, основни характеристики и рискове, както и на йерархичното ниво на справедливата стойност.

2.27. Преценки от определящо значение при прилагане на счетоводната политика на дружеството. Ключови приблизителни оценки и предположения с висока несигурност.

При признаване на приходите и изготвяне на индивидуалния годишен финансов отчет ръководството прави различни преценки, приблизителни оценки и предположения, които оказват влияние върху отчетените приходи, разходи, активи и пасиви по договори и съответстващите им оповестявания. В резултат на несигурността по отношение на тези предположения и приблизителни оценки, е възможно да възникнат съществени корекции в балансовата стойност на засегнатите активи и пасиви в бъдеще, и респ. отчетените разходи и приходи.

2.27.1. Признаване на приходи от годишни поддържащи такси

Дружеството събира поддържаща такса за регистрирани емисии на финансови инструменти. Към края на всеки отчетен период, ръководството прави специално проучване и анализ на вероятността за събираемостта на този вид приходи, и за случаите, при които има несигурност за входящи парични потоци поради сериозни затруднения на фирмите-платци, особено когато са в ликвидация и/или процедура по несъстоятелност, признаването на прихода се отлага до датата на неговото евентуално реално събиране (плащане от съответната фирма-задължено лице).

Размерът на таксите, дължими по договори с клиенти, за които ръководството е преценило, че съществува вероятност от неплащане и съответно за които не се признава приход с натрупване за последните три години възлиза на 83 х.лв., в т.ч. такси само към 31.12.2025 г. 38 х.лв. (31.12.2024 г.: 88 х.лв., в т.ч. такси за 2024 г.: 48 х.лв.).

Останалите ключовите преценки и предположения, които оказват съществено влияние върху размера и срока за признаване на приходите от договори с клиенти са оповестени в Приложение № 2.6 и са свързани с идентифициране на задълженията за изпълнение, начина на прехвърляне на контрола за всяко отделно задължение за изпълнение и определяне на цената на сделката, в т.ч. на променливите възнаграждения и техния размер.

2.27.2. Очаквани кредитни загуби

Измерването на очакваната кредитна загуба за финансови активи, отчитани по амортизирана стойност (вземания по договори с клиенти, други вземания, дългови инструменти и парични средства и еквиваленти) и за финансовите активи, отчитани по справедлива стойност в друг всеобхватен доход (дългови инструменти) е област, която изисква съществени предположения

за бъдещи икономически условия и кредитно поведение на клиенти и длъжници (например вероятността контрагентите да не изпълнят задълженията си и произтичащите от тях загуби). За прилагането на тези изисквания ръководството на дружеството прави редица важни преценки, като: а) определяне на критерии за идентифициране и оценка на значително увеличение на кредитния риск; б) избор на подходящи модели и предположения за измерване на очакваните кредитни загуби; в) формиране на групи от сходни финансови активи (портфейли) за целите на измерването на очакваните кредитни загуби, г) установяване и оценка за корелацията между историческите проценти на просрочие и поведението на определени макропоказатели, за да се отразят ефектите от прогнозите за тях в бъдеще при изчисленията на очакваните кредитни загуби.

Подход за обезценка на парични средства и еквиваленти

Дружеството прилага общия подход за изчисление на очакваните кредитни загуби на паричните средства и еквиваленти. За целта дружеството прилага модел, базиран на кредитния рейтинг на финансовите институции, в които дружеството е депозирало паричните си средства. Тези кредитни рейтинги са присъдени основно от следните институции: Moody's, Standard and Poor's, Fitch, Българска Агенция за Кредитен рейтинг. На тази база, от една страна, се определят показателите за PD (вероятности за неизпълнение), като се използват публичните данни на PD рефериращи към рейтинга на съответната банка, а от друга, чрез промяната на рейтинга на съответната банка от период в период, дружеството оценява наличието на завишен кредитен риск.

Загубите при неизпълнение се оценяват по формулата за изчисление на очакваните кредитни загуби е: $ECL = PD \times LGD \times EAD$, където:

- ECL е показателя за очаквани кредитни загуби
- PD е показателя за вероятност за неизпълнение
- LGD е показателя за загубата при неизпълнение, и
- EAD е показателя на сума на експозицията при неизпълнение.

При определянето на LGD се взема предвид наличието на гарантирани и/или обезпечени суми по съответните банкови сметки.

На база на направените анализи, базирайки се на рейтингите на обслужващите банки и рефериращите на тях PD, ръководството е определило, че очакваните кредитни загуби за паричните средства и паричните еквиваленти са несъществени по размер. На това основание дружеството не е признало очаквани кредитни загуби на паричните средства към 31.12.2025 г. и 31.12.2024 г. (Приложение № 24).

Подход за обезценка на дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход

Очакваната кредитна загуба е част от негативната промяна в справедливата стойност, дължаща се на увеличен кредитен риск. При определяне на очакваните кредитни загуби от дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход дружеството прилага модел на база нисък кредитен риск и към края на всеки отчетен период дружеството определя дали дълговият инструмент може да бъде преценен като такъв с нисък кредитен риск като за целта преразглежда вътрешния или външния кредитен рейтинг на инструмента. Също така дружеството преценява дали съществува значително увеличение на кредитния риск, когато плащанията по договора са просрочени над 90 дни. Дружеството счита даден финансов инструмент като такъв в неизпълнение, когато договорените плащания са в просрочие в продължение на 180 дни.

Притежаваните от дружеството дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, представляват български държавни ценни книжа – облигации. При определяне на загубата от неизпълнение за кредитен рейтинг на тези книжа се използва кредитния рейтинг на Република България, присъден основно от следните институции: Moody's, Standard and Poor's, Fitch.

На база на направените анализи на кредитния рейтинг на притежаваните от дружеството дългови ценни книжа и съответстващите PD за тях, ръководството на дружеството е определило,

че очакваните кредитни загуби са несъществени по размер към 31.12.2025 г. и 31.12.2024 г., поради което дружеството не е признало обезценка на дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход (Приложение № 18).

Подход за обезценка на краткосрочни търговски вземания, вкл. от свързани лица

Дружеството използва опростен подход и матрица за провизиране за изчисление на очакваните кредитни загуби (ОКЗ) за търговските вземания, вкл. вземания от свързани лица. Процентите на провизиране се базират на дните на просрочие.

Матрицата за провизиране първоначално се основава на процентите на несъбираемост и крайна загуба, наблюдавани от дружеството в исторически план и движението на вземанията по групи просрочия. Дружеството прецизира матрицата, за да коригира историческия опит с кредитните загуби чрез включване на прогнозна макроикономическа информация. Историческите проценти на просрочия се актуализират към всяка отчетна дата и промените в прогнозните приблизителни оценки се анализират.

Оценката на съотношението между наблюдаваните исторически проценти на неизпълнение, прогнозните икономически условия и очакваните кредитни загуби е съществена счетоводна оценка. Стойността на очакваните кредитни загуби е чувствителна към промени в обстоятелствата и прогнозните условия. Историческите кредитни загуби на дружеството и прогнозните икономически условия могат да се отклоняват спрямо действителната несъбираемост в бъдеще.

Направените анализи за историческото поведение на търговските вземания през последните три години показват 100% събираемост в рамките на кредитния период, поради което ръководството е определило, че очакваните кредитни загуби за търговските вземания, вкл. от свързани лица са несъществени по размер. Също така не е установена конкретна корелация между поведението на определени макропоказатели и събираемостта на търговските вземания. На това основание дружеството не е признало провизия за обезценка към 31.12.2025 г. и 31.12.2024 г.

Подход за обезценка на други индивидуални вземания

Дружеството е възприело общия подход за изчисляване на обезценката от очакваните бъдещи кредитни загуби за някои индивидуални вземания, съгласно МСФО 9. За целта дружеството прилага модел на индивидуализирани вероятно претеглени сценарии за събираемост и бъдещи парични потоци, с допускания за загуба при настъпване на събитие на загуба.

При определянето на загубата се вземат предвид всички гарантирани и/или обезпечени и/или застраховани вземания. По този начин, като последна стъпка, използвайки всички тези параметри, и след дисконтиране, се достига до калкулация на оценката на очакваната кредитна загуба за съответния период на съответния финансов актив.

В Етап 1 се включват вземания, които са класифицирани като „редовни“ съгласно вътрешно разработена рискова класификационна схема. Това са вземания от длъжници с нисък риск от неизпълнение, редовно обслужване, без значителни влошавания в ключови показатели (финансови и нефинансови), и не са налице дължими суми, които са в просрочие. Очакваната загуба от обезценка за тези вземания се изчислява за следващите 12 месеца и очакването на дружеството за размера на загуба при експозиция в неизпълнение в следващите 12 месеца.

В Етап 2 се включват вземания и предоставени гаранции, които са класифицирани като „съмнителни“. Това са вземания и предоставени гаранции, при които е налице установено (на база комплекс от показатели) съществено влошаване на кредитния риск, свързан с длъжника, спрямо първоначалното признаване на експозицията. Очакваната загуба от обезценка за тези вземания се изчислява за целия живот на вземането, които се счита за кредитно-необезценен и очакването на дружеството за размера на загуба при експозиция в неизпълнение за целия й жизнен цикъл.

В Етап 3 попадат предоставени вземания, които са класифицирани като „в неизпълнение“. Това са вземания, при които вече са налице доказателства, че вземането е вече кредитно-обезценено, т.е. настъпило е кредитно събитие (съгласно приетата политика за състав на събития за неизпълнение). За целта се извършва анализ на система от показатели, използвани като

индикатори за настъпили кредитни загуби. Загубата от обезценка се изчислява за размера на загуба при кредитно-обезценена експозиция в неизпълнение за целия ѝ жизнен цикъл.

Обезценки на вземания от банка в несъстоятелност

Ръководството на дружеството, още в предходни периоди (преди 2022 г.), е взело решение за признаване на 100 % обезценка на цедирано вземане по депозит в банка поставена първоначално под специален надзор през месец юни 2014 г. и в следствие обявена в несъстоятелност през м. април 2015 г. Вземането е с брутен размер 1,214 х.лв. (Приложение № 23).

Съгласно договора за цесия от 2014 г. продажната цена за цедираното вземане се заплаща при условията на разсрочено плащане. През 2017 г. в СГС е заведено търговско дело по предявени от синдиките на банката срещу длъжника искове за обявяване за недействително спрямо кредиторите на несъстоятелността на извършено от длъжника прихващане с придобитите по договора вземания. Допълнително, в договора за прехвърляне на вземането от 2014 г. длъжникът по вземането и дружеството изрично са се договорили, в случай че в който и да било момент след сключването на споразумението възникне спор относно действителността на прихващането, сроковете за заплащане от страна на цесионера на вноските от продажната цена и дължимата върху нея лихва спират да текат между страните до приключването на съответното съдебното производство по разрешаване на спора с влязло в сила съдебно решение.

Преценката за размера на признатата 100% обезценка в предходни години е направена от ръководството на база експертно юридическо мнение и на базата на решението по делото на Софийски градски съд от 2019 г. обявяващо за недействително по отношение на кредиторите на несъстоятелността на банката в несъстоятелност на прихващането на насрещни вземания между длъжника и дружество, което в следствие е обжалвано.

Със свое решение от 2021 г. Конституционният съд на РБ обявява за противоконституционни определени разпоредби на Закона за банковата несъстоятелност и на Закона за банковата несъстоятелност. Решението на Конституционния съд на РБ създава благоприятно условия за реализиране правата на дружеството по договора за цесия от 2014 г. Съответно, с решение от 2021 г. на Апелативен съд - София е отменено решението на Софийски градски съд от 2019 г., с което на основание на Закона за банковата несъстоятелност (чл. 59, ал. 5) е обявено за недействително по отношение на кредиторите на несъстоятелността на банката в несъстоятелност.

Решението на Апелативен съд - София е обжалвано пред Върховия касационен съд (ВКС), но с окончателно определение от 2022г. на ВКС касационната жалба не е допусната за разглеждане по същество и решението на Апелативен съд - София от 2021 г. е влязло в сила.

Съдебното производство по спора е приключило с влязло в сила съдебно решение на Апелативния съд през 2022 г., което установява, че цесията не е недействителна и длъжникът следва, по силата на споразумението, да продължи плащанията.

На 23.08.2024 г. Дружеството сключва договор за продажба на обезцененото вземане, с който прехвърля договора за цесия от 24.10.2014 г. на вземането от „Корпоративна търговска банка“ АД. Към 31.12.2024 г. цената по договора в размер на 600 хил. лв. е получена и обезценката на вземането са изцяло отписани.

2.27.3. Обезценка на инвестиции в дъщерни, асоциирани и съвместни дружества

Притежаваните от дружеството инвестиции в дъщерни, асоциирани и съвместни дружества подлежат на ежегоден преглед за наличие на индикатори (условия и обстоятелства) за обезценка. Като основни индикатори за обезценка се приемат: значително редуциране на обема (над 25%) или преустановяване дейността на дружеството, в което е инвестирано; загуба на пазарни дялове и съществени групи клиенти, отчитане на загуби за по-продължителен период от време, неизползване на ключови активи за продължителен период от време, както и отчитане на отрицателни нетни активи или активи под регистрирания основен капитал, тенденции на влошаване на финансови показатели, както и намаляване на пазарната капитализация.

Ключовите предположения, използвани за анализ и изчисления, са определени конкретно за всяко дружество, и отразяват неговата специфика на дейността, бизнес средата и рисковете, на

които е изложено. Тестовите, допусканията и преценките на ръководството при прогнозите и изчисленията за обезценка на инвестициите в дъщерните дружества са направени през призмата на неговите намерения и планове относно бъдещото развитие на тези дъщерни дружества и респ. очакванията за генериране на бъдещи икономически изгоди (парични потоци), вкл. постигнати резултати и възможностите за развитие в бъдеще, реализиране на целевите обемите приходи, бизнес линии, синергии, доходност, очакванията за бъдещи продажби, и други под.

В резултат на направените анализи и изчисления от ръководството към 31.12.2024 г. са установени индикатори, респ. необходимост за признаване на обезценка в размер на 53 хил. лв. на инвестициите в съвместното дружество СИИ Линк ДОО, Македония.

При останалите инвестиции в дъщерните, асоциираните дружества и съвместното дружество Колективно Финансиране АД няма такива индикации както към 31.12.2025 г., така и към 31.12.2024 г. (Приложение № 15, Приложение № 16 и Приложение № 17).

2.27.4. Оценка на справедливата стойност на капиталови инвестиции

Когато справедливата стойност на капиталовите инвестиции, отчетени в индивидуалния отчет за финансовото състояние, не може да бъде измерена на база котираните цени на активни пазари, тогава тя (справедливата стойност) се определя чрез използване на други оценъчни модели и техники съгласно МСФО13, включително чрез прилагане на модела на дисконтираните парични потоци. Използваната входяща информация в тези модели се събира от наблюдавани пазари, където това е възможно, но когато това не може да бъде направено, определянето на справедливите стойности се базира и на вътрешни данни, допускания от ръководството и негови преценки за развитието на предприятието, в което е инвестирано. Такива преценки включват разглеждането, анализа и оценката за входящите данни като например, за ликвиден риск, кредитен риск и волатилност, бъдещи парични потоци и др.под. Промените в предположенията за тези фактори могат да повлияят значително върху размера на отчетената справедлива стойност на финансовите инструменти.

Основните ключови предположения и компоненти на оценъчните модели, както и данни за самите справедливи стойности, определени към 31.12.2025 г. и 31.12.2024 г. са оповестени в Приложение № 19.

2.27.5. Договори за лизинг

При идентифициране и класифициране на лизинг или на лизингов елемент в даден договор, ръководството на дружеството прави редица важни преценки:

- дали ли е договор за лизинг, в т.ч. дали договорът съдържа идентифициран актив и дали по силата на него се прехвърля правото на контрол над използвания актив за съответния срок на договора;
- определяне срока на лизинга;
- определяне на диференциалния лихвен процент по договорите за лизинг.

