



БЪЛГАРСКА
ФОНДОВА БОРСА

ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

2025



ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

Съвет на директорите:

Председател на СД:

Асен Ягодин

Членове на СД:

Христина Пендичева

Маню Моравенов

Георги Караджов

Радослава Масларска

Счетоводно административно обслужване:

БД Консулти АД

Директор на дирекция Правомерност:

Калина Ангелова-Николова

Държава на регистрация:

Република България

Юридическа форма:

Акционерно дружество

Седалище, адрес на управление и място на дейност:

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

Нефинансова дейност:

Управление на финансови пазари

Промяна в наименованието

Няма

Предприятие майка

Българска фондова борса АД

Крайно предприятие майка

Няма

Дата на съставяне:

27.04.2026 година

Одитори:

БДО БЪЛГАРИЯ ООД

Годишен консолидиран доклад за
дейността на
Група Българска фондова борса
за 2025 г.



СЪДЪРЖАНИЕ

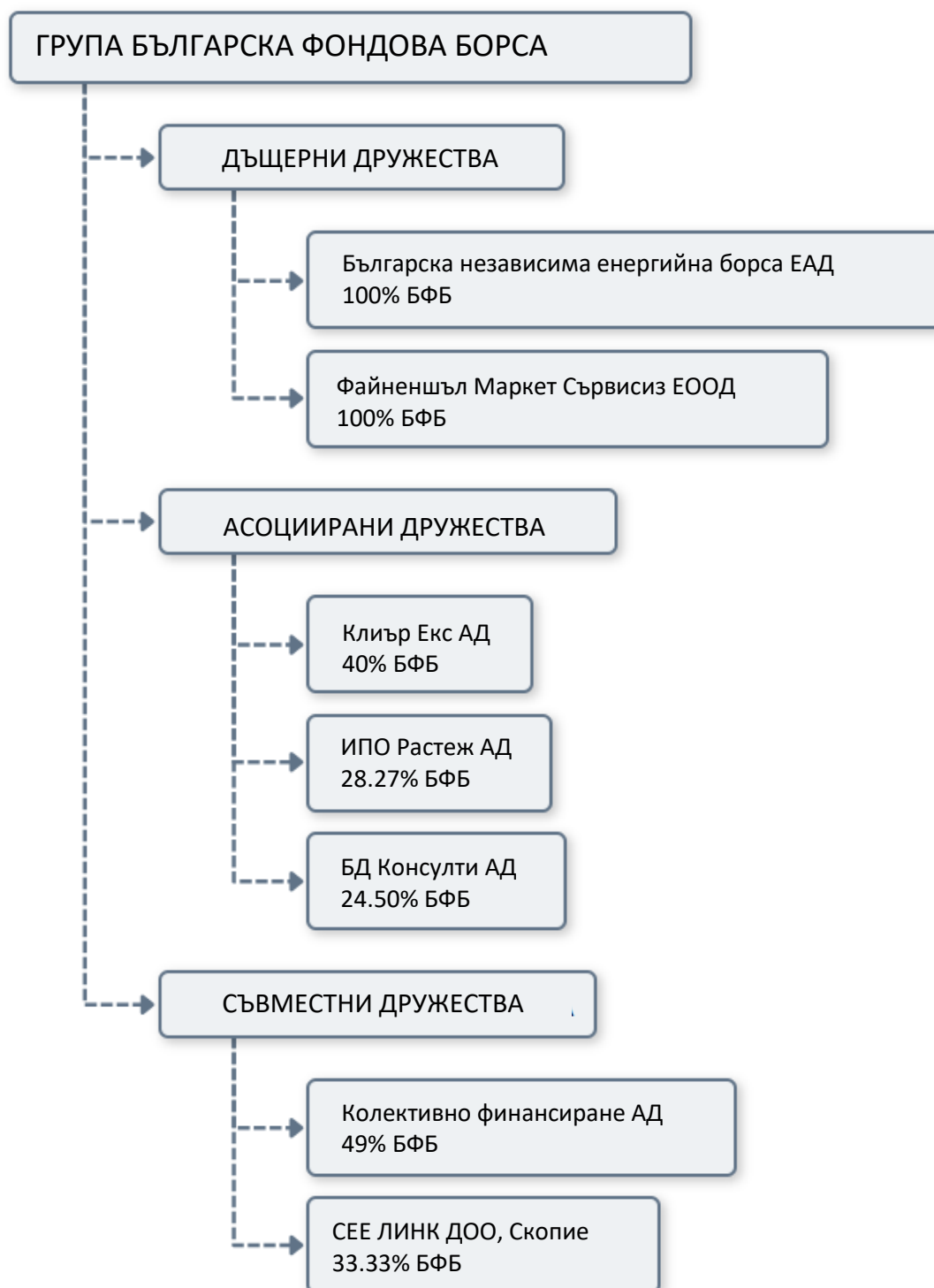
1.	КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ.....	6
1.1.	Регистрация и предмет на дейност	6
1.2.	Акционерна структура към 31.12.2025 г.....	12
1.3.	Съвет на директорите.....	12
1.4.	Организационна структура	13
1.5.	Комитети и комисии.....	14
1.6.	Корпоративни събития.....	15
1.7.	Емисии финансови инструменти, издадени от „Българска фондова борса“ АД.....	16
1.8.	Информация относно обратно изкупени акции	17
1.9.	Информация за членовете на Съвета на директорите	17
2.	ПОЛИТИКИ И ИНИЦИАТИВИ ЗА УСТОЙЧИВО РАЗВИТИЕ	19
2.1.	Екология и управление на ресурсите	21
2.2.	Социални въпроси и заетост.....	21
2.3.	Корпоративно управление	23
3.	ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА	25
3.1.	„Българска фондова борса“ АД – дружество-майка	25
3.2.	„Българска независима енергийна борса“ ЕАД.....	33
3.3.	„Файненшъл маркет сървисис“ ЕАД	38
3.4.	Програми, приоритети и развитие.....	38
4.	ОСНОВНИ РИСКОВЕ	50
5.	ФИНАНСОВ ОТЧЕТ	54
5.1.	Финансов резултат.....	54
5.2.	Активи и пасиви	54
5.3.	Приходи и разходи	57
5.4.	Основен доход на акция	59
5.5.	Важни събития, настъпили след датата на годишния финансов отчет	60
5.6.	Информация по Приложение № 2 към чл. 10, т. 1 от Наредба 2 към ЗППЦК.....	61

Въведение

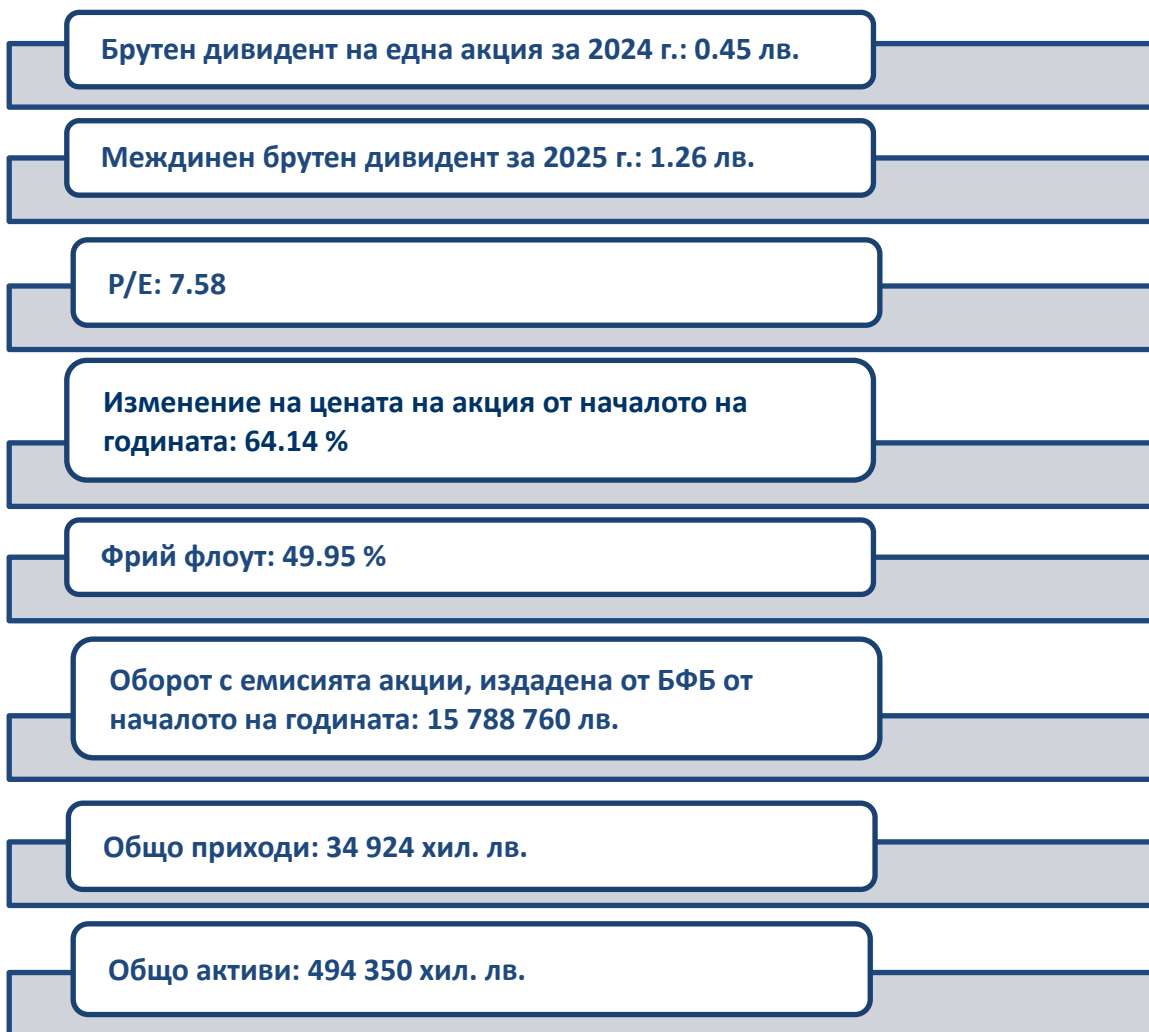
Настоящият доклад е изготвен в съответствие с чл. 44 от Закона за счетоводството, чл. 190 от Закона за пазарите на финансови инструменти и съгласно изискванията на чл. 11 от Наредба № 2 на Комисията за финансов надзор от 09.11.2021 г. за първоначално и последващо разкриване на информация при публично 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 (ЗППЦК) и съдържа изискуемата информация по Приложение № 2 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, направен е достоверен преглед на развитието и резултатите от дейностите и състоянието на дружествата, включени в консолидирания отчет като цяло и са описани основните рискове и несигурности, пред които те са изправени.