Дружеството има две споразумения за оперативен лизинг съгласно отменения МСС 17. То е направило анализ и е определило, че: а) първото споразумение не отговаря на условията за признаване на актив "право на ползване", доколкото договорът е контролът върху идентифицирания актив е съвместен с трето лице и б) второто споразумение съдържа лизинг, не е краткосрочно, а дружеството има контрол над използвания идентифициран актив за съответния срок на договора. Идентифицираният актив по този договор е помещение за колокиране на оборудване на дружеството.

При определяне на срока на лизинга ръководството е взело предвид неотменимия период на лизинга, заедно с периодите, по отношение на които съществува опция за удължаване, ако е сигурно, че тя ще бъде упражнена, както и периодите, по отношение на които съществува опция за прекратяване, ако е достатъчно сигурно, че тя ще бъде упражнена. По отношение на тези опции и вероятността за тяхното упражняване или не, ръководството е взело предвид редица фактори като: важността на наетия актив за дейността на дружеството, разходи, които биха били

свързани с прекратяване на договора и определяне на нов актив за нуждите на предприятието, опита до момента с тези активи и с наемодателите и др.п.

Договорът за лизинг, идентифициран от ръководството като такъв, по който се прехвърля контрол над използвания идентифициран актив е сключен за неопределено време. На базата на предположенията, описани по-горе и на база намеренията на ръководството, то е определило, че срокът на договора е 5 години.

При настъпване на важно събитие, или съществено изменение в обстоятелствата, които са под контрола на дружеството и засягат сигурността в упражняването на опциите за удължаване/прекратяване, то прави повторна оценка на срока на договора.

В случаите, в които дружеството е лизингополучател и не може непосредствено от договорите да определи лихвения процент, необходим му за дискотиране на задълженията по лизинг, то използва диференциалния лихвен процент, който би плащало в случай, че заеме финансови средства, необходими за получаването на актив със сходна стойност на актива „право на ползване“, за сходен период от време, при сходно обезпечение и в сходна икономическа среда. За договори, за които дружеството няма аналогично финансиране, то търси наблюдаеми данни като пазарни нива на кредитите и банкова статистика, която е публично достъпна и прави специфични за него изчисления и корекции, за да отрази собствения си кредитен рейтинг. На тази база, ръководството е приело че диференциален лихвен процент за идентифицирания от него договор за лизинг е 3 %.

Към датата на всеки отчет ръководството на дружеството извършва преглед за обезценка на активите „право на ползване“. Ако са налице индикатори, че възстановимата стойност е по-ниска от тяхната балансова стойност, то последната се изписва до възстановимата стойност на активите.

2.27.6. Актюерски изчисления

При определяне на сегашната стойност на дългосрочните задължения към персонала при пенсиониране са използвани изчисления на сертифицирани актюери, базирани на предположения за смъртност, темп на текучество на персонала, бъдещо ниво на работни заплати и дисконтов фактор, които предположения са преценени от ръководството като разумни и уместни за дружеството (Приложение № 2.20 и Приложение № 26).

2.27.7. Признаване на активи по отсрочени данъци

При признаването на отсрочените данъчни активи от ръководството е оценена вероятността отделните намаляеми временни разлики да имат обратно проявление в бъдеще и възможностите на дружеството да генерира в перспектива достатъчно данъчни печалби за тяхното компенсиране срещу тези печалби и/или наличие за съответния период на облагаеми временни разлики.

Към 31.12.2025 г. натрупаните данъчни загуби са в размер на 3,798 х.лв., в т.ч. данъчна загуба, възникнала през 2025 г. – 194 х.лв., възникнала през 2024 г. – 1,253 х.лв., възникнала през 2023 г. – 839 х.лв., възникнала през 2022 г. – 862 х.лв. и данъчна загуба, възникнала през 2021 г. – 650 х.лв. (31.12.2024 г.: 4,677 х.лв., в т.ч. данъчна загуба, възникнала през 2024 г. – 1,253 х.лв., данъчна загуба, възникнала през 2023 г. – 839 х.лв., възникнала през 2022 г. – 862 х.лв., възникнала през 2021 г. – 650 х.лв. и данъчна загуба, възникнала през 2020 г. 1,073 х.лв.). Ръководството е преценило, че към датата на издаване на настоящия индивидуален финансов отчет, съществува несигурност дали и доколко в рамките на законовия срок за пренасяне на данъчни загуби (5 години), то ще генерира достатъчна облагаема печалба, поради което е приложен по-консервативен подход. Затова към 31.12.2025 г. не са признати активи по отсрочени данъци в размер на 380 х.лв. (31.12.2024 г. – 468 х.лв.), свързани с данъчни загуби.

Към 31.12.2025 г. Дружеството не е признало активи по отсрочени данъци в размер на 5 х.лв. (31.12.2024 г.: 5 х.лв.), свързани с обезценка на инвестиции в смесени предприятия.

Дружеството е признало активи по отсрочени данъци във връзка с останалите намаляеми временни разлики, възникващи основно от обезценка на други вземания и амортизации на дълготрайни материални и нематериални активи, доколкото е преценило, че в бъдеще те ще

могат да бъдат приспаднати срещу бъдещи печалби или облагаеми временни разлики (Приложение № 2.22 и Приложение № 21).

3. ПРИХОДИ ОТ ДОГОВОРИ С КЛИЕНТИ

3.1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВИДОВЕТЕ ПРИХОДИ

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

	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Оперативен сегмент "Регистрация и поддържане на емисии финансови инструменти за търговия"	1,782	1,599
Такса за поддържане на емисии	1,477	1,291
Такса за членство	170	154
Такса за регистрация на емисии	96	93
Приходи от услуги по емисии	39	61
Оперативен сегмент „Информационно обслужване“	1,160	1,105
Такса за информационно обслужване	1,031	980
Такса за докладване на данни ОМП	118	116
Такса за право на ползване на търговска марка	11	9
Оперативен сегмент „Търговия с финансови инструменти“	1,349	1,127
Комисиони за сделки на Борсата	1,097	877
Месечни комисионни за достъп до търговия	184	187
Приходи от услуги за членове и свързаност	68	63
Общо	4,291	3,831

Приходите от договори с клиенти към 31.12.2025 г. включват:

- приходи в размер на 83 х.лв. от задължения за изпълнение, които са удовлетворени и/или частично удовлетворени в предходни периоди, но за които ръководството е преценило, че съществува вероятност от неплащане (Приложение № 2.6 и Приложение № 2.27.1).

Всички неудовлетворени и/или частично удовлетворени задължения за изпълнение на дружеството към 31.12.2025 г. са по договори с очакван срок за изпълнение от една година или по-малко.

3.2. ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ ПО ДОГОВОРИ С КЛИЕНТИ

Задълженията за изпълнение като тип са подробно оповестени в Приложение № 2.6.

3.3. САЛДА ПО ДОГОВОРИ С КЛИЕНТИ

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Вземания по договори с клиенти (Приложение № 22)	299	387
Пасиви по договори с клиенти (Приложение № 27)	8	-

4. ДРУГИ ДОХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Другите доходи от дейността включват:

	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Приходи от такси управление	185	185
Приходи от консултантски услуги	180	180
Наеми	52	42
Финансиране по програма VeamUpLab	12	21
Приходи от отписани дивиденди	8	9
Приходи от продажба на вземане по цесия (2.27.2)	-	600
Други	16	9
Общо	453	1,046

5. РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ И КОНСУМАТИВИ

Разходите за материали и консумативи включват:

	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Гориво и резервни части	14	19
Офис консумативи и хигиенни материали	12	9
Канцеларски материали	1	-
Общо	27	28

6. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

Разходите за външни услуги включват:

	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Лицензионни такси	761	826
Абонаменти, одит и други консултантски услуги	684	608
Счетоводно-административно и деловодно обслужване	277	302
Такси за членство	141	124
Поддръжка офис	122	163
Реклама	103	100
Комуникации	47	46
Текущи ремонти	29	106
Наеми	20	23
Данъци и такси	12	12
Застраховки	14	11
Други	6	5
Общо	2,216	2,326

Към 31.12.2025 г. са начислени разходи за задължителен одит на индивидуалния и консолидирания годишни финансови отчети в размер на 40 х.лв. (2024 г.: 35 х.лв.). Не са предоставяни данъчни консултации и други услуги, несвързани с одита през 2025 г. от одиторите на отчета по закон.

7. РАЗХОДИ ЗА ПЕРСОНАЛА

Разходите за персонала включват:

	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Текущи възнаграждения	1,907	1,739
Вноски по социалното и здравно осигуряване върху текущи възнаграждения	209	179
Социални придобивки и плащания	120	84
Начислени суми за неизползван отпуск	113	114
Начислени суми за социално и здравно осигуряване за неизползван отпуск	15	14
Начислени суми за задължения към персонала при пенсиониране (Приложение № 26)	15	12
Общо	2,379	2,142

8. ДРУГИ РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА

Другите разходи за дейността включват:

	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Представителни мероприятия	85	61
Командировки	51	65
Обучения и семинари	27	17
Спонсорство и финансиране	24	3
Търговски марки и лицензи	1	1
Обезценка на активи, държани за продажба	-	4
Други	6	6
Общо	194	157

9. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ

Финансовите приходи включват:

	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Приходи от дивиденди	17,178	6,820
Приходи от лихви по срочни депозити в банки	131	33
Приходи от лихви по дългови ценни книжа по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	29	39
Приходи от лихви по дългови ценни книжа по амортизирана стойност	8	8
Общо	17,346	6,900

10. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Финансовите разходи включват:

	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Разходи за лихви по задължения по лизинг	4	1
Обезценка на инвестиции в съвместни предприятия	-	53
Общо	4	54

11. ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ

Основните компоненти на разхода за данък в печалбата или загубата за отчетните периоди, завършващи на 31 декември, са както следва:

Индивидуален отчет за всеобхватния доход (печалба или загуба за годината)	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Данъчна печалба/(загуба) за годината	(194)	(1,252)
Текущ разход за данък	-	-
Отсрочени данъци върху печалбата от възникване и обратно проявление на временни разлики	4	(119)
Общо (разход за)/ икономия от данък върху печалбата, отчетен в индивидуалния отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината)	4	(119)
Равнение на (разход) за/ икономия от данък върху печалбата, определена спрямо счетоводния резултат	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Счетоводна печалба за годината	16,922	6,749
Разход за данък	(1,692)	(675)
От непризнати суми по данъчни декларации свързани с: Увеличения/ намаления:	1,715	681
Непризнат отсрочен данъчен актив върху данъчна загуба	(19)	(125)
Общо	4	(119)

Данъчните ефекти, свързани с другите компоненти от всеобхватния доход са както следва:

	2025 BGN'000		2024 BGN'000		Стойност преди данък	Стойност преди данък
	Стойност преди данък	Икономия от/(Разход за) данък	Стойност преди данък	Икономия от/(Разход за) данък		
Компоненти, които няма да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата						
Последващи оценки на планове с дефинирани пенсионни доходи	(28)	-	(28)	(9)	-	(9)
Нетна промяна в справедливата стойност на капиталови инвестиции, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	57	(5)	52	68	(7)	61
Компоненти, които могат да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата						
Нетна промяна в справедливата стойност на дългови ценни книжа, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	(4)	-	(4)	1	-	1
Общо друг всеобхватен доход за годината	25	(5)	20	60	(7)	53

12. ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

Другият всеобхватен доход включва:	2025 BGN '000	2024 BGN '000
Компоненти, които няма да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата		
Последващи оценки на планове с дефинирани пенсионни доходи	(28)	(9)
Нетна промяна в справедливата стойност на капиталови финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	57	68
	29	59
Компоненти, които могат да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата		
Нетна промяна в справедливата стойност на дългови ценни книжа, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	(4)	1
	(4)	1
Данък върху доходите, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход	(5)	(7)
Общо друг всеобхватен доход за годината	20	53

13. ИМОТИ, МАШИНИ И ОБОРУДВАНЕ

	Сгради		Компютри и офис оборудване		Транспортни средства		Други		Разходи за придобиване на ДМА		Общо	
	2025 BGN'000	2024 BGN'000	2025 BGN'000	2024 BGN'000	2025 BGN'000	2024 BGN'000	2025 BGN'000	2024 BGN'000	2025 BGN'000	2024 BGN'000	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Отчетна стойност												
Салдо на 1 януари	1,686	1,686	929	721	205	206	428	418	-	-	3,248	3,031
Придобити	-	-	88	5	220	-	4	-	18	284	330	289
Трансфер	-	-	15	274	-	-	3	10	(18)	(284)	-	-
Отписани	-	-	(22)	(71)	(68)	(1)	-	-	-	-	(90)	(72)
Салдо на 31 декември	1,686	1,686	1,010	929	357	205	435	428	-	-	3,488	3,248
Натрупана амортизация												
Салдо на 1 януари	(655)	(615)	(561)	(545)	(163)	(112)	(260)	(201)	-	-	(1,639)	(1,473)
Начислена амортизация през годината	(40)	(40)	(98)	(78)	(58)	(51)	(61)	(59)	-	-	(257)	(228)
Отписана амортизация през годината	-	-	22	62	68	-	-	-	-	-	90	62
Салдо на 31 декември	(695)	(655)	(637)	(561)	(153)	(163)	(321)	(260)	-	-	(1,806)	(1,639)
Балансова стойност на 31 декември	991	1,031	373	368	204	42	114	168	-	-	1,682	1,609
В т. ч. балансова стойност на активите „право на ползване“ на 31 декември (Приложение № 30)	19	26	-	-	205	5	-	-	-	-	224	31
Балансова стойност на 1 януари	1,031	1,071	368	176	42	94	168	217	-	-	1,609	1,558

Отчетната стойност на напълно амортизираните машини и оборудване, представени в индивидуалния отчет за финансовото състояние, ползвани в дейността на дружеството към 31.12.2025 г. е 590 х. лв. (31.12.2024 г.: 442 х. лв.).

14. НЕМАТЕРИАЛНИ АКТИВИ

	Програмни продукти	
	31.12.2025	31.12.2024
	BGN'000	BGN'000
Отчетна стойност		
Салдо на 1 януари	731	815
Придобити	-	-
Отписани	(12)	(84)
Салдо на 31 декември	719	731
Натрупана амортизация		
Салдо на 1 януари	(585)	(576)
Начислена амортизация	(91)	(93)
Отписана амортизация	12	84
Салдо на 31 декември	(664)	(585)
Балансова стойност на 31 декември	55	146
Балансова стойност на 1 януари	146	239

Отчетната стойност на напълно амортизираните нематериални активи, ползвани в дейността на дружеството към 31.12.2025 г. е 86 х.лв. (31.12.2024 г.: 98 х.лв.). Към 31.12.2025 г. са отписани напълно амортизирани нематериални активи с отчетна стойност в размер на 12 х.лв. (31.12.2024 г.: 84 х.лв.).

15. ИНВЕСТИЦИИ В ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА

Инвестициите на Българска фондова борса АД в дъщерни дружества включва следните участия:

	31.12.2025	31.12.2024
	BGN'000	BGN'000
Българска независима енергийна борса ЕАД	5,244	5,244
Файненшъл Маркет Сървисиз ЕООД	120	120
Общо	5,364	5,364

Към 31.12.2025 г. Българска фондова борса АД притежава по 100% от капитала на двете дъщерни дружества.

БЪЛГАРСКА НЕЗАВИСИМА ЕНЕРГИЙНА БОРСА ЕАД

На 05.02.2018 г. Българска фондова борса АД придобива 100% от капитала на Българска независима енергийна борса ЕАД от Български енергиен холдинг ЕАД - едноличен собственик на капитала на БНЕБ. Дейността на дъщерното дружество 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. Стойността на инвестицията е в размер на 5,244 х.лв., в т.ч. 61 х.лв. преки разходи по сделката, свързани с придобиването на инвестицията. Сделката е вписана в Търговския регистър на 15.02.2018 г.

ФАЙНЕНШЪЛ МАРКЕТ СЪРВИСИЗ ЕООД

Борсата е едноличен собственик на капитала на Файненшъл Маркет Сървисиз ЕООД (с предишно наименование Сервиз Финансови Пазари ЕООД), регистрирано съгласно решение № 2 на СГС от

6 март 2007 г. Дейността на дъщерното дружество е проектиране, развитие и поддържане на информационни системи и продукти, свързани с пазара на ценни книжа и финансови инструменти, разработване на информационни технологии, включително проектиране, развитие, инсталиране, доставка и монтаж на информационни системи. През 2019 г. по решение на едноличния собственик е увеличен основния капитал на дъщерното дружество – Файненшъл Маркет Сървисиз ЕООД (Сервиз Финансови Пазари ЕООД) с 80 х.лв - от 40 х.лв. на 120 х.лв. Решението е вписано в Търговския регистър и регистър на юридическите лица с нестопанска цел на 12.09.2019 г. На 29.08.2022г. е вписана в ТРРЮЛНЦ промяна в наименованието от Сервиз финансови пазари ЕООД на Файненшъл Маркет Сървисиз ЕООД.
Към 31.12.2025 г., дружеството е извършило преглед за обезценка на инвестициите в дъщерни дружества и не са били установени индикатори за това, че балансовата стойност на инвестициите надвишава тяхната възстановима стойност.

16. ИНВЕСТИЦИИ В АСОЦИИРАНИ ДРУЖЕСТВА

Инвестициите на Българска фондова борса АД в асоциирани дружества, включват следните участия:

Дружество	31.12.2025	%	31.12.2024	%
	BGN '000	Участие	BGN '000	Участие
ИПО Растеж АД	3,387	28.27%	-	-
Клиър Екс АД	206	40.00%	206	40.00%
БД Консулти АД	25	24.50%	25	24.50%
Общо	3,618		231	

ИПО Растеж АД

На 27.01.2025 Българска фондова борса АД участва в учредяване на дружество, чрез записване на 40% акции от капитала на дружеството. Дружеството е вписано в Търговския регистър на 10.02.2025 г. и е с капитал от 100 000 лв., разпределен на 100 000 бр. обикновени, безналични, поименни акции с право на глас, с номинална стойност 1 лв. и емисионна стойност 1.10 лв.

На проведено заседание на 21.05.2025 г., Комисията по финансов надзор (КФН) одобри проспекта на „ИПО Растеж“ АД за издаване на първично публично предлагане на емисия акции в размер на 10,500,000 броя обикновени, поименни, безналични, свободнопрехвърляеми акции с право на глас, с номинална стойност 1 лев и емисионна стойност 1.10 лева всяка една. На 13.08.2025 г. в ТР е вписано увеличението на капитала, който е в размер на 10 600 000 лв.

На извънредното общо събрание на акционерите на „Българска фондова борса“ АД, проведено на 25.11.2025 г., се взе решение за одобрение мотивирания доклад на СД за целесъобразността и условията на сделка по чл. 114, ал. 1, т.1, б. “б” от ЗППЦК, по която страна е дружеството, както следва: Придобиване от „БД Консулти“ АД на 2 956 578 броя безналични поименни акции с право на глас, представляващи 27.89% от капитала на „ИПО Растеж“ АД, на обща стойност 3 340 933.14 при цена 1.13 лева на една акция. Сделката за придобиването на акциите е сключена извънборсово на 15.12.2025 г. на обща стойност 3,340,933.14 лева, на пазарна цена 1.13 лева на една акция, определена от лицензиран оценител, съгласно изискванията на ЗППЦК.

Основната дейност на дружеството ще бъде инвестиции в емисии акции на дружества, които осъществяват първично публично предлагане на пазара за растеж на МСП ВЕАМ или регулиран пазар, организирани от Българска фондова борса АД.

КЛИЪР ЕКС АД

На 21.04.2020 г. Българска фондова борса АД и Централен депозитар АД учредяват Клиър Екс АД (Clear EX) с капитал 100 х. лв. Предметът на дейност на Клиър Екс АД е извършване на услуги като

клирингова къща във връзка с фючърсни и опционни сделки, сключени на стокова борса, лицензирана по реда и при условията на ЗСБТ, както и други дейности разрешени от закона. Капиталът на дружеството е 100 х. лв., разпределен в 100 000 броя безналични поименни акции с право на глас и с номинална стойност 1 (един) лев. Участията в капитала на дружеството от страна на Централен депозитар АД и Българска фондова борса АД са съответно 60% и 40%.

През м. декември 2020 г. по решение на акционерите на Извънредното Общо събрание на акционерите на Клиър Екс АД от 16.12.2020 г., и в съответствие с решение и протокол на Съвета на директорите на Българска фондова борса АД № 78 от 15.12.2020 г., в качеството си на притежател на 40,000 броя акции, Българска фондова борса АД участва в предложеното увеличение в капитала на Клиър Екс АД, чрез издаване на нови 400 000 броя обикновени, поименни, безналични акции, при следните условия: Българска фондова борса АД записва и придобива част от новите акции, които съответстват на дела преди увеличението на капитала 40%, а именно 160,000 броя нови акции, при спазване на предвидените в действащото законодателство изисквания и ограничения.

Срещу записаните акции Борсата е направила вноски в общ размер, равен на номиналната стойност на 160 000 лева чрез: а) парична вноска в размер 139 880 лева и б) непарична вноска (апорт) на притежаваните от Българска фондова борса АД 40 броя акции от капитала на Централен депозитар АД на стойност 20 120 лева в съответствие със заключение на тройна оценителска експертиза от 08.09.2020 г. Към отчетната стойност на инвестицията са капитализирани допълнителни разходи за юридически консултации общо в размер на 6 х. лв.

На 14.09.2023г. Клиър Екс получава лиценз с № КК-01 за извършване на дейност като клирингова къща с Решение № 38/ 14.09.2023г. на основание чл.8, ал.1 от ЗСБТ.

БД КОНСУЛТИ АД

На 21.04.2020 г. Българска фондова борса АД и Централен депозитар АД учредяват БД Консулти ООД. Предметът на дейност на БД Консулти ООД включва административно, финансово и деловодно обслужване, както и други дейности, разрешени от закона. Капиталът на дружеството е 5 х.лв., разпределен в 5,000 дяла с номинална стойност 1 (един) лев. Участията в капитала на дружеството от страна на Централен депозитар АД и Българска фондова борса АД са съответно 50.02% и 49.98%.

През 2022 капиталът на дружеството е увеличен на 100 х.лв., като капиталът е разпределен в следното отношение - Централен депозитар АД 42.5%, Клиър Екс АД 33% и Българска фондова борса АД 24.5%. На 7.09.2023 г. дружеството БД Консулти е преобразувано в акционерно дружество.

Към 31.12.2025 г. Българска фондова борса АД е извършила преглед за обезценка на инвестициите в асоциирани дружества и не са били установени индикатори за това, че балансовата стойност на инвестициите надвишава тяхната възстановима стойност.

17. ИНВЕСТИЦИИ В СЪВМЕСТНИ ДРУЖЕСТВА

Инвестициите на Българска фондова борса АД в съвместни дружества включват следните участия:

Дружество	31.12.2025	%	31.12.2024	%
	BGN '000	Участие	BGN '000	Участие
Колективно финансиране АД	125	49.00%	125	49.00%
СЕЕ Линк ДОО, Скопие	53	33.33%	53	33.33%
Обезценка на СЕЕ Линк ДОО, Скопие	(53)		(53)	
Общо	125		125	

КОЛЕКТИВНО ФИНАНСИРАНЕ АД

На 19.06.2023 Българска фондова борса АД, Централен депозитар АД и Клиър Екс АД правят набирателна вноска по създаването на дружеството Колективно финансиране АД, с предмет на дейност - предоставяне на услуги за колективно финансиране чрез организиране, управление и експлоатация на платформа за колективно финансиране по чл.164, т.9 от ЗППЦК. На 03.11.2023 г. с решение № 993 - ДУКФ дружеството получава лиценз от Комисията по финансов надзор за осъществяване на дейността си, а на 13.11.2023г. е вписано и в Търговския Регистър.

Капиталът на дружеството е 150 х.лв., разпределен в 150,000 дяла с номинална стойност 1 (един) лев. Участието в капитала на дружеството от страна на Българска фондова борса АД е 49%, от Централен депозитар АД – 32% и от Клиър Екс АД е 19%.

СЕЕ ЛИНК ДОО, Скопие

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, с предмет на дейност предоставяне на компютърни услуги и информационни технологии. Съгласно условията на споразумението всяка една от страните притежава 33,33 % от капитала на учреденото дружество. Дяловото участие на Българска фондова борса АД в дружеството, оценено по историческа цена на придобиване е в размер на 53 х. лв.

През 2024 г. Българска фондова борса АД е извършила преглед за обезценка на инвестициите в съвместни дружества и са установени индикатори за това, че балансовата стойност на инвестицията в съвместното дружество СЕЕ Линк ДОО, Скопие надвишава нейната възстановима стойност. Обезценката на инвестицията в дружеството към 31.12.2025 г. е в размер на 53 х.лв. (към 31.12.2024г. – 53х.лв.) (Приложение 10).

Преценката на ръководството за обезценка на инвестициите са направени на базата на прогнози относно бъдещите икономически изгоди, които се очаква да бъдат получени от съвместните дружества, очакванията за продажби и ключови предположения, използвани при изчисления на възстановимата стойност на инвестициите към 31.12.2025 г.

18. ДЪЛГОВИ ИНСТРУМЕНТИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ ПРЕЗ ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

Дълговите инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, включващи емисия държавни ценни книжа – облигации BG2040210218, закупени с премия и издадени от Министерство на финансите на Република България, са падежирани и изплатени на 29.09.2025г.

Емисия	Валута	Дата на издаване	Дата на падеж	Лихва по %	Номинал '000	Справедлива стойност '000	Справедлива стойност BGN'000
31.12.2024 г.							
BG2040210218	Евро	29.10.2010	29.09.2025	5.75%	500 EUR	516 EUR	1,010

Годишният ефективен лихвен процент по облигациите в евро е 3.86 %. Падежът на купонните плащания на облигациите е два пъти в годината, на 29 март и на 29 септември, до датата на падежа.

Таблицата по – долу представя равнение между началните и крайните салда на справедливите стойности:

	Ниво 1 BGN'000
Салдо към 1 януари 2024 година	1,026
Начислен приход от лихва по ефективен лихвен процент, включен в текущата печалба за годината (Приложение № 9)	39
Получена купонна лихва	(56)
Нереализирана печалба/загуба, включена в друг всеобхватен доход (Приложение № 12)	1
Салдо към 31 декември 2024 година	1,010
Начислен приход от лихва по ефективен лихвен процент, включен в текущата печалба за годината (Приложение № 9)	29
Получена купонна лихва	(52)
Падеж на емисия ДЦК BG2040210218 в евро 29.09.2025г.	(983)
Нереализирана печалба/(загуба), включена в друг всеобхватен доход (Приложение № 12)	(4)
Салдо към 31 декември 2025 година	-

19. КАПИТАЛОВИ ИНСТРУМЕНТИ ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ ПРЕЗ ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД

Инвестициите в капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, представляват акции и дялове в капитала на други дружества и предприятия (малцинствено участие), както следва:

Дружество	31.12.2025	%	31.12.2024	%
	BGN '000	Участие	BGN '000	Участие
EuroCTP B.V.	1,367	2.80	1,265	2.80
Централен депозитар АД	437	4.51	482	4.51
Сдружение Български икономически форум	5		5	
Общо	1,809		1,752	

EUROCTP B.V.

На 23.08.2023 г. е учредено дружеството EuroCTP B.V. в Амстердам, Нидерландия, а Българска фондова борса АД е сред 26-те участници от страните членки на ЕС в това дружество (от които четиринадесет европейски борси). EuroCTP B.V. има за цел да насърчи прозрачността и достъпа до пазарни данни за всички инвеститори, като предостави напълно консолидиран поглед върху европейския капиталов пазар. Сред неговите цели е създаване и осигуряване на консолидирани данни, предлагащи цялостна и стандартизирана картина върху търговията в Европейския съюз, в интерес на всички участници на пазара и предоставяне на добре управлявани, стабилни и устойчиви данни, които са икономически обосновани и в съответствие с приложимите в съюза закони и разпоредби. Българската фондова борса представлява малките борси в Надзорния съвет на дружеството.

На 19.12.2025 г. Европейският орган за ценни книжа и пазари (ESMA) избра EuroCTP за първия доставчик на консолидирани данни (Consolidated Tape Provider, CTP) за акции и борсово търгувани фондове (ETFs) в ЕС. Консолидираните данни (consolidated tape) предоставят единен,

стандартизиран поток от пазарна информация за търговията с акции и ETFs от различни места за търговия в ЕС. Очаква се това да подкрепи по-добрата информираност на инвеститорите, да улесни сравнимостта на цените и ликвидността, и да допринесе за развитието на Съюза на спестяванията и инвестициите, с ползи за всички участници на пазара.

Към 31.12.2025 г. Българска фондова борса АД е направила вноски в общ размер на 1,265 х.лв. (2024 г.: 1,265 х.лв.) във връзка с учредяването на дружеството.

ЦЕНТРАЛЕН ДЕПОЗИТАР АД

Централен депозитар АД е търговско дружество, създадено през 1996 г. за поддържане на националната регистрационна система и система за сетълмент корпоративни безналични ценни книжа. Държавата чрез Министерство на финансите притежава 43.70 % от акциите в основния акционерен капитал на Централен Депозитар АД. Българска фондова борса АД е акционер в Централен депозитар АД с 4.51 % акционерно участие към 31.12.2025 г.

СДРУЖЕНИЕ БЪЛГАРСКИ ИКОНОМИЧЕСКИ ФОРУМ

Сдружение Български икономически форум е неправителствена организация, основана през 1998 г., чиито основни цели са да популяризира бизнес климата в България и Югоизточна Европа пред потенциални чуждестранни инвеститори и да улесни диалога между правителството и бизнеса. Негови членове са ключови индустриални камари и асоциации, значими компании, финансови институции, обществени организации и др.

Таблицата по-долу представя капиталовите инструменти на дружеството, оценявани през друг всеобхватен доход, които се оценяват на повтаряема база по справедлива стойност в индивидуалния отчет за финансовото състояние:

Йерархия на справедливите стойности

	Справедлива стойност 31.12.2025 BGN'000	Ниво 3 BGN'000
Капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	1,809	1,809
Общо	1,809	1,809

	Справедлива стойност 31.12.2024 BGN'000	Ниво 3 BGN'000
Капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	1,752	1,752
Общо	1,752	1,752

Таблицата по – долу представя равнение между началните и крайните салда на справедливите стойности на Ниво 3:

	Ниво 3 BGN'000
Салдо към 1 януари 2024 година	861
Придобиване на капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	823
Нереализирана печалба/загуба, включена в друг всеобхватен доход (Приложение № 12)	68
Салдо към 31 декември 2024 година	1,752
Нереализирана печалба/(загуба), включена в друг всеобхватен доход (Приложение № 12)	57
Салдо към 31 декември 2025 година	1,809

Техники за оценяване и значими ненаблюдаеми входящи данни

Таблицата по-долу показва техниките за оценяване към 31.12.2025 г., използвани при оценките по справедлива стойност на Ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни:

Инвестиции в акции и дялове в капитала на други дружества и предприятия (малцинствено участие)- Централен Депозитар АД	Подходи и техники за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни
Ниво 3	а. Приходен подход Оценъчна техника: Метод на дисконтирани парични потоци (FCFE)	* прогнозен годишен темп на изменение на свободните парични потоци/ приходи * терминален ръст * дисконтова норма

Количествена информация за оценките по справедлива стойност (Ниво 3)

Таблицата по-долу представя количествена информация относно оценката по справедлива стойност на Централен Депозитар АД, при които са използвани значими ненаблюдаеми входящи данни (Ниво 3):

Техника на оценяване	Ненаблюдаеми входящи данни	Диапазон средно претеглена величина	Взаимовръзка между значимите ненаблюдаеми входящи данни и оценяването по справедлива стойност – чувствителност спрямо ключовите предположения
Дисконтирани парични потоци	* Прогнозен годишен темп на изменение на свободните парични потоци * терминален ръст * дисконтова норма	* 31.12.2025 г.: 15.05% (31.12.2024 г.: 12.4%) * 31.12.2025 г.: 2.8% (31.12.2024 г.: 2.4%) * 31.12.2025 г.: 9.01% 31.12.2024 г.: 8.68%	Приблизително оценената справедлива стойност би се увеличила (намалила), ако: * прогнозният годишен темп на нарастване на свободните парични потоци е по-висок (по-нисък); * терминалният ръст е по-висок (по-нисък); * дисконтовата норма е по-ниска (по-висока).