ОСНОВНИ АКЦЕНТИ



1. КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ

1.1. Регистрация и предмет на дейност

„Българска фондова борса“ АД (БФБ, Борсата, дружеството-майка) 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 Директива 2014/65/ЕС на Европейския Парламент и на Съвета от 15 май 2014 година относно

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.

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

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.

Група Българска фондова борса (Групата) включва „Българска фондова борса“ АД (дружество-майка), две дъщерни дружества („Файненшъл маркет сървисиз“ ЕООД и „Българска независима енергийна борса“ ЕАД), две съвместни дружества (СЕЕ Линк ДОО, Скопие и „Колективно финансиране“ АД) и три асоциирани дружества (Клиър Екс АД, ИПО Растеж АД и БД Консулти АД).

Подробна информация може да бъде намерена в т. 1 „Информация за Групата“ от „Приложения към годишен консолидиран финансов отчет за 2025 г.“

Група Българска фондова борса няма регистрирани клонове в страната и чужбина.

Дружествата от Група Българска фондова борса извършват изцяло своята дейност в Република България, с изключение на съвместното дружество „СЕЕ Линк“ ДОО, което оперира на територията на Република Северна Македония.



ДЪЩЕРНИ ДРУЖЕСТВА

Файненшъл
маркет
сървисиз

„Файненшъл маркет сървисиз“ ЕООД, ЕИК 131455253 е със седалище и адрес на управление на дружеството: гр. София, ул. „Три уши“ № 6, ет. 5.

Към 31.12.2025 г. капиталът на дружеството е в размер на 120 000 лв.

Предмет на дейност: Проектиране, развитие и поддържане на информационни системи и продукти, свързани с пазара на ценни книжа и финансови инструменти, разработване на информационни технологии, доставка, инсталиране и монтаж на информационни системи, хардуерна и софтуерна поддръжка, консултации и обучение.

Управител към 31.12.2025 г.: Гергана Пападопулу

Основната дейност на „Файненшъл Маркет Сървисиз“ ЕООД е поддържане на следните платформи:

[X3News](#) е информационен продукт, който дава възможност на публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа да изпълняват законовите си задължения по оповестяване на обществеността на регулирана информация по смисъла на ЗППЦК. Платформата x3News осигурява оповестяването на информацията по недискриминационен начин, който осигурява достигането ѝ едновременно до възможно най-широк кръг лица. X3News дава възможност и за публикуване на друга, нерегулирана информация, рекламни, PR съобщения и други.

[EXTRI](#) е интегрирана система за разкриване на информация по електронен път.

[Oxygen](#) е решение за отчитане на устойчиви бизнес практики. Стартиралата в началото на 2023 г. платформа Oxygen подпомага българските компании при отчитането на устойчивите аспекти от техния бизнес като им дава възможност да измерват и отчитат своето екологично, социално и корпоративно въздействие, като получат оценка на техния въглероден отпечатък, както и на други индикатори, свързани с ESG. Платформата Oxygen е лицензирана от Глобалната инициатива за отчитане (GRI), позволявайки на



бизнеса бързо и лесно да докладва спрямо всички европейски и международни ESG стандарти.

[X3analytics](#) е платформа, която предоставя актуална, структурирана и достоверна информация за публичните компании. Платформата е създадена, за да предоставя обобщени финансови, статистически и аналитични данни за пазарите и индексите, организирани от Българска фондова борса, както и достъп до финансова информация и нефинансова информация, анализи за компаниите, новини и корпоративни събития. Платформата е със свободен достъп.

Българска
независима
енергийна
борса

„Българска независима енергийна борса“ ЕАД, ЕИК 202880940 е със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. „Васил Левски“ № 138.

Към 31.12.2025 г. капиталът на дружеството е в размер на 5 387 640 лв., разпределен в 538 764 бр. обикновени, поименни, безналични акции с право на глас с номинална стойност 10 лева всяка.

Предмет на дейност: 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.

Представляващ: Диан Боев.