Анализ на чувствителността

Ефектът върху справедливата стойност от изменението на значимите ненаблюдаеми входящи данни, е незначителен.

Анализът на чувствителността на справедливата стойност на инвестиционните имоти от Ниво 3 на значимите ненаблюдаеми входящи данни се основава на разумно възможните промени в тези ключови предположения към края на отчетния период като се приема, че останалите остават непроменени.

Таблицата по-долу показва техниките за оценяване към 31.12.2025 г., използвани при оценките по справедлива стойност на Ниво 3 при малцинственото участие в Euro CTP B.V., както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни:

Инвестиции в акции и дялове в капитала на други дружества и предприятия (малцинствено участие)- Euro CTP B.V.	Подходи и техники за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни
Ниво 3	а. Приходен подход Оценъчна техника: Метод на дисконтирани парични потоци (FCFE)	*прогнозни свободни парични потоци при успешно лицензиране и развитие на дейността *остатъчна стойност *дисконтова норма

Количествена информация за оценките по справедлива стойност (Ниво 3)

Таблицата по-долу представя количествена информация относно оценката по справедлива стойност, при които са използвани значими ненаблюдаеми входящи данни за инвестицията в EURO CTP (Ниво 3):

Техника на оценяване	Ненаблюдаеми входящи данни	Диапазон средно претеглена величина	Взаимовръзка между значимите ненаблюдаеми входящи данни и оценяването по справедлива стойност – чувствителност спрямо ключовите предположения
Дисконтирани парични потоци	* свободни парични потоци * остатъчна стойност	* Разгледани са парични потоци за десет годишен период, от който първият пет годишен период е съгласно бизнес плана на Дружеството за периода на спечеления лиценз; вторият пет годишен период също е базиран на бизнес плана, но с 85% вероятност за подновяване на лиценза * 31.12.2025 г.: нула (оценена към юни 2036 г. при наличието на лиценз) (31.12.2024 г.: 0 – 5,000 хил. евро, оценена към юни 2031 г. при презумцията за предстоящо спечелване на лиценз)	Приблизително оценената справедлива стойност би се увеличила (намалила), ако: * свободните парични потоци са по-високи (по-ниски); * при увеличаване (намаляване) на вероятността за подновяване на лиценза; * остатъчната стойност е по-висока (по-ниска);

* дисконтова норма * 31.12.2025 г.: 5.7% * дисконтовата норма е по-ниска
(средно-претеглена (31.12.2024 г.: 5.5% - 6.5%) (по-висока);
цена на капитала)

Анализ на чувствителността

Анализът на чувствителността на справедливата стойност на инвестицията в капитала на EURO CTP (малцинствено участие) Ниво 3 по отношение на значимите ненаблюдаеми входящи данни, се основава на разумно възможните промени (увеличение или намаление) на всеки отделен от посочените показатели: а) свободните парични потоци; б) дисконтова норма, в) вероятност за успешно лицензиране, като се приема, че останалите остават непроменени.

Значими ненаблюдаеми входящи данни,	Изменение на ключовите ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между значимите ненаблюдаеми входящи данни и оценяването по справедлива стойност
а. Свободни парични потоци	Увеличение/намаление с 5 % на прогнозните свободни парични потоци	Оценената справедлива стойност би се увеличила/намалила с +/- 118 х. лв.
б. Средно-претеглена цена на капитала	Увеличение/намаление с 0.5% на ср. претегледна цена на кап.	Оценената справедлива стойност би се намалила/увеличила с +/- 63 х. лв.
в. Вероятност за успешно продължаване на лиценза през 2031 г.	Намаление на вероятността от 85% до 75%	Оценената справедлива стойност би се намалила с 109 х. лв.

20. ДЪЛГОВИ ИНСТРУМЕНТИ ПО АМОРТИЗИРАНА СТОЙНОСТ

Инвестициите на дружеството в дългови инструменти по амортизирана стойност са държавни ценни книжа – левови облигации, закупени със сконто, издадени от Министерство на финансите на Република България, както следва:

31.12.2025 г.

Емисия	Валута	Дата на издаване	Дата на Падеж	Лихва по купон %	Номинал BGN'000	Амортизирана стойност BGN'000	Справедлива стойност BGN'000
BG2030022219	Лева	13.10.2022	28.03.2028	3.20%	200	197	203

31.12.2024 г.

Емисия	Валута	Дата на издаване	Дата на Падеж	Лихва по купон %	Номинал BGN'000	Амортизирана стойност BGN'000	Справедлива стойност BGN'000
BG2030022219	Лева	13.10.2022	28.03.2028	3.20%	200	195	200

Към 31.12.2025 г. инвестициите в държавни ценни книжа са представени по амортизирана стойност.

Купонните лихвени плащания по облигациите са дължими два пъти в годината, на 28 март и на 28 септември, до датата на падежа.

Справедливата стойност на облигациите е оценена на база Ниво 1 и представлява текущата пазарна стойност на притежаваната емисия към 31.12.2025 г.

21. ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЦИ

Отсрочените данъци към 31.12.2025г. са свързани със следните обекти в индивидуалния отчет за финансовото състояние:

Описание на обектите	временна разлика	данък 10%	временна разлика	данък 10%
	31.12.2025 BGN'000	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Имоти, машини, оборудване	204	20	194	19
Начисления неизползван платен отпуск	228	23	213	21
Начисления за дългосрочни задължения към персонала	142	14	127	13
Общо активи по отсрочени данъци:	574	57	534	53
Финансови активи оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	(412)	(41)	(359)	(36)
Общо пасиви по отсрочени данъци:	(412)	(41)	(359)	(36)
Нетни активи/(пасиви) по отсрочени данъци върху печалбата	162	16	175	17

При признаване на отсрочените данъчни активи е взета предвид вероятността отделните разлики да имат обратно проявление в бъдеще и възможностите на дружеството да генерира достатъчна данъчна печалба.

Изменението в салдото на отсрочените данъци за периода е както следва:

Отсрочени данъчни активи/(пасиви)	Салдо на 01.01.2025	Признати в печалбата или загубата за годината	Признати в собствения капитал	Салдо на 31.12.2025
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Имоти, машини, оборудване	19	1	-	20
Начисления за неизползван платен отпуск	21	2	-	23
Начисления за дългосрочни задължения към персонала	13	1	-	14
Финансови активи оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	(36)	-	(5)	(41)
Общо	17	4	(5)	16

Отсрочени данъчни активи/(пасиви)	Салдо на	Признати в	Признати в	Салдо на
	01.01.2024	печалбата или загубата за годината	собствения капитал	31.12.2024
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Обезценка на вземане по договор за цесия	122	(122)	-	-
Имоти, машини, оборудване	18	1	-	19
Начисления за неизползван платен отпуск	21	-	-	21
Начисления за дългосрочни задължения към персонала	11	2	-	13
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност	(29)	-	(7)	(36)
Общо	143	(119)	(7)	17

В индивидуалния отчет за финансовото състояние към 31.12.2025 г. не са признати отсрочени данъчни активи в размер на 380 х.лв. (31.12.2024 г.: 468 х.лв.), свързани с данъчни загуби за пренасяне и 5 х.лв. (31.12.2024 г.: 5 х.лв.), свързани с обезценка на инвестиции в съвместни дружества.

Законовият срок за пренасяне на намаляемите данъчни разлики, възникнали в резултат на данъчни загуби е пет годишен от годината на възникването им и изтича, както следва:

Размер на данъчна загуба за пренасяне BGN '000	Година на възникване	Срок
194	2025 г.	2030 г.
1,253	2024 г.	2029 г.
839	2023 г.	2028 г.
862	2022 г.	2027 г.
650	2021 г.	2026 г.
3,798		

22. ТЪРГОВСКИ ВЗЕМАНИЯ

Търговските вземания включват вземания по договори с клиенти в размер на 299 х.лв. (31.12.2024 г.: 387 х.лв.).

Търговските вземания са свързани с дължими такси за оказани услуги съгласно правилника на Борсата (комисиони за сделки, такси за: регистрация, интернет и он-лайн търговия и информационно обслужване), които се заплащат обичайно при получаване на услугата или в следващите 2 дни, необходими за извършване на сетълмента.

Обичайният кредитен период (обичайната обръщаемост на вземанията) е до 30 дни. Те са безлихвени, в лева – 73 х.лв. (31.12.2024 г.: 18 х.лв.) и евро 115 х.лв. (31.12.2024 г.: 369 х.лв.).

Дружеството прилага опростения подход на МСФО 9 за измерване на очаквани кредитни загуби по търговските вземания, като признава очаквани загуби за целия срок на инструмента за всички търговски вземания. (Приложение № 2.27).

23. ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ И ПРЕДПЛАТЕНИ РАЗХОДИ

Другите вземания и предплатени разходи включват:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Предплатени разходи	105	62
Други активи	36	36
Други вземания	15	6
Други вземания, нетно	156	104

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Предплатените разходи включват:		
Аванси за услуги	75	37
Застраховки	14	8
Абонамент	12	13
Допълнително здравно застраховане	4	4
Общо	105	62

Движението на коректива за обезценка по очаквани кредитни загуби на другите вземания е представен в таблицата по-долу:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Салдо в началото на годината	-	(1,214)
Начислена обезценка	-	-
Отписана обезценка при продажба	-	1,214
Салдо в края на годината	-	-

Към 31.12.2024 г. вземането по договор за цедиране от 2014 г. на вземане по депозит в „Корпоративна търговска банка“ АД, поставена първоначално под специален надзор през месец юни 2014 г. и в последствие обявена в несъстоятелност през м. април 2015 г. с брутен размер 1,214 х.лв. и начислената обезценка (100%), е отписано съгласно сключен договор за продажба на цедираното вземане от 23.08.2024 г. (Приложение № 2.27.2). Сумата по сделката за прехвърляне на вземането е в размер на 600 хил. лв. и е изцяло получена.

24. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Паричните средства и паричните еквиваленти включват:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Срочни депозити с оригинален матуритет до 12 месеца	2,508	8,713
Парични средства по текущи разплащателни сметки	1,311	3,115
Разплащателна сметка със специално предназначение	1,026	82
Общо	4,845	11,910

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Парични средства и парични еквиваленти		
в лева	3,013	11,738
във валута	1,832	172
Общо	4,845	11,910

Лихвените равнища по депозитните сметки са от 0.014 % до 2.04 % (2024 г.: от 0.014 до 2.40 %) в зависимост от сумите по депозитните сметки и пазарните условия.

25. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Основен акционерен капитал	13,166	13,166
Други резерви	1,316	658
Резерв по финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	370	322
Неразпределени печалби	508	6,672
Общо	15,360	20,818

Основен капитал

На проведено годишното общо събрание на акционерите на Борсата на 30.07.2020 г. е взето решение за обратно изкупуване на акции от капитала на Българска фондова борса АД от страна на Българска независима енергийна борса ЕАД (еднолично контролирано дружество от Българска фондова борса АД), считано от 15.12.2020 г. със следните параметри:

- максимален брой акции, подлежащи на обратно изкупуване – 300,000 броя акции;
- срок за изкупуването – не по дълъг от 3 години;
- цена на обратно изкупуване за акция – между 4.50 и 6.00 лв за акция.

Това изкупуване е приравнено, съгласно Търговския закон, на придобиване на собствени акции. Информацията за обратното изкупуване е докладвана своевременно до Комисията за финансов надзор, регулирания пазар и обществеността, на основание чл. 17, §1, във вр. с чл. 7 от Регламент №596/2014 на ЕП и на Съвета, както и чл.111, ал.8 и чл. 100 т., ал. 3 и 4 от ЗППЦК.

На 19.08.2025 г. Българска независима енергийна борса ЕАД продава всичките си обратно изкупени акции в размер на 244,438 броя, представляващи 1.86 % от капитала на Българска фондова борса АД, на обща стойност 2,176,715.05 лева. Продажбата на акциите е осъществена чрез 42 сделки, сключени на борсата, на цени в диапазона 8.90 – 9.25 лева на акция.

На проведеното годишно общо събрание на акционерите на Българска фондова борса АД на 29.06.2023 г. е взето решение реализираната печалба за 2022г., след облагане с данъци, в размер на 6,868,500.67 лева да се разпредели в пълен размер (100 %) за изплащане на дивидент на акционерите. Изплатеният дивидент съгласно решението от общото събрание на акционерите от 29.06.2023 г. е в размер на 6,720 х.лв., като разликата в размер на 149 х.лв. се дължи на дивидентът, свързан с обратно изкупените акции от БНЕБ АД. Този дивидент е включен към неразпределената печалба, тъй като по закон не е дължим.

На общото събрание на акционерите, проведено на 18.06.2024 г., се взе решение, реализираната печалба за 2023 г. след облагане с данъци, в размер на 1 948 526.56 лева, представляваща 100 % от печалбата, да се разпредели за изплащане на дивидент (по 0.296 лева на всяка акция). Прието бе и увеличение на капитала на Българска Фондова Борса АД със собствени средства на дружеството, по реда на чл.197, ал.1, във връзка с чл. 246, ал.4 от Търговския закон, както следва:

- Размер на емисията преди увеличението: 6,582,860 лева;
- Размер на увеличението: 6,582,860 лева;
- Размер на емисията след увеличението: 13,165,720 лв.;
- Брой акции след увеличението: 13,165,720 броя;
- Разпределение на новите акции: Единствено между акционерите на дружеството пропорционално на участието им в основния капитал при съотношение 1:1.

Увеличението на капитала е вписано в Търговския регистър на 15.07.2024 г.

На общото събрание на акционерите, проведено на 26.06.2025 г., се взе решение, реализираната печалба за 2024 г. след облагане с данъци, в размер на 6 630 132.83 лева да се разпредели по следния начин: сума в размер на 658 286 лева се разпределя за допълване на фонд „Резервен“, останалата сума в размер на 5 971 846.83 лева се разпределя за изплащане на дивидент, по 0.45 лева на всяка акция.

На извънредното общо събрание на акционерите на Българска фондова борса АД, проведено на 25.11.2025 г., се взе решение за приемане 6-месечния финансов отчет на “Българска фондова борса” АД за първото полугодие на 2025 г. и решение за разпределяне на нетната печалба и изплащане на 6-месечен дивидент за 2025 г. в размер на 16,600,000 лева, съответно по 1.26 лева на акция.

Към 31.12.2025 г. регистрираният акционерен капитал на Българска фондова борса АД възлиза на 13,166 х.лв. (31.12.2024 г.: 13,166 х.лв.), разпределен в 13,165,720 напълно платени обикновени поименни акции с право на глас с номинална стойност на акция - 1 лев.

Акциите на дружеството са регистрирани за търговия на Българска фондова борса АД.

Към 31.12.2025 г. основният капитал на Българска фондова борса АД е в размер на 13,165,720 лв., като от тях 6,590,000 лв. се притежават от Министерство на финансите.

Резервите на дружеството са обобщено представени в таблицата по-долу:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Законови резерви	1,316	658
Резерв по финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	370	322
Общо	1,686	980

Законовите резерви в размер на 1,316 х. лв. (31.12.2024 г: 658 х. лв.) включват изцяло сумите за фонд „Резервен“, формирани от разпределение на печалбата на дружеството.

Допълнителните резерви в размер на нула лв. към 31.12.2025 г. (31.12.2024 г.: нула лв.) се формират от разпределение на печалбите по решение на акционерите и могат да бъдат използвани за разпределение на дивиденти, както и за увеличение на основния капитал и за покриване на загуби.

Дружеството разпределя и изплаща дивиденти на основание отмяна на забраната за разпределяне на дивидент от отменения чл.21, ал.2 от ЗППЦК (ДВ бр.86 от 2006 г.) и промяна в Устава на дружеството и по решение на Общото събрание.

Допълнителни резерви	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Салдо на 1 януари	-	6,291
От разпределение на печалбата	-	(6,291)
Салдо на 31 декември	-	-

Резервът по финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход към 31.12.2025 г. е в размер на 370 х. лв. (31.12.2024 г.: 322 х. лв.) и е формиран от ефектите от последваща оценка на финансовите активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Движението на резерва по финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход е както следва:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Салдо на 1 януари	322	260
Нетен доход от преоценки на финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	53	69
Данък върху дохода по преоценките на финансови активи, оценявани по справедлива стойности през друг всеобхватен доход	(5)	(7)
Салдо на 31 декември	370	322

Към 31.12.2025 г. компонентът „натрупани неразпределени печалби и загуби“ е в размер на 508 х.лв. (31.12.2024 г.: 6,672 х.лв.) и включва и признатата натрупана актюерска загуба в размер на 28 х.лв. (31.12.2024 г.: актюерска загуба в размер на 9 х.лв.), отчетена при последващи оценки на планове с дефинирани пенсионни доходи във връзка с МСС 19 Пенсионни и други доходи на наети лица.

Натрупани неразпределени печалби и загуби	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Салдо на 1 януари	6,672	2,255
Разпределение на печалбата за дивидент	(22,404)	(1,912)
Разпределение за увеличение на капитала и законов резерв	(658)	(292)
Текуща печалба за годината	16,926	6,630
Актюерски печалби/(загуби) от последващи оценки	(28)	(9)
Салдо на 31 декември	508	6,672

Основна нетна печалба на акция	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Средно претеглен брой акции	13,165,720	13,165,720
Нетна печалба за годината	16,926	6,630
Основна нетна печалба на акция	1,29	0,50

През 2024 г. броят на обикновените акции в обращение е увеличен без да е налице увеличение на ресурсите на Дружеството. В съответствие с изискванията на МСФО за целите на изчислението на основна печалба на акция броят на обикновените акции, които са в обращение преди събитието се коригира, така сякаш събитието се е случило в началото на представения най-ранен период. Дружеството не изчислява показателя „основна нетна печалба на акция с намалена стойност“, тъй като няма емитирани акции с намалена стойност.

26. ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ПЕРСОНАЛА ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ

Дългосрочните задължения към персонала при пенсиониране включват сегашната стойност на задължението на дружеството за изплащане на обезщетения на лица от наетия персонал към датата на индивидуалния отчет за финансово състояние при настъпване на пенсионна възраст. Съгласно Кодекса на труда в България, дружеството в качеството му на работодател е задължено изплаща на персонала си обезщетение в размер на брутно трудово възнаграждение на съответния служител за два месеца при прекратяване на трудовото правоотношение с него поради пенсиониране. В случай, че служителят е придобил в предприятието или в същата група предприятия десет години трудов стаж през последните двадесет години, обезщетението е в

размер на брутното трудово възнаграждение за шест месеца. Това е план с дефинирани доходи (Приложение № 2.20). За определяне на тези задължения дружеството е направило актюерска оценка, като е ползвало услугите на сертифициран актюер. Изменението в сегашната стойност на задълженията към персонала при пенсиониране е както следва:

	31.12.2025	31.12.2024
	BGN '000	BGN '000
Сегашна стойност на задълженията на 1 януари	111	90
Разход за лихви за годината	5	4
Разход за текущ стаж за годината	10	8
Ефекти от последващи оценки за годината, в т.ч.:	28	9
<i>Актюерски (печалби)/загуби от корекции, дължащи се на минал опит</i>	16	7
<i>Актюерски (печалби)/загуби от промени в демографски предположения</i>	3	2
<i>Актюерски (печалби)/загуби от промени във финансовите предположения</i>	9	-
Сегашна стойност на задължението на 31 декември	154	111

Начислените суми в индивидуалния отчет за всеобхватния доход по дългосрочни доходи на персонала при пенсиониране са както следва:

	31.12.2025	31.12.2024
	BGN'000	BGN'000
Разход за текущ стаж	10	8
Разход за лихви	5	4
Компоненти на разходите по планове с дефинирани доходи, признати в печалбата или загубата (Приложение № 7)	15	12
Ефекти от последващи оценки на задълженията към персонала при пенсиониране:		
<i>(Печалби)/загуби, възникнали от корекции, дължащи се на опита</i>	16	7
<i>(Печалби)/загуби, възникнали от промени в демографските предположения</i>	3	2
<i>(Печалби)/загуби, възникнали от промени във финансовите предположения</i>	9	-
Компоненти на разходите по планове с дефинирани доходи, признати в други компоненти на всеобхватния доход (Приложение № 12)	28	9
Общо	43	21

При определяне на настоящата стойност към 31.12.2025 г. са направени следните актюерски предположения:

- за определяне на дисконтовия фактор е използвана норма на база годишен лихвен процент в размер на 3.93 % (2024 г.: 3.93 %). Направеното предположение се базира на данните за доходността на емисиите на дългосрочните ДЦК с 10-годишен матуритет;
- предположението за бъдещото ниво на работните заплати се базира на предоставената информация от ръководството на дружеството и е в размер на 10 % годишен ръст спрямо предходния отчетен период;
- смъртност – по таблицата за смъртност на НСИ за общата смъртност на населението на България за периода 2022 г. - 2024 г.;

- темп на текучество – за 2025г., както и за 2024 г., е заложена вероятност с нормално разпределение в размер на NORMDIST (t; 14; 4; 1), където t-време до пенсия в години, между 2 и 12 % в зависимост от пет обособени възрастови групи.

Този план с дефинирани доходи създава експозиция на дружеството към следните рискове: инвестиционен, лихвен, риск свързан с дълголетие и риск свързан с нарастването на работните заплати. Ръководството на дружеството ги определя по следния начин:

- за инвестиционния – доколкото това е нефондиран план, дружеството следва да наблюдава и текущо балансира предстоящите плащания по него с осигуряването на достатъчен паричен ресурс. Историческият опит, а и структурата на задължението, показват, че необходимият по години ресурс не е съществен спрямо обичайно поддържаните ликвидни средства;
- за лихвения - всяко намаление на доходността на ДЦК с подобна срочност води до увеличение на задължението по плана;
- за риска, свързан с дълголетие - сегашната стойност на задължението към персонала при пенсиониране се изчислява прилагайки най-добрата преценка и актуална информация за смъртността на участниците в плана;
- увеличението на продължителността на живота би повлияло за евентуално увеличение на задължението. През последните години се наблюдава относителна устойчивост на този показател; и
- за риска, свързан с нарастването на работните заплати - сегашната стойност на задължението към персонала при пенсиониране се изчислява прилагайки най-добрата преценка за бъдещото нарастване на работните заплати на участниците в плана. Такова увеличение би довело до увеличение на задължението на плана.

Анализът на чувствителността на основните актюерски предположения се основава на разумно възможните промени в тези предположения към края на отчетния период като се приема, че останалите остават непроменени.

Ефектите от изменението (увеличение или намаление) на:

а. ръста на заплатите – 10.00%; б. дисконтовата норма – 0.50%; в. текучество – няма.

Ефекти върху размера на отчетеното задължение от промяна на основните предположения:

	2025 година		2024 година	
	Увеличение	Намаление	Увеличение	Намаление
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Изменение на ръста на заплатите	16	(15)	9	(9)
Изменение на дисконтовата норма	(6)	(6)	(5)	5
Изменение в текучеството	(13)	12	(10)	10

Средно претеглената дюрация на задълженията за изплащане на дефинирани доходи на персонала е 19.00 г. (2024 г.: 19.65 г.).

Очакваните плащания на обезщетения при пенсиониране по плана с дефинирани доходи за следващите пет години са както следва:

Прогнозни плащания	Пенсиониране по възраст и стаж
	BGN '000
Плащания през 2026 г.	28
Плащания през 2027 г.	-
Плащания през 2028 г.	-
Плащания през 2029 г.	28
Плащания през 2030 г.	-
Общо	56

Няма очаквани плащания на обезщетения при пенсиониране, свързани с болест през следващите пет години.

27. ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ДОСТАВЧИЦИ И ДРУГИ КРЕДИТОРИ

Задълженията към доставчици и други кредитори включват:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Задължения за дивиденди	1,755	656
Задължения към доставчици	418	464
Пасиви по договор за финансиране по програма VeamUpLab	8	-
Задължение към други кредитори (EuroCTP финална вноска)	-	439
Общо	2,181	1,559

Задълженията за дивиденди в размер на 1,755 х.лв. (31.12.2024 г.: 656 х.лв.) представляват неизплатени дивиденди на акционери на Българска фондова борса АД от разпределение на печалбата за 2025 (6-мес.дивидент), 2024 г., 2023 г., 2022 г., 2021 г. и 2020 г.

Задълженията към доставчици към 31.12.2025 г. са текущи по доставки на услуги за 2025 г. и са деноминирани в лева 418 х.лв. (31.12.2024 г. в лева – 464 х.лв.).

Към 31.12.2025 г. пасивите по договор за финансиране по програма VeamUpLab в размер на 8 х.лв. са по сключен договор, изпълнението на който е планирано до края на 2026 г.

28. ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ПЕРСОНАЛА И СОЦИАЛНОТО ОСИГУРЯВАНЕ

Задълженията към персонала и социалното осигуряване включват:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Задължения по неизползвани компенсирани отпуски	202	193
Задължения към социално и здравно осигуряване за компенсирани отпуски	27	22
Задължения към социално и здравно осигуряване, свързани с текущи задължения	-	29
Общо	229	244

29. ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА ДАНЪЦИ

Задълженията за данъци включват:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Данъци върху разходите и данъци за дивиденди	10	8
Данък върху добавена стойност	6	52
Данъци върху доходите на физическите лица	-	26
Общо	16	86

Данъчните задължения на дружеството са текущи.

До датата на издаване на индивидуалния финансов отчет в дружеството са извършени ревизии и проверки, както следва:

- по ДДС – извършена данъчна проверка до 30.10.2022 г.
- пълна данъчна ревизия – към 31.12.2002 г.
- от Национален осигурителен институт – до 30.06.1999 г.

Данъчна ревизия се извършва в петгодишен срок от изтичане на годината, през която е подадена данъчната декларация за съответното задължение. Ревизията потвърждава окончателно данъчното задължение на съответното дружество-данъчно задължено лице, освен в изрично предвидените от законодателството случаи.

30. ЛИЗИНГ

Активи и пасиви, признати в индивидуалния отчет за финансовото състояние

Активите „право на ползване“ са включени в индивидуалния отчет за финансово състояние към имоти, машини и оборудване (Приложение 13).

В индивидуалния отчет за финансовото състояние са представени следните обекти и суми, свързани с договори за лизинг:

	31.12.2025 BGN '000	31.12.2024 BGN '000
Сгради и транспортни средства		
Отчетна стойност		
1 януари	65	65
Увеличения/придобити	220	-
Намаления/отписани	(30)	-
Салдо на 31 декември	255	65
Натрупана амортизация		
1 януари	(34)	(20)
Начислена амортизация	(27)	(14)
Отписана амортизация	30	-
Салдо на 31 декември	(31)	(34)
Балансова стойност на 1 януари (Приложение № 13)	31	45
Балансова стойност на 31 декември (Приложение № 13)	224	31
Задълженията по лизинг към 31.12.2025 г. са както следва:		
	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Салдо на 1 януари	32	46
Увеличения	220	-
Начислена лихва	4	1
Плащания	(30)	(15)
Салдо на 31 декември	226	32
в т.ч.		
Дългосрочна част	173	20
Краткосрочна част	53	12

Разходи, признати в индивидуалния отчет за всеобхватния доход:

	Приложения	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Разходи за амортизации на активи „право на ползване“ (МСФО 16)	13	27	14
Разходи за лихви за задълженията по лизинг – МСФО 16 (включени във финансовите разходи)	10	4	1
Приходи от отдаване под наем на движимо и недвижимо имущество	4	52	42

Общият изходящ паричен поток по договори за лизинг към 31.12.2025 г. е в размер на 30 х. лв. (2024 г.: 15 х.лв.).

Лизингови дейности на дружеството и начин на тяхното отчитане

Лизингополучател

Дружеството има договор за лизинг на недвижим имот и три за транспортни средства. Договорът за недвижимия имот е сключен за неопределен срок, освен ако не бъде прекратен от някоя от

страните. Дружеството е направило анализ и е определило, че разумния срок на договора е пет години. Предположенията на ръководството и набора от критерии при определяне срока на договора са оповестени в Приложение № 2.27.

Лизингодател

Дружеството има сключен договори за наем с дъщерно дружество като лизингодател за отдаване под наем на помещения. Договорът е с остатъчен срок 5 години, а очакваните плащания по договора са 40 х. лв./година.

31. СЕГМЕНТНО ОТЧИТАНЕ

Сегментното отчитане в дружеството е организирано на база основните бизнес дейности, извършвани от Борсата: а) търговия с финансови инструменти; б) информационно обслужване и в) регистрация и поддържане на емисии ценни книжа за търговия.

Статиите на приходите, разходите и резултата на бизнес сегментите, определени в дружеството включват:

	Търговия с финансови инструменти		Информационно обслужване		Регистрация и поддържане на емисии финансови инструменти за търговия		Общо	
	2025 BGN'000	2024 BGN'000	2025 BGN'000	2024 BGN'000	2025 BGN'000	2024 BGN'000	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Приходи по сегменти	1,349	1,127	1,160	1,105	1,782	1,599	4,291	3,831
Разходи за материали и консумативи	(8)	(8)	(6)	(7)	(10)	(11)	(24)	(26)
Разходи за външни услуги	(966)	(993)	(345)	(419)	(540)	(616)	(1,851)	(2,028)
Разхода за амортизации	(167)	(156)	(65)	(62)	(100)	(89)	(332)	(307)
Разходи за персонал	(557)	(536)	(285)	(321)	(633)	(631)	(1,475)	(1,488)
Други разходи	(37)	(24)	(32)	(23)	(49)	(33)	(118)	(80)
Общо оперативни разходи	(1,735)	(1,717)	(733)	(832)	(1,332)	(1,380)	(3,800)	(3,929)
Резултат на сегмента	(386)	(590)	427	273	450	219	491	(98)
Неразпределени оперативни приходи от дейността							453	1,046
Неразпределени оперативни разходи от дейността							(1,364)	(1,045)
Загуба от оперативна дейност							(420)	(97)
Финансови приходи							17,346	6,900
Финансови разходи							(4)	(54)
Печалба преди данък върху печалбата							16,922	6,749
Разход за/ (Икономия от) данък върху печалбата							4	(119)
Нетна печалба за годината							16,926	6,630

Активите и пасивите на бизнес сегментите включват:

	Търговия с финансови инструменти		Информационно обслужване		Регистрация и поддържане на емисии финансови инструменти за търговия		Общо	
	2025 BGN'000	2024 BGN'000	2025 BGN'000	2024 BGN'000	2025 BGN'000	2024 BGN'000	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Активи по бизнес сегменти								
Търговски вземания	-	20	286	372	8	8	294	400
Активи на сегмента	-	20	286	372	8	8	294	400
Неразпределени активи							17,872	22,450
Общо активи							18,166	22,850
Пасиви по бизнес сегменти								
Задължения към доставчици	365	373	4	3	-	-	369	376
Задължения към персонала и социалното осигуряване	59	59	35	37	77	77	171	173
Пасиви на сегмента	424	432	39	40	77	77	540	549
Неразпределени пасиви							2,266	1,483
Общо пасиви							2,806	2,032

Дружеството има капиталови разходи, свързани с бизнес сегмент „Търговия с финансови инструменти“, като покупката на софтуер от DBAG във връзка с преминаването към новата система за търговия Т 7 и закупеният софтуер за надзор Scila.