С Решение № И1-Л-422 от 11.05.2023 г., Комисията за енергийно и водно регулиране продължава срока на лицензия № Л-422-11 от 31.03.2014 г., издадена за дейността „организиране на борсов пазар на електрическа енергия“ на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД с 10 (десет) години, считано от 01.04.2024 г.

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Подробна информация за състава на ключовия управленски персонал на дъщерните дружества може да бъде намерена в т. 1 „Информация за Групата“ от „Приложения към годишен консолидиран финансов отчет за 2025 г.“.

Към 31.12.2025 г. общият брой на персонала в Групата е 66 служители (31.12.2024 г.: 66 служители).

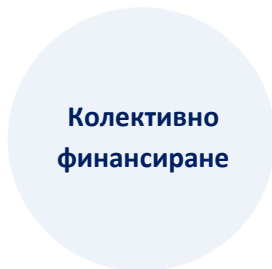
Съвместни дружества



СЕЕ Линк

Съвместното дружество „СЕЕ Линк“ ДОО, Скопие е учредено 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. Съгласно условията на споразумението всяка една от страните притежава 33.33 % от капитала на учреденото дружество.

Дружеството е със седалище ул. Орце Николов 75, Скопие, Република Северна Македония.



Колективно финансиране

„Колективно финансиране“ АД, ЕИК 207596836 е със седалище и адрес на управление на дружеството: гр. София, ул. „Три уши“ № 6.

Към 31.12.2025 г. капиталът на дружеството е в размер на 150 000 лв., разпределен в 150 000 бр. обикновени, поименни, безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 лева всяка.



Асоциирани дружества

Клиър Екс

„Клиър Екс“ АД, ЕИК 206077945 е със седалище и адрес на управление на дружеството: гр. София, ул. „Три уши“ № 6.

Към 31.12.2025 г. капиталът на дружеството е в размер на 500 000 лв., разпределен в 500 000 бр. безналични, обикновени, поименни акции с право на глас с номинална стойност 1 лева всяка.

БД Консулти

„БД Консулти“ АД, ЕИК 207514472 е със седалище и адрес на управление на дружеството: гр. София, ул. „Три уши“ № 6.

Към 31.12.2025 г. капиталът на дружеството е в размер на 100 000 лв., разпределен в 100 000 бр. поименни, безналични акции с право на глас с номинална стойност 1 лева всяка.

ИПО Растеж

„ИПО Растеж“ АД, ЕИК 208167105 е със седалище и адрес на управление на дружеството: гр. София, ул. „Три уши“ № 6.

Към 31.12.2025 г. капиталът на дружеството е в размер на 10 600 000 лв., разпределен в 10 600 000 бр. безналични, обикновени, поименни акции с право на глас с номинална стойност 1 лева всяка.

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

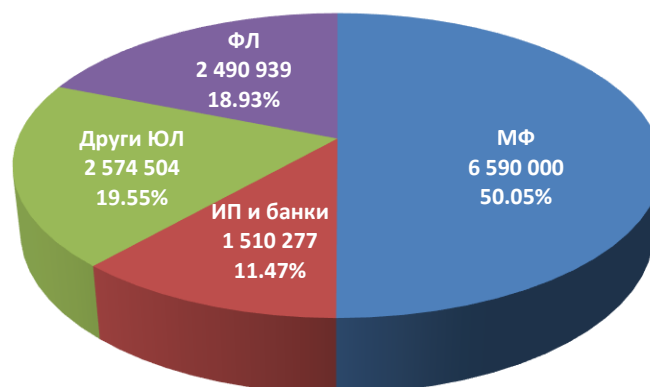
1.2. Акционерна структура към 31.12.2025 г.

Към 31 декември 2025 г. акционерният състав на дружеството-майка 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**

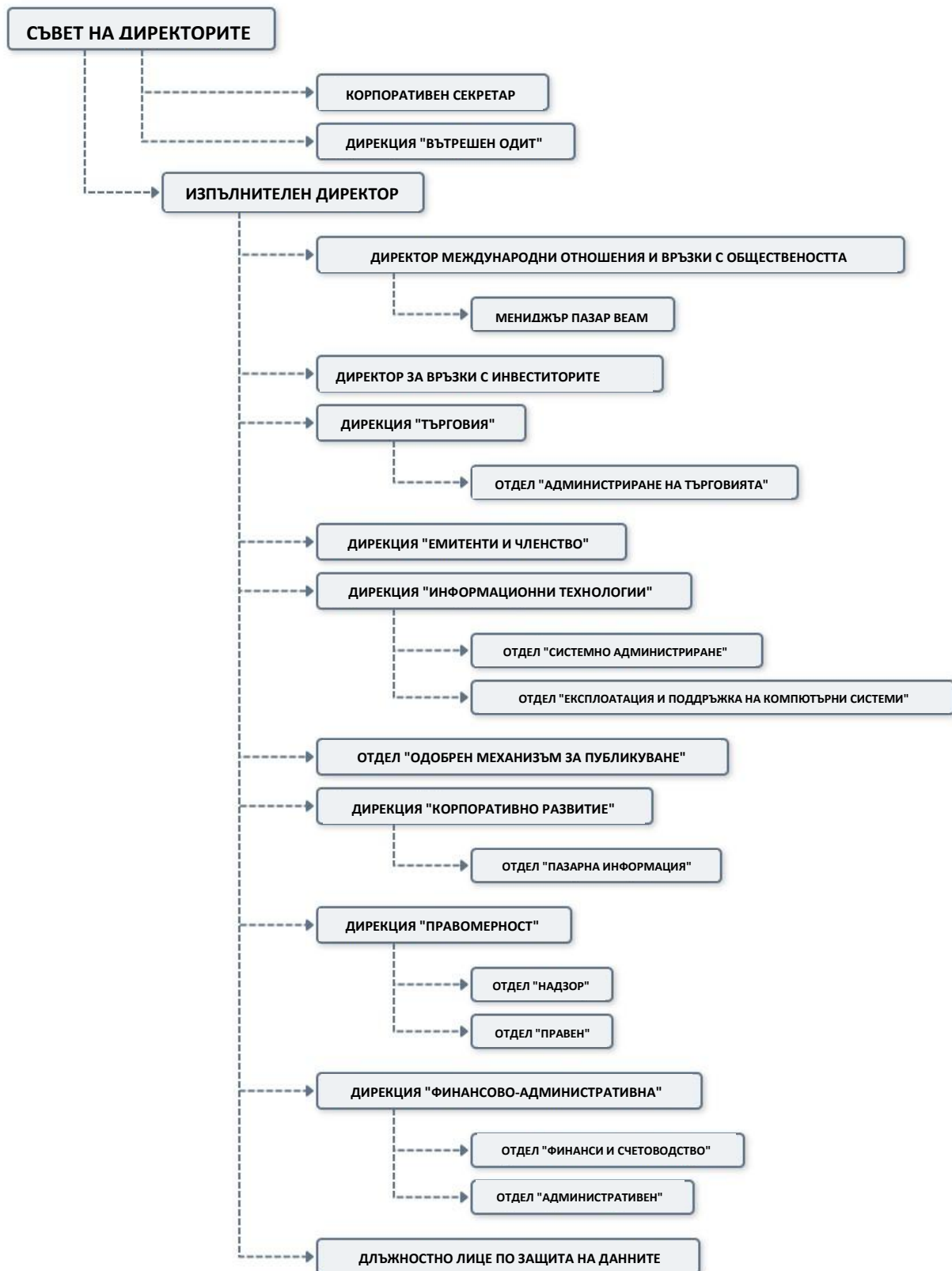
Дружеството-майка „Българска фондова борса“ АД има едностепенна система на управление със Съвет на директорите.

Към 31.12.2025 г. Съветът на директорите е в състав:

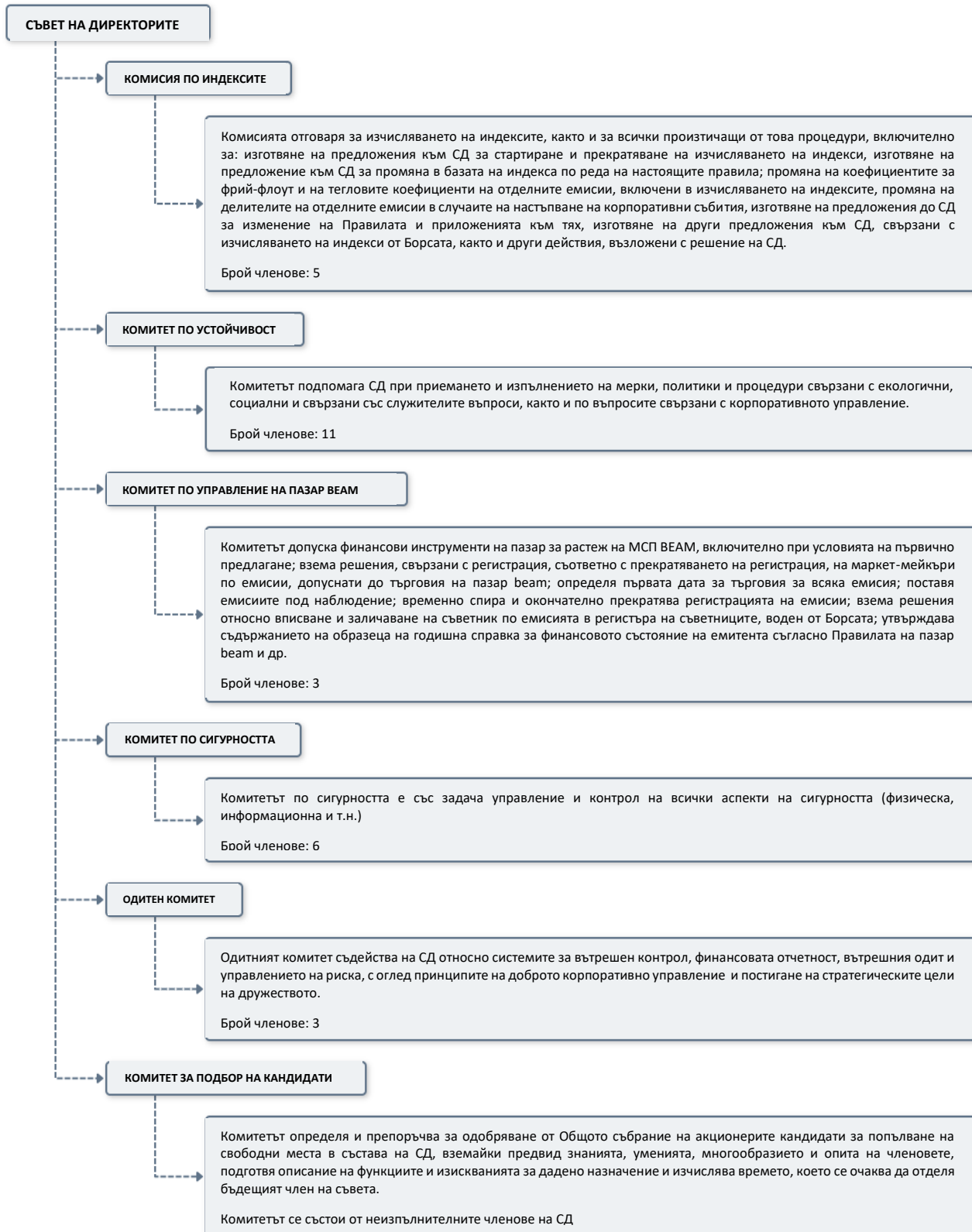
- Асен Ягодин, председател на СД
- Георги Караджов, заместник-председател на СД
- Маню Моравенов, изпълнителен директор и член на СД
- Радослава Масларска, член на СД
- Христина Пендичева, член на СД (представител на Министерство на финансите)