Към 31.12.2025 г. има отчетени разходи за амортизация, свързани с бизнес сегменти в размер на 332 х.лв. (31.12.2024 г.: 307 х.лв.).

Към 31.12.2025 г. няма отчетени непарични разходи, различни от амортизации, свързани с бизнес сегменти (31.12.2024 г.: няма).

Българска фондова борса АД извършва своята дейност само на територията на Република България.

Към 31.12.2025 г. дружеството е реализирало приходи от български клиенти в размер на 3,305 х.лв. (31.12.2024 г.: 2,918 х.лв.), а приходите от чуждестранни клиенти са в размер на 986 х.лв. (31.12.2024 г.: 913 х.лв.).

Общите приходи от сделки с най-големите клиенти на дружеството и съответния бизнес сегмент са както следва:

		2025 BGN'000	2025 %
Клиент 1	чуждестранен клиент	956	22%
Клиент 2	български клиент	156	4%
Клиент 3	български клиент	118	3%
Клиент 4	български клиент	111	3%

		2024 BGN'000	2024 %
Клиент 1	чуждестранен клиент	897	23%
Клиент 2	български клиент	240	6%
Клиент 3	български клиент	121	3%
Клиент 4	български клиент	93	2%

32. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК

В хода на обичайната си дейност дружеството може да бъде изложено на различни финансови рискове, най-важните от които са: пазарен риск (включващ валутен риск, риск от промяна на справедливата стойност и ценови риск), кредитен риск, ликвиден риск и риск на лихвено-обвързаните парични потоци. Общото управление на риска е фокусирано върху прогнозиране на резултатите от определени области на финансовите пазари за постигане на минимизиране на потенциалните отрицателни ефекти, които биха могли да се отразят върху финансовите резултати и състояние на дружеството. Политиката в тази област е свързана с извършването на оценки на пазарните обстоятелства във връзка с направените инвестиции и формите за поддържане на ликвидните средства. Част от прилаганите механизми са свързани и с анализ и търсене на приложими решения по отношение определянето на адекватни цени на услугите, предлагани от Българска фондова борса АД. Основният стремеж при управлението на рисковете е недопускането на неоправданата им концентрация.

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

Категории финансови инструменти:

	31.12.2025 BGN '000	31.12.2024 BGN '000
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	1,809	2,762
Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	1,010
Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	1,809	1,752
Финансови активи, оценявани по амортизирана стойност	5,341	12,492
Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	197	195
Търговски вземания	299	387
Парични средства и парични еквиваленти	4,845	11,910
Общо	7,150	15,254
Финансови пасиви	31.12.2025 BGN '000	31.12.2024 BGN '000
Финансови пасиви, оценявани по амортизирана стойност	2,407	1,152
Търговски задължения и задължения към други кредитори	426	464
Задължения за дивиденди	1,755	656
Задължения по лизинг	226	32
Общо	2,407	1,152

Пазарен риск

а. Валутен риск

Дружеството не е изложено на валутен риск, защото почти всички негови операции и сделки са деноминирани в български лева и/или евро, доколкото последното е с фиксиран курс спрямо лева по закон.

б. Ценови риск

Дружеството е изложено на ценови риск по отношение на притежаваните от него ценни книжа, класифицирани като финансови активи, отчитани по справедлива стойност през другия всеобхватен доход, вкл. и поради концентрация в типа книжа. Ръководството оценява като цяло този риск като нисък поради консервативния характер на инвестициите - основно в български държавни ценни книжа. Ръководството е установило процедури за текущо наблюдение на промените в цените, доходността и матуритетната структура на притежаваните държавни ценни книжа, и респ. предприемане на своевременни мерки и действия при наличие на индикатори за по-трайни негативни тенденции, особено сега в обстановката на световната икономическа криза, респ. текущи и задълбочени анализи на обслужването на вътрешния дълг и възможностите за обслужване в бъдеще от страна на българската държава.

Ръководството на дружеството не е разглеждало възможността за инвестиции в корпоративни дългови инструменти поради неприемливия кредитен риск и ниската ликвидност.

Поради дългия срок до падежа и потенциалната възможност през следващите 5 години да се наложи ползване на средствата инвестирани в дългосрочни ДЦК, ръководството е приело те да се класифицират „финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход (дългови инструменти)“, което налага периодична преоценка на тези активи и съответно отчитане на ефектите от нея в отделен преоценъчен резерв (през друг всеобхватен доход) към капитала на дружеството.

Към датата на изготвяне на индивидуалния отчет ръководството оценява, че средствата, инвестирани в дългосрочни ДЦК на този етап не са непосредствено необходими за извършването на оперативната дейност на дружеството.

Кредитен риск

Финансовите активи на дружеството са концентрирани в следните групи: парични средства (текущи сметки и срочни депозити), инвестиции, държани до падеж, инвестиции на разположение за продажба (държавни ценни книжа и малцинствено участие в други предприятия), търговски и други вземания.

Кредитният риск е свързан с риска някой от контрагентите на дружеството да не бъде в състояние да изпълни изцяло и в обичайно предвидените срокове задълженията си към него. Търговските вземания са представени в индивидуалния отчет за финансовото състояние в нетен размер, след приспадане на начислените обезценки по очаквани кредитни загуби. Обезценки са направени където и когато са били налице събития, идентифициращи загуби от несъбираемост съгласно предишен опит.

Дружеството няма значителна концентрация на кредитен риск, тъй като Борсата извършва специализиран вид услуги на своите клиенти, които са основно инвестиционни посредници и банки в България. Те имат добро финансово състояние, дълга история и търговско сътрудничество с Борсата и не допускат нарушения при спазването на кредитните условия съгласно правилника за дейността ѝ по отношение изплащането на дължимите такси за ползването на услуги от Борсата.

При държаните дългосрочни дългови инструменти с емитент Република България, съществува кредитен риск, но се приема, че поради високия кредитен рейтинг на суверена на този етап кредитният риск е нисък.

Политиката на дружеството е да извършва продажбите си при условията на незабавно плащане – основно такси за борсовата търговия, които се заплащат след два дни при сетълмента на сделката. Събираемостта на вземанията се контролира текущо и стриктно от отдела за регистрации, търговия и финансовия отдел, съгласно установената политика на дружеството. За

целта ежедневно се прави преглед на откритите позиции по клиенти, както и получените постъпления, като се извършва равнение и анализ. Таксите за първоначална регистрация и поддържане на регистрацията от страна на клиентите се заплащат преди да бъдат допуснати до активна търговия.

За ограничаване на риска относно паричните средства и предоставени депозити политика на дружеството е да ги разпределя по текущи и депозитни сметки с различен срок в различни финансови институции в България.

Финансови активи	С			Общо BGN '000
	Просрочени BGN '000	ненастъпил падеж BGN '000	Без матуритет BGN '000	
31.12.2025				
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	-	1,809	1,809
Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	-	1,809	1,809
Финансови активи, оценявани по амортизирана стойност	-	4,030	1,311	5,341
Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	-	197	-	197
Търговски вземания	-	299	-	299
Парични средства и парични еквиваленти	-	3,534	1,311	4,845
Общо	-	4,030	3,120	7,150

Финансови активи	С			Общо BGN '000
	Просрочени BGN '000	ненастъпил падеж BGN '000	Без матуритет BGN '000	
31.12.2024				
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	1,010	1,752	2,762
Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	1,010	-	1,010
Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	-	1,752	1,752
Финансови активи, оценявани по амортизирана стойност	-	9,377	3,115	12,492
Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	-	195	-	195
Търговски вземания	-	387	-	387
Парични средства и парични еквиваленти	-	8,795	3,115	11,910
Общо	-	10,387	4,867	15,254

Паричните средства, включително разплащателни операции, са ограничени до банки с добра репутация и ликвидност (Приложение № 24).

Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. То провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства, добра способност на финансиране на стопанската си дейност, осъществява постоянно контролно наблюдение на фактическите и прогнозни парични потоци по периоди напред и поддържане на равновесие между матуритетните граници на активите и пасивите на дружеството. Дружеството генерира и разполага с достатъчно собствени оборотни средства и няма необходимост от привлечени средства за извършване на оперативната си дейност. Текущо матуритетът и своевременното осъществяване на плащанията се следи от финансовия отдел, като се поддържа ежедневна информация за наличните парични средства и предстоящите плащания. Свободните средства се инвестират в срочни депозити при банки, с обичаен оригинален матуритет от 1-12 месеца, считани за сравнително нискорискови инструменти, при относително висока доходност.

Към 31.12.2025 г. и 31.12.2024 г. финансовите недеривативни пасиви на дружеството и към двете дати на индивидуалния отчет за финансовото състояние са с до един месец остатъчен матуритет спрямо договорения.

Риск на лихвоносните парични потоци

Като цяло дружеството има значителна част лихвоносни активи. Приходите и оперативните парични потоци са стабилни, предвидими и относително слабо зависими от промените в пазарните лихвени равнища, доколкото основната част от лихвоносните активи са с фиксиран лихвен процент – инвестиции, държани до падеж - облигации (деноминирани в евро), инвестиции на разположение за продажба (държавни ценни книжа в лева и евро) и предоставени срочни депозити в банки (в лева и в евро).

31.12.2025	Фиксиран лихвен % BGN '000	Плаващ лихвен % BGN '000	Безлихвени BGN '000	Начислени BGN'000
Финансови активи				
Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	-	1,809	1,809
Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	-	-	-
Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	-	1,809	1,809
Финансови активи по амортизирана стойност	2,705	1,311	1,325	5,341
Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	197	-	-	197
Търговски вземания	-	-	299	299
Парични средства и парични еквиваленти	2,508	1,311	1,026	4,845
	2,705	1,311	3,134	7,150
Финансови пасиви				
Търговски задължения	-	-	426	426
Задължения за дивиденди	-	-	1,755	1,755
Задължения по лизинг	226	-	-	226
	226	-	2,181	2,407

31.12.2024	Фиксиран лихвен % BGN '000	Плаващ лихвен % BGN '000	Безлихвени BGN '000	Начислени BGN'000
Финансови активи				
Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	1,010	-	1,752	2,762
Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	1,010	-	-	1,010
Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	-	1,752	1,752
Финансови активи по амортизирана стойност	8,908	3,115	469	12,492
Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	195	-	-	195
Търговски вземания	-	-	387	387
Парични средства и парични еквиваленти	8,713	3,115	82	11,910
	9,918	3,115	2,221	15,254
Финансови пасиви				
Търговски задължения	-	-	464	464
Задължения за дивиденди	-	-	656	656
Задължения по лизинг	32	-	-	32
	32	-	1,120	1,152

Управление на капиталовия риск

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

И през 2025 г. както през 2024 г. стратегията на ръководството на дружеството е да се работи изцяло със собствени средства, генерирани от стопанската му дейност, без да ползва привлечени заемни средства.

Дружеството текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала си. Характерното за него е, че то традиционно финансира дейността си от собствените си генерирани печалби и чрез вноски от своите акционери, без използване на дългов капитал.

	31.12.2025 BGN '000	31.12.2024 BGN '000
Общо пасиви	2,806	2,032
Паричните средства и парични еквиваленти	4,845	11,910
Общо собствен капитал	15,360	20,818
Съотношение на пасиви: собствен капитал	0.18	0.10
Съотношение на парични средства: пасиви	1.73	5.86

Справедлива стойност

Концепцията за справедливата стойност предполага реализиране на финансови инструменти чрез продажба, на база позицията, предположенията и преценките на независими пазарни

участници на основен или най-изгоден за даден актив или пасив пазар. За своите финансови активи и пасиви дружеството приема като основен пазар финансовите пазари в България – БФБ, големите търговски банки – дилъри и за определени специфични инструменти – директни сделки между страните. В повечето случаи, обаче, особено по отношение на финансовите активи, държани дългосрочно, търговските вземания, търговските задължения и депозитите, дружеството очаква да реализира тези финансови активи чрез тяхното цялостно обратно изплащане или респ. погасяване във времето. Затова те се представят по тяхната амортизируема стойност във финансовия отчет.

Справедливата стойност на финансовите инструменти, отчитани по справедлива стойност през другия всеобхватен доход, търгувани на активен пазар се базира на котирани „цени купува“, оповестена от пазарния оператор посредством официални средства към края на отчетния период. Справедливата стойност на финансовите инструменти, които не се търгуват на достатъчно активни пазари се определя и/или потвърждават чрез оценъчни методи, които се базират на различни оценъчни техники и предположения на ръководството, направени на база пазарните условия към края на отчетния период, вкл. котировки на фондови пазари (дневни и усреднени).

Също така голямата част от финансовите активи и пасиви са или краткосрочни по своята същност (търговски вземания, търговски задължения и краткосрочни задължения към други контрагенти), или са отразени в индивидуалния отчет за финансовото състояние по пазарна стойност (предоставени безсрочни и срочни банкови депозити) и поради това тяхната справедлива стойност е приблизително равна на балансовата им стойност.

Ръководството на дружеството счита, че при съществуващите обстоятелства представените в индивидуалния отчет за финансовото състояние оценки на финансовите активи и пасиви са възможно най-надеждни, адекватни и достоверни за целите на финансовата отчетност.

33. СВЪРЗАНИ ЛИЦА И СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА

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.

Дъщерни дружества

Борсата притежава 100 % от капитала на Файненшъл Маркет Сървисиз ЕООД, което е дъщерно дружество, считано от 06.03.2007 г.

Борсата притежава 100 % от капитала на Българска независима енергийна борса ЕАД, което е дъщерно дружество, считано от 07.02.2018 г.

Българска фондова борса АД осъществява контрол върху финансовата и оперативната политика на дъщерните дружества.

Асоциирани дружества

Борсата притежава 40 % от капитала на Клиър Екс АД, което е асоциирано дружество, считано от 21.04.2020 г.

Борсата притежава 28.27 % от капитала на ИПО Растеж АД, което е асоциирано дружество, считано от 10.02.2025 г.

Борсата притежава 24.50 % от капитала на БД Консулти АД, което е асоциирано дружество, считано от 21.04.2020 г.

Съвместно дружество

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

Борсата притежава 49.00 % от капитала на Колективно финансиране АД, което е съвместно дружество, считано от 13.11.2023 г. като осъществява съвместен контрол върху финансовата и оперативната му политика заедно с Централен депозитар АД и Клиър Екс АД.

Предприятие с квалифицирано участие от страна на държавата

Държавата чрез Министерство на финансите притежава пряко 43.70 % 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 чрез Министерство на финансите има квалифицирано участие. Към 31.12.2025 г. акционерното участие на Борсата е 4.51 % (31.12.2024 г.: 4.51 %).

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

Към 31.12.2025 г. предприятия, които имат подобна свързаност са: „Юробанк България“ АД, „Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп“, „Дайк-Имоти“ ООД, „Елана Трейдинг“ АД, „Елана Финансов Холдинг“ АД, „СИПКА“ ЕООД, „Импакт Оценители“ ООД, „Ви Ем Пропърти“ ООД, „БД Консулти“ АД, „СЕЕ Линк“ ДОО, „Колективно финансиране“ АД, EuroCTP B.V. Амстердам, Нидерландия, „ИПО Растеж“ АД, „Централен депозитар“ АД.

Към 31.12.2024 г. предприятия, които имат подобна свързаност са: „Юробанк България“ АД, „Булстрад Живот Виена Иншурънс Груп“, „Дайк-Имоти“ ООД, „Елана Трейдинг“ АД, „Елана Финансов Холдинг“ АД, „СИПКА“ ЕООД, „Импакт Оценители“ ООД, „Ви Ем Пропърти“ ООД, „БД Консулти“ АД, „СЕЕ Линк“ ДОО, „Колективно финансиране“ АД, EuroCTP B.V. Амстердам, Нидерландия, „Централен депозитар“ АД.