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 консолидиран финансов отчет (част от който е и настоящият доклад) Група Българска фондова борса публикува Декларация за корпоративно управление. Детайлна информация за корпоративното управление можете да откриете именно в този отделен документ.

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 Дружеството-майка 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:

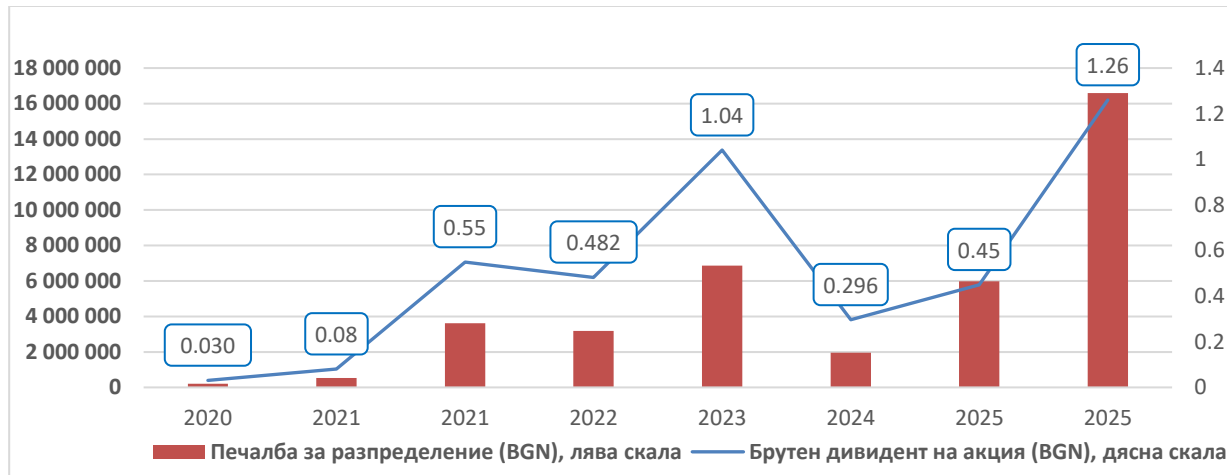
- Брутен дивидент на една акция: 0.45 лв.
- Начин на изплащане на дивидента: чрез Централен депозитар АД и УниКредит Булбанк АД.

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. Емисии финансови инструменти, издадени 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 през 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. Оборотът 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 на дружеството-майка „Българска фондова борса“ АД 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.

За 2025 г. на членовете на Съвета на директорите на дружеството-майка не са изплащани други материални стимули.

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Информацията относно заплатите и другите краткосрочни доходи на ключовия управленски персонал на дружествата от Групата към 31.12.2025 г. може да бъде намерена в т. 34 „Свързани лица и сделки със свързани лица“ от документ „Приложения към годишен консолидиран 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 „Българска фондова борса“ АД 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

EuroSTR 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 Група Българска фондова борса. 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 на „Българска фондова борса“ АД 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

Дейността на Групата не предполага значително замърсяване на околната среда. Дружествата от Група Българска фондова борса генерират битови отпадъци в административните сгради, в които се извършва основната дейност на дружествата, 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 дружеството-майка 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. Приетата през 2025 г. Политика по околна среда обхваща дружеството-майка „Българска фондова борса“ АД и дъщерното дружество „Файненшъл маркет сървисиз“ ЕООД.

Групата насърчава използването на градски транспорт от служителите в дружеството-майка и в дъщерното дружество „Файненшъл маркет сървисиз“ ЕАД, 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.

В дейността на дъщерното дружество БНЕБ ЕАД е възприето издаването на електронни фактури и извършването на дигитални разплащания, като се споделя разбирането, че дигиталните разплащания спомагат за устойчивото развитие на обществото.

В качеството си на единствен лицензиран оператор на организирания борсов пазар на електрическа енергия БНЕБ има своята роля за повишаване дела на енергията от възобновяеми енергийни източници в крайното общо енергийно потребление в България.

2.2. Социални въпроси и заетост

Група Българска фондова борса прилага всички, относими към дружествата и тяхната 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

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

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

Приложимите за Група Българска фондова борса 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 управителните органи в Групата по пол	31.12.2025
Жени	40 %
Мъже	60 %
Разпределение на служителите на ръководни позиции в Групата по пол	31.12.2025
Жени	55 %
Мъже	45 %
Разпределение на служителите в Групата по пол	31.12.2025
Жени	53 %
Мъже	47 %
Служители, работещи на безсрочен договор в Групата	31.12.2025
Жени	35 бр.
Мъже	31 бр.

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

Предвид специфичната дейност на дружеството-майка „Българска фондова борса“ АД в качеството на оператор на организиран пазар за търговия на ценни книжа и на дъщерните дружества – „Българска независима енергийна борса“ ЕАД, в качеството на организиран борсов пазар на електрическа енергия и „Файненшъл маркет сървисиз“ ЕООД, което

поддържа информационната платформа Екстри, от страна на ръководствата на дружествата се полагат усилия да задържат 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 дружеството-майка „Българска фондова борса“ АД и дъщерното дружество „Файненшъл маркет сървисиз“ ЕООД. В Група Българска фондова борса не се наблюдават проблеми, свързани с текучеството на персонала.

2.3. Корпоративно управление

„Българска фондова борса“ АД спазва напълно приложимите стандарти 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-майка 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 www.x3news.com и www.x3analytics.com.

„Българска фондова борса“ АД и двете дъщерни дружества поддържат англоезична версия на корпоративните си интернет страници и оповестяват 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-майка:

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 осъществяването 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 на дружеството-майка може да бъде намерена в т. 1.9.1 от настоящия доклад.

Информация относно получените възнаграждения на ключовия управленски персонал на Групата може да бъде намерена в т. 34 „Свързани лица и сделки със свързани лица“ от документ „Приложения към годишен консолидиран финансов отчет за 2025 г.“

3. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА

3.1. „Българска фондова борса“ АД – дружество-майка

3.1.1. 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.

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

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

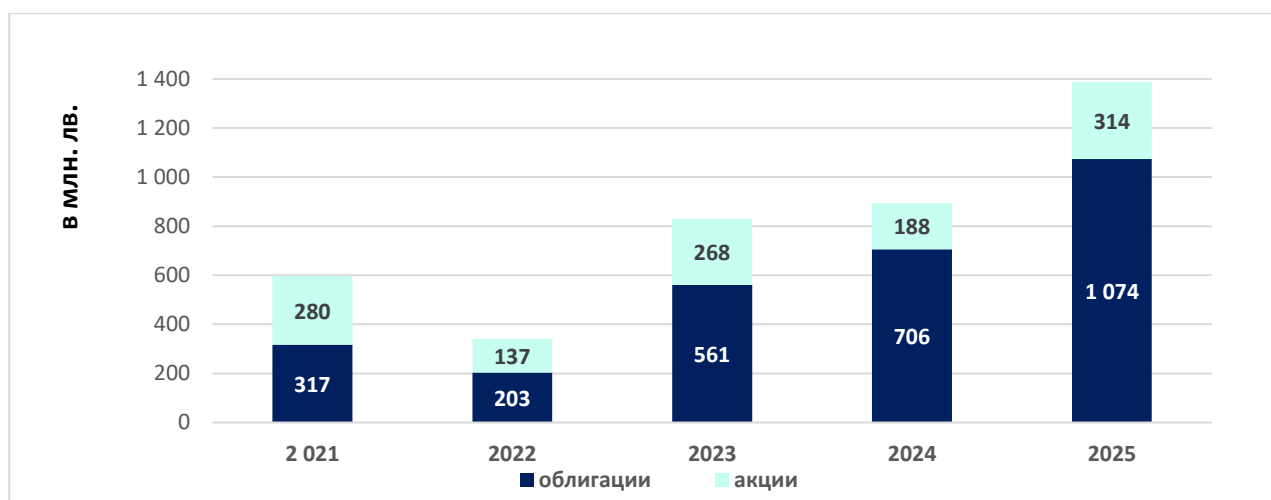
Нови емитенти (сравнение на допуснатите до търговия емисии по пазари и сегменти):

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*:



*Пазар MTF BSE International не е включен.