Сделки със свързани лица

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

Продажби на свързани лица	2025	2024
	BGN'000	BGN'000
Дъщерни дружества		
Приходи от дивиденди	17,167	6,819
Приходи от услуги	411	402
Асоциирани дружества		
Приходи от услуги	3	-
Дружества, свързани чрез ключов управленски персонал		
Приходи от услуги	124	73
Приходи от лихви по депозити	19	-
Приходи от дивиденди	11	1
Основен собственик		
Приходи от услуги	2	2
ОБЩО	17,737	7,297

Доставки от свързани лица	2025	2024
	BGN'000	BGN'000
Дъщерни дружества		
Информационни, деловодни услуги	248	187
Асоциирани дружества		
Покупка на финансови инструменти - 2,956,578 бр. акции по 1.13 от емисията на ИПО Растеж АД (Приложение 16)	3,341	-
Административни разходи	327	384
Поддръжка офис	60	80
Дружества, свързани чрез ключов управленски персонал		
Информационни, деловодни и маркетинг услуги	80	53
Покупка на дълготрайни активи	-	7
Банкови такси	1	1
ОБЩО	4,057	712

Закупуване, падеж и открити разчети с облигации, издадени от основния собственик (Министерство на финансите)

През 2022 г. дружеството е закупило държавни ценни книжа – левови облигации, закупени със сконто в размер на 190 х.лв., издадени от Министерство на финансите на Република България (Приложение 20). Получената лихва по емисиите ценни книжа за 2025 г. г. е в размер на 52 х.лв. (2024 г.: 56 х.лв.).

Емисията дългови инструменти по справедлива стойност през ДВД – ДЦК, издадени от Министерство на финансите на Република България е падежирала на 29.09.2025 г. (31.12.2024 г.: 1,010 х.лв.) (Приложение 18).

Откритите разчети с Министерство на финансите по отношение на дългови инструменти по амортизирана стойност – ДЦК, издадени от МФ към 31.12.2025 г. са в размер на 197 х.лв. (31.12.2024 г.: 195 х.лв.) (Приложение 20).

Разчети със свързани лица

Разчетните взаимоотношения със свързани лица включват вземания по продажби към 31.12.2025 г.: 2 х.лв. (31.12.2024 г.: 3 х.лв.) и задължения за доставки към 31.12.2025 г.: 10 х.лв. (31.12.2024 г.: 36 х.лв.). Дивидентите от Българска независима енергийна борса ЕАД в размер на 17,124 х.лева, от Файненшъл Маркет Сървисиз ЕООД в размер на 43 х.лева и от Централен депозитар АД в размер на 11 х.лв. за 2024 г. са изплатени.

Възнаграждения на ключовия управленски персонал

Съставът на ключовия управленски персонал е оповестен в Приложение № 1.1.

Заплатите и другите краткосрочни доходи на ключовия управленски персонал към 31.12.2025 г. възлизат на 443 х. лв. (31.12.2024 г.: 416 х. лв.), в т.ч.:

- Текущи възнаграждения 439 х. лв. (31.12.2024 г.: 412 х. лв.);
- Осигуровки 4 х. лв. (31.12.2024 г.: 4 х. лв.).

34. УСЛОВНИ АКТИВИ И ПАСИВИ

Към 31.12.2025 г. и към 31.12.2024 г. дружеството няма условни активи и пасиви.

35. СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД

На 19.01.2026 г. по партидата на Българска Фондова Борса АД са вписани членовете на съвета на директорите на Борсата, избрани на проведеното на 25.11.2025 г. извънредно общо събрание с мандат от пет години и актуалния устав на Борсата като капитала и номиналната стойност на акциите са превалутирани по реда на Закона за въвеждане на еврото в Република България, както следва:

- Чл. 6, ал. 1 Капиталът на дружеството е в размер на 6 714 517.20 евро (шест милиона седемстотин и четиринадесет хиляди петстотин и седемнадесет евро и двадесет евроцента), разпределен в 13 165 720 (тринадесет милиона сто шестдесет и пет хиляди седемстотин и двадесет) обикновени поименни безналични акции, с право на един глас, всяка с номинална стойност от 0.51 евро (петдесет и един евроцента).
- Чл. 11, ал. 1 Акциите на Борсата са безналични, обикновени, поименни, с право на един глас всяка. Номиналната стойност на една акция е 0.51 евро (петдесет и един евроцента).

Във връзка с одобрението от ESMA, EuroCTP е заявила необходимост от втори транш финансиране и през 2026г. бе одобрено набирането на средства чрез конвертируем заем от акционерите. Общата сума на конвертируемия заем е 17 млн. евро, разпределена, съгласно дяловите участия в дружеството. Сумата за БФБ е в размер на 485 763.85 евро и е одобрена от СД на борсата на заседание на 04.02.2026г. и изплатена към заемополучателя EuroCTP на 06.02.2026г. при условията на 9.5 % годишна лихва, платима ежегодно до 15 декември. Условията за погасяване по договора са до пет години от датата на подписване на договора ако не се договори друго с изплащането на непогасената сума или чрез конвертиране. При конвертиране цената се намалява с 20% от най-ниската цена на нова акция, платена от инвеститорите в най-скорошното следващо финансиране с акции.

Съгласно Закона за въвеждане на еврото в Република България (ЗВЕРБ), считано от 1 януари 2026 г., еврото става официална валута и законно платежно средство в България. Официалният обменен курс е определен като 1.95583 лева за 1 евро. Въвеждането на еврото като официална валута в Република България представлява промяна във функционалната (отчетната) валута на Дружеството, която ще бъде отразена перспективно и не представлява събитие след отчетния период, което изисква корекция във финансовия отчет за годината, приключваща на 31 декември 2025 г. Дружеството не очаква съществени ефекти от превалутиране на началните салда към 1 януари 2026 г. в евро и от процеса по промяна във функционалната (отчетна) валута.

На 28 февруари 2026 г. САЩ и Израел извършиха координирани военни удари по територията на Иран, което доведе до рязка ескалация на напрежението в Близкия изток. В следващите дни Иран предприе ответни военни действия срещу Израел и редица държави от региона на Персийския залив. Ескалацията на конфликта предизвика прекъсване на доставките на горива през Ормузкия проток, което доведе до повишена волатилност на международните пазари, включително увеличение на цените на петрола и природния газ.

Въпреки че към датата на изготвяне на настоящия финансов отчет не са установени преки неблагоприятни ефекти върху дейността на Дружеството, ръководството продължава да следи внимателно развитието на ситуацията, включително потенциално въздействие на евентуални продължителни военни действия върху икономическата среда, завишените цени на горивата, инфлацията и възможните вторични ефекти в резултат на прекъснатите търговски връзки.

Не са настъпили други събития след 31 декември, които да налагат допълнителни корекции и/или оповестявания в годишния индивидуален финансов отчет на дружеството за годината, завършваща на 31 декември 2025 г.

ОДИТОРСКИ ДОКЛАД



БФБ



Тел. +359 2 943 37 00
E-mail: office@bdoafa.bg
www.bdoafa.bg

БДО БЪЛГАРИЯ ООД
гр. София 1504
ул. Оборище №38
България

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД

Доклад относно одита на индивидуалния финансов отчет

Квалифицирано мнение

Ние извършихме одит на индивидуалния финансов отчет на **БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД** („Дружеството“), съдържащ индивидуалния отчет за финансовото състояние към 31 декември 2025 година и индивидуалния отчет за всеобхватния доход, индивидуалния отчет за промените в собствения капитал и индивидуалния отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към индивидуалния финансов отчет, съдържащи и съществена информация за счетоводната политика.

По наше мнение, с изключение на възможния ефект върху сравнителната информация в индивидуалния отчет за всеобхватния доход и индивидуалния отчет за промените в собствения капитал за 2025 година от въпроса, описан в раздела от нашия доклад „База за изразяване на квалифицирано мнение“, приложеният индивидуален финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2025 година и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на квалифицирано мнение

Към 31 декември 2023 година Дружеството отчита 100 % обезценено вземане с брутен размер 1,214 хил. лв. (Приложение № 2.27.2 *Други вземания и предплатени разходи*) по сключен от него Договор за прехвърляне на вземане (цесия) от 2014 година, по силата на който то е цедент и е прехвърлило свое вземане по депозит в банка, обявена в несъстоятелност през 2015 година, на трето лице - цесионер. С допълнително споразумение към Договора за прехвърляне на вземане, между страните са уговорени прекратителни условия с обратно действие в случай на бъдещи събития, независещи от Дружеството, в т.ч. обявяване на недействителност на извършено от цесионера прихващане на негови задължения към банката срещу придобитото от Дружеството вземане. Прекратителното условие с обратно действие предполага, че при настъпването му Дружеството дължи на третата страна - цесионер връщане на получените плащания от продажната цена на прехвърленото вземане, а цесионерът дължи обратно прехвърляне на вземането.

През 2017 година срещу цесионера е предявен съдебен иск от страна на синдиките на банката за обявяване на прихващането по силата на договора за прехвърляне на вземане за недействително. Поради това Дружеството е отчело загуби от обезценка по отношение на това вземане в предходни години и към 31 декември 2023 година балансовата стойност на въпросното вземане в индивидуалния отчет за финансовото състояние е нула.

Съгласно оповестеното в Приложение № 2.27.2 *Очаквани кредитни загуби* в свое решение от 2021 година Конституционният съд на Р България обявява за противоконституционни определени разпоредби от Закона за банковата несъстоятелност, които имат пряко отношение към гореописаното съдебно дело. През 2022 година, на база на влязло в сила съдебно решение на Апелативен съд - София, предявените от синдиките иски са окончателно отхвърлени като неоснователни.

Независимо от посочените благоприятни събития, настъпили през периода 2021-2023 година, имащи отношение към реализирането на правата на Българска фондова борса АД по това вземане, към 31 декември 2023 година в Дружеството не е имало на разположение конкретна и детайлна информация относно възможностите и намеренията на длъжника, както и анализи и прогнози, потвърждаващи отчетената степен на събираемостта на вземането към 31 декември 2023 година. На 23 август 2024



година Дружеството сключва договор за продажба на обезцененото вземане, с който прехвърля договора за цесия. През 2024 година цената по договора в размер на 600 хил. лв. е получена, като в индивидуалния отчет на Дружеството за 2024 година получените суми от продажбата на обезцененото вземане са отчетени и представени като други доходи за дейността за 2024 година.

На нас не ни бяха предоставени достатъчни и конкретни подкрепящи документи, данни и информация относно направените предположения, преценки и анализи за възможната бъдеща събираемост на това вземане и съответно - за отчетената обезценка към 31 декември 2023 година и към 31 декември на всяка от предходните години назад. Поради това, ние не бяхме в състояние да се убедим в разумна степен на сигурност, чрез прилагането на алтернативни одиторски процедури, дали не биха били необходими и в какъв размер някакви корекции по отношение на балансовата стойност на вземането към 31 декември 2023 година, както и на началното салдо на неразпределената печалба за 2024 година и на отчетената печалба за самата 2024 година, вкл., вкл. на отчетения през 2024 година доход от продажбата на това вземане към други доходи от дейността, и на данъците върху печалбата, включени в индивидуалния отчет за всеобхватния доход за 2024 година. Съответно, нашето одиторско мнение в издадения от нас одиторски доклад с дата 31 март 2025 година относно индивидуалния финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2024 година, беше модифицирано по този въпрос.

Нашето мнение върху индивидуалния финансов отчет за текущата 2025 година също е модифицирано поради възможния ефект на този въпрос върху сравнителната информация за 2024 година в индивидуалния отчет за всеобхватния доход и индивидуалния отчет за промените в собствения капитал.

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на индивидуалния финансов отчет“. Ние сме независими от Дружеството в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), приложими по отношение на одити на финансовите отчети на предприятия от обществен интерес, заедно с етичните изисквания, приложими по отношение на одити на финансовите отчети на предприятия

от обществен интерес в България. Ние също така изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с тези изисквания и Кодекса на СМЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето квалифицирано мнение.

Ключови одиторски въпроси

Ключови одиторски въпроси са тези въпроси, които съгласно нашата професионална преценка са били с най-голяма значимост при одита на индивидуалния финансов отчет за текущия период. Тези въпроси са разгледани като част от нашия одит на индивидуалния финансов отчет като цяло и формирането на нашето мнение относно него, като ние не предоставяме отделно мнение относно тези въпроси. За всеки въпрос, включен в таблицата по-долу, описанието как този въпрос бе адресиран при проведението от нас одит, е направено в този контекст.

<i>Ключов одиторски въпрос</i>	<i>Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведението от нас одит</i>
<i>Оценка на капиталовите инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход</i>	<i>В тази област нашите одиторски процедури, наред с други такива, включиха:</i>
Оповестяванията на Дружеството по отношение на оценката на капиталовите инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход са представени в Приложение № 19 <i>Капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход</i> към индивидуалния финансов отчет. Балансовата стойност на капиталовите инструменти през друг всеобхватен доход, категоризирани в ниво 3 на йерархията на справедливите стойности, се определя на базата на оценка на справедливата стойност и е в размер на 1,809 х. лв. към 31 декември	<ul style="list-style-type: none">• Получаване на актуализирано разбиране за процеса на оценяване на капиталовите инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, и на контролите по мониторинга му, както и по приемането на издадените от експерти на ръководството, доклади за справедливата стойност на капиталовите инвестиции.• Проучване и преглед на политиката и процедурите, които ръководството прилага през текущата година по отношение на регулярните оценки по

2025 година (31 декември 2024 г: 1,752 х. лв.).

Капиталовите инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход на Българска фондова борса АД включват малцинствено участие в капитала на дружества, като едно от тях е дружество със специфичен профил като дейност, което е получило лиценз през текущия отчетен период и все още не генерира приходи.

Оценяването на справедливата стойност на капиталовите инструменти по справедлива стойност е сложен процес, свързан с изчисляване на приблизителни оценки, при използване на множество входящи данни и допускания и прилагане на специфични оценъчни методи и модели. Поради това на тези оценки е присъща по-висока степен на несигурност, произтичаща от ползването на различни прогнози и предположения с повишена субективност, като се използват както наблюдавани, така и ненаблюдавани входящи данни.

Поради съществената стойност на капиталовите инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, категоризирани в ниво 3 от йерархията на справедливите стойности, и значимата вътрешноприсъща несигурност при определянето на справедливата им стойност, ние сме определили тази област като ключов одиторски въпрос.

справедлива стойност на капиталовите инструменти.

- Оценяване и проверка за адекватност и последователно приложение на приетата политика и процедури на Дружеството относно оценките на справедливата стойност, вкл. за съответствие на прилаганите оценъчни подходи и методи с изискванията на МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС.
- Потвърждение на инвестициите с писма за потвърждение.
- Оценка на професионалната квалификация, опита и обективността на лицензираните оценители - експерти на ръководството и експерта на одиторския екип. В допълнение, обсъждане с ръководството на обхвата работа на експерти-оценителите и условията, при които са поели изпълнението на работата.
- Критична проверка, с помощта на експерт на одиторския екип, на оценката на капиталовите инструменти по справедлива стойност, категоризирани в ниво 3 от йерархията на справедливите стойности. Това включва:
 - оценка на уместността и последователността на използваните от ръководството и неговите експерти оценъчни подходи, методи и техники, входящи данни и ключови предположения (като например: норма на дисконтиране, прогнозни

парични потоци и норма на растеж, корекции на определени показатели и др.), със съдействието на оценителя-експерт на одиторския екипа;

- Тестване, чрез преизчисление, с помощта на оценителя - експерт на одиторския екип, на определени изчисления по оценката на справедливата стойност на оценителите-експерти на ръководството на Дружеството;
- Сравняване, с помощта на оценителя - експерт на одиторския екип, на ключови входящи данни и допускания, приложени при оценката на справедливата стойност, с публично налични пазарни данни и специфичната за дружествата (чиито капиталови инструменти са предмет на оценката) прогнозна и историческа информация, за да оценим тяхната уместност;
- Разработване на собствен диапазон на приблизителни оценки на справедливата стойност на капиталовите инструменти по справедлива стойност с цел да бъде оценена за разумност точковата приблизителна оценка на справедливата стойност на отделните капиталови инструменти на Дружеството.
- Преглед и оценка на пълнотата, уместността и адекватността на оповестяванията на Дружеството в индивидуалния финансов отчет

относно капиталовите инструменти, оценени по справедлива стойност и категоризирани в ниво 3 от йерархията на справедливите стойности.

Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на оповестеното в *Приложение № 2.5 Консолидиран отчет на дружеството* на индивидуалния финансов отчет за 2025 година, че Дружеството е започнало процеса на изготвяне на своя консолидиран финансов отчет за 2025 година. Съгласно планираните дати ръководството очаква консолидираният финансов отчет да бъде одобрен за издаване не по-късно от 30 април 2026 година от Съвета на директорите на Дружеството, след която дата отчетът ще бъде на разположение на трети лица. Нашето мнение не е модифицирано по отношение на този въпрос.

Друга информация, различна от индивидуалния финансов отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, в т.ч. декларация за корпоративно управление и доклад за изпълнение на политиката за възнагражданията, изготвени от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва индивидуалния финансов отчет и нашия одиторски доклад, върху него.

Нашето мнение относно индивидуалния финансов отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на индивидуалния финансов отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с индивидуалния финансов отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване. В случай че на базата на работата, която

сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Както е описано в раздела „База за изразяване на квалифицирано мнение“ по-горе, ние не бяхме в състояние да получим достатъчни и уместни одиторски доказателства дали биха били необходими корекции по отношение на сравнителната информация, представяща печалбата за 2024 година, както и на отчетените други доходи от дейността в размер на 600 хил. лв. относно резултата от продажбата на описаното 100 % обезценено вземане с брутен размер 1,214 х. лв. Съответно, ние не бяхме в състояние да достигнем до заключение дали другата информация не съдържа във връзка с този въпрос съществено неправилно докладване на финансовите показатели и съпътстващите оповестявания за този обект.

Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за индивидуалния финансов отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този индивидуален финансов отчет в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на индивидуалния финансов отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Дружеството да продължи да функционира, като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Дружеството или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Дружеството.

Отговорности на одитора за одита на индивидуалния финансов отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали индивидуалният финансов отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания в индивидуалния финансов отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове, и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок, отколкото риска от съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.
- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Дружеството.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството.
- достигаме до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на счетоводната база на основата на предположението за

действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Дружеството да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания в индивидуалния финансов отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Дружеството да преустанови функционирането си като действащо предприятие.

- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на индивидуалния финансов отчет, включително оповестяванията, и дали индивидуалният финансов отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

Ние предоставяме също така на лицата, натоварени с общо управление, изявление, че сме изпълнили приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и че ще комуникираме с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ни, а когато е приложимо, и предприетите действия за елиминиране на заплахите или приложените предпазни мерки.

Сред въпросите, комуникирани с лицата, натоварени с общо управление, ние определяме тези въпроси, които са били с най-голяма значимост при одита на индивидуалния финансов отчет за текущия период и които следователно са ключови одиторски въпроси. Ние описваме тези въпроси в нашия одиторски доклад, освен в случаите, в които закон или нормативна уредба възпрепятства публичното оповестяване на информация за този въпрос или когато, в изключително редки случаи, ние решим, че

даден въпрос не следва да бъде комуникиран в нашия доклад, тъй като би могло разумно да се очаква, че неблагоприятните последствия от това действие биха надвишили ползите от гледна точка на обществения интерес от тази комуникация.

Доклад във връзка с други законови и регулаторни изисквания

Допълнителни въпроси, които поставят за докладване Законът за счетоводството и Законът за публичното предлагане на ценни книжа

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от индивидуалния финансов отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, декларацията за корпоративно управление и доклада за изпълнение на политиката за възнагражденията, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно „Указания относно нови и разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС)“. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството и в Закона за публичното предлагане на ценни книжа (чл. 100н, ал. 10 от ЗППЦК във връзка с чл. 100н, ал. 8, т. 3 и 4 от ЗППЦК, както и чл. 100н, ал. 15 от ЗППЦК във връзка с чл. 116в, ал. 1 от ЗППЦК), приложими в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- а) Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен индивидуалния финансов отчет, съответства на индивидуалния финансов отчет, върху който сме изразили квалифицирано мнение в „Доклад относно одита на индивидуалния финансов отчет“ по-горе.
- б) Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството и на чл. 100(н), ал. 7 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

- в) В декларацията за корпоративно управление за финансовата година, за която е изготвен индивидуалния финансов отчет, е представена изискваната съгласно Глава седма от Закона за счетоводството и чл. 100 (н), ал. 8 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа информация.
- г) Докладът за изпълнение на политиката за възнагражденията за финансовата година, за която е изготвен индивидуалния финансов отчет, е предоставен и отговаря на изискванията, определени в наредбата по чл. 116 в, ал. 1 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

Становище във връзка с чл. 100(н), ал. 10 във връзка с чл. 100 н, ал. 8, т. 3 и 4 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

На база на извършените процедури и на придобитото познаване и разбиране на дейността на предприятието и средата, в която то работи, по наше мнение, описанието на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска на предприятието във връзка с процеса на финансово отчитане, което е част от доклада за дейността (като елемент от съдържанието на декларацията за корпоративно управление) и информацията по чл. 10, параграф 1, букви "в", "г", "е", "з" и "и" от Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 година относно предложенията за поглъщане, не съдържат случаи на съществено неправилно докладване.

Допълнително докладване относно одита на индивидуалния финансов отчет във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Изявление във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3, б. „б“ от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Информация относно сделките със свързани лица е оповестена в *Приложение 33* към индивидуалния финансов отчет. На база на извършените от нас одиторски процедури върху сделките със свързани лица като част от нашия одит на индивидуалния финансов отчет като цяло, не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че сделките със свързани лица не са оповестени в приложения индивидуален финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 година, във всички съществени аспекти, в съответствие с изискванията на МСС 24 „Оповестяване на свързани лица“.

Резултатите от нашите одиторски процедури върху сделките със свързани лица са разгледани от нас в контекста на формирането на нашето мнение относно индивидуалния финансов отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху сделките със свързани лица.

Изявление във връзка с чл. 100(н), ал. 4, т. 3, б. „в“ от Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Нашите отговорности за одит на индивидуалния финансов отчет като цяло, описани в раздела на нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на индивидуалния финансов отчет“, включват оценяване дали индивидуалния финансов отчет представя съществените сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне. На база на извършените от нас одиторски процедури върху съществените сделки, основополагащи за индивидуалния финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 година, не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че са налице случаи на съществено недостоверно представяне и оповестяване в съответствие с приложимите изисквания на МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС, *освен относно въпроса, описан в раздела от нашия доклад „База за изразяване на квалифицирано мнение“*.

Резултатите от нашите одиторски процедури върху съществените за индивидуалния финансов отчет сделки и събития на Дружеството са разгледани от нас в контекста на формирането на нашето мнение относно индивидуалния финансов отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху тези съществени сделки.

Докладване за съответствие на електронния формат на индивидуалния финансов отчет, включен в годишния индивидуален финансов отчет за дейността по чл. 100н, ал.4 от ЗППЦК с изискванията на Регламента за ЕЕЕФ

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Отговорности на одитора за одита на индивидуалния финансов отчет“, ние изпълнихме процедурите, съгласно „Указания относно изразяване на одиторско мнение във връзка с прилагането на единния европейски електронен формат (ЕЕЕФ) за финансовите отчети на дружества, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар в Европейския съюз (ЕС)“ на професионалната организация на регистрираните одитори в България, Института на дипломираните експерт-счетоводители (ИДЕС)“. Тези процедури касаят проверка на формата и дали четимата от човек част на този електронен формат съответства на одитирания индивидуален финансов отчет и изразяване на становище по отношение на съответствието на електронния формат на индивидуалния финансов отчет на **БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД** за годината, завършваща на 31 декември 2025 година, приложен в електронния файл „747800W0XA9OV4MSRW74-20251231-BG-SEP.xhtml“, с изискванията на Делегиран Регламент (ЕС) 2019/815 на Комисията от 17 декември 2018 г. за допълнение на Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета чрез регулаторни технически стандарти за определянето на единния електронен формат за отчитане („Регламент за ЕЕЕФ“). Въз основа на тези изисквания, електронният формат на индивидуалния финансов отчет, включен в годишния индивидуален отчет за дейността по чл. 100н, ал.4 от ЗППЦК, трябва да бъде представен в XHTML формат.

Ръководството на Дружеството е отговорно за прилагането на изискванията на Регламента за ЕЕЕФ при изготвяне на електронния формат на индивидуалния финансов отчет в XHTML.

Нашето становище е само по отношение на електронния формат на индивидуалния финансов отчет, приложен в електронния файл „747800W0XA9OV4MSRW74-20251231-BG-SEP.html“, и не обхваща другата информация, включена в годишния индивидуален финансов отчет за дейността по чл. 100н, ал. 4 от ЗППЦК.

На базата на извършените процедури, нашето мнение е, че електронният формат на индивидуалния финансов отчет на Дружеството за годината, завършваща на 31 декември 2025 година, върху който индивидуален финансов отчет изразяваме квалифицирано одиторско мнение както е описано в раздела „База за изразяване на квалифицирано мнение“ по-горе, съдържащ се в приложения електронен файл „747800W0XA9OV4MSRW74-20251231-BG-SEP.html“, е изготвен във всички съществени аспекти в съответствие с изискванията на Регламента за ЕЕЕФ.

Докладване съгласно чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014 във връзка с изискванията на чл. 59 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта

Съгласно изискванията на Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта във връзка с чл. 10 от Регламент (ЕС) № 537/2014, ние докладваме допълнително и изложената по-долу информация.

- БДО БЪЛГАРИЯ ООД е назначено за задължителен одитор на индивидуалния финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 година на **БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД („Дружеството“)** от общото събрание на акционерите, проведено на 26 юни 2025 година за период от една година.
- Одитът на индивидуалния финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 година на Дружеството представлява седми пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на това предприятие, извършен от нас.
- Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, представен на одитния комитет на Дружеството, съгласно изискванията на чл. 60 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта.



- Потвърждаваме, че не сме предоставяли посочените в чл. 64 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта забранени услуги извън одита.
- Потвърждаваме, че при извършването на одита сме запазили своята независимост спрямо Дружеството.

БДО БЪЛГАРИЯ ООД

Одиторско дружество, рег. №015

VALIA
IORDANOVA
IORDANOVA
Digitally signed by
VALIA IORDANOVA
IORDANOVA
Date: 2026.03.31
21:35:52 +03'00'

VALIA
IORDANOVA
IORDANOVA
Digitally signed by
VALIA IORDANOVA
IORDANOVA
Date: 2026.03.31
21:36:42 +03'00'

Валя Йорданова Йорданова

Управител

Регистриран одитор, отговорен за одита

31 март 2026 година

ул. "Оборище" 38

гр. София 1504, България

ДО
АКЦИОНЕРИТЕ НА
БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД

ДЕКЛАРАЦИЯ

по чл. 100н, ал. 4, т. 3 от
Закона за публичното предлагане на ценни книжа

Долуподписаната:

Валя Йорданова Йорданова, в качеството ми на Управител на одиторско дружество БДО БЪЛГАРИЯ ООД, с ЕИК 030278596, със седалище и адрес на управление: гр. София 1504, ул. Оборище 38 и адрес за кореспонденция: гр. София 1504, ул. Оборище 38, и в качеството ми на регистриран одитор (с рег. № 0112 от регистъра при КПНРО по чл. 20 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта), отговорен за одит ангажимента от името на одиторско дружество БДО БЪЛГАРИЯ ООД (с рег. № 015 от регистъра при КПНРО по чл. 20 от Закона за независимия финансов одит и изразяването на сигурност по устойчивостта), **декларирам, че**

декларирам, че

БДО БЪЛГАРИЯ ООД беше ангажирано да извърши задължителен финансов одит на индивидуалния финансов отчет на БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД за 2025 г., съставен съгласно МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС, общоприето наименование на счетоводната база, дефинирана в т. 8 на ДР на Закона за счетоводството под наименование „Международни счетоводни стандарти“. В резултат на нашия одит ние издадохме одиторски доклад от 31 март 2026 г.

С настоящото УДОСТОВЕРЯВАМ, ЧЕ както е докладвано в издадения от нас одиторски доклад относно годишния индивидуален финансов отчет на БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД за 2025 година, издаден на 31 март 2026 година:

1. Чл. 100н, ал. 4, т. 3, буква „а“ Одиторско мнение: По наше мнение, с изключение на възможния ефект от въпроса, описан в раздела от нашия доклад „База за изразяване на квалифицирано мнение“, приложеният индивидуален финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Дружеството към 31 декември 2025 година и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с МСФО счетоводни стандарти, приети от Европейския съюз (ЕС). (стр 1 от одиторския доклад);

2. Чл. 100н, ал. 4, т. 3, буква „б“ Информация, отнасяща се до сделките на БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД със свързани лица. Информацията относно сделките със свързани лица е надлежно оповестена в Приложение № 33 към индивидуалния финансов отчет. На база на извършените от нас одиторски процедури върху сделките със свързани лица като част от нашия одит на индивидуалния финансов отчет като цяло, не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че сделките със свързани лица не са оповестени в приложения индивидуален финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 г., във всички съществени аспекти, в съответствие с изискванията на МСС 24 *Оповестяване на свързани лица*“. Резултатите от нашите одиторски процедури върху сделките със свързани лица са разгледани от нас в контекста на формирането

на нашето мнение относно индивидуалния финансов отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху сделките със свързани лица (стр. 13 от одиторския доклад).

3. Чл. 100н, ал. 4, т. 3, буква „в” Информация, отнасяща се до съществените сделки. Нашите отговорности за одит на индивидуалния финансов отчет като цяло, описани в раздела на нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на индивидуалния финансов отчет“, включват оценяване дали индивидуалния финансов отчет представя съществените сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне. На база на извършените от нас одиторски процедури върху съществените сделки, основополагащи за индивидуалния финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 година, не са ни станали известни факти, обстоятелства или друга информация, на база на които да направим заключение, че са налице случаи на съществено недостоверно представяне и оповестяване в съответствие с приложимите изисквания на МСФО счетоводни стандарти, приети от ЕС, освен относно въпроса, описан в раздела от нашия доклад „База за изразяване на квалифицирано мнение”. Резултатите от нашите одиторски процедури върху съществените за индивидуалния финансов отчет сделки и събития на Дружеството са разгледани от нас в контекста на формирането на нашето мнение относно индивидуалния финансов отчет като цяло, а не с цел изразяване на отделно мнение върху тези съществени сделки (стр. 13 и 14 от одиторския доклад).

Удостоверяванията, направени с настоящата декларация, следва да се разглеждат единствено и само в контекста на издадения от нас одиторски доклад в резултат на извършения независим финансов одит на индивидуалния годишен финансов отчет на БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД за отчетния период, завършващ на 31 декември 2025 г., с дата 31 март 2026 г. Настоящата декларация е предназначена единствено за посочения по-горе адресат и е изготвена единствено и само в изпълнение на изискванията, които са поставени с чл. 100н, ал. 4, т. 3 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и не следва да се приема като заместваща нашите заключения, съдържащи се в издадения от нас одиторски доклад от 31 март 2026 г. по отношение на въпросите, обхванати от чл. 100н, ал. 4, т. 3 от ЗППЦК.

31 март 2026 г.

гр. София

За одиторско дружество БДО БЪЛГАРИЯ ООД:

VALIA	Digitally signed by	VALIA	Digitally signed by
IORDANOVA	VALIA IORDANOVA	IORDANOVA	VALIA IORDANOVA
IORDANOVA	IORDANOVA	IORDANOVA	IORDANOVA
	Date: 2026.03.31		Date: 2026.03.31
	21:38:31 +03'00'		21:39:11 +03'00'

Валя Йорданова,

Управител,

регистриран одитор, отговорен за одита