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.

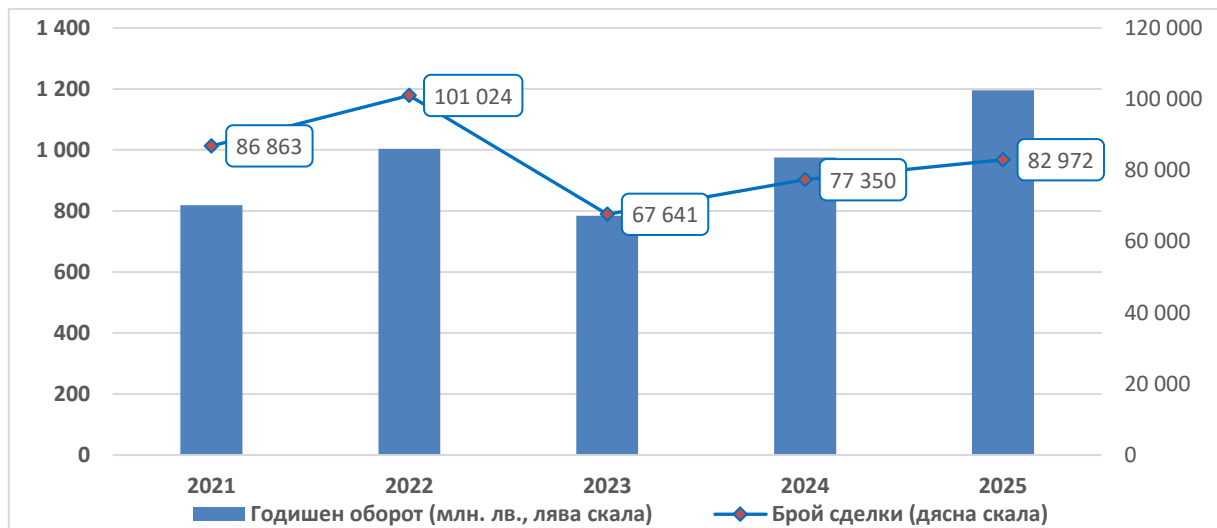
3.1.2. Търговия

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

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

сделките възлеза 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:



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.

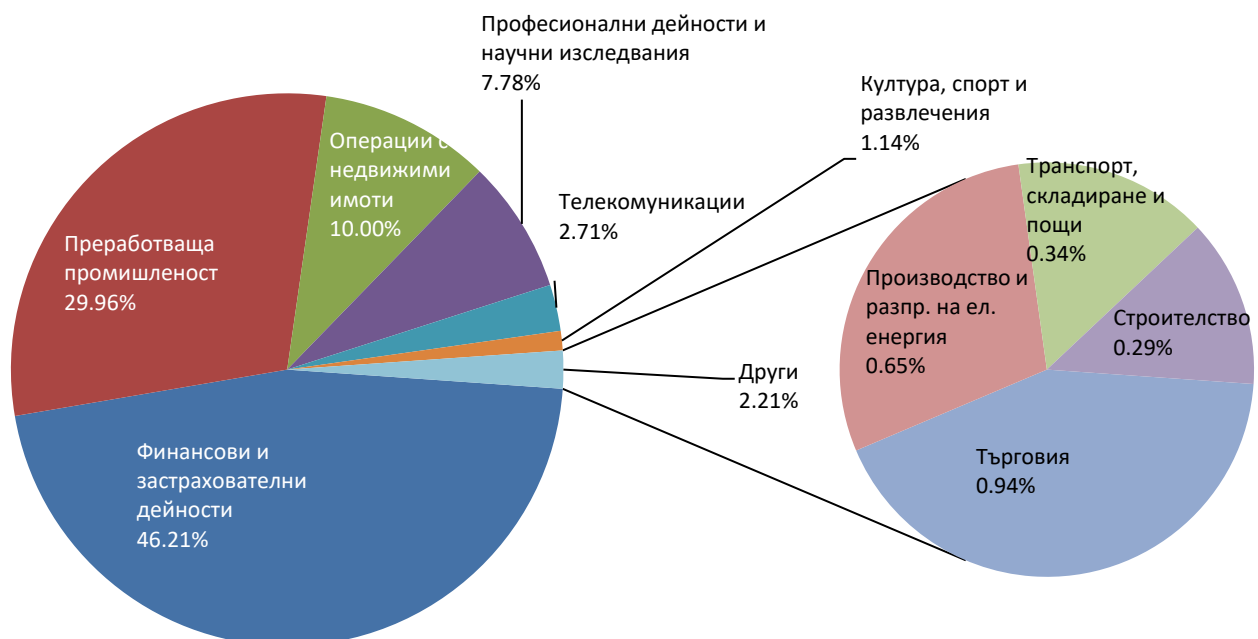
ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

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	Изтъргуван и 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, консултантски 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 разпр. на ел. 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



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.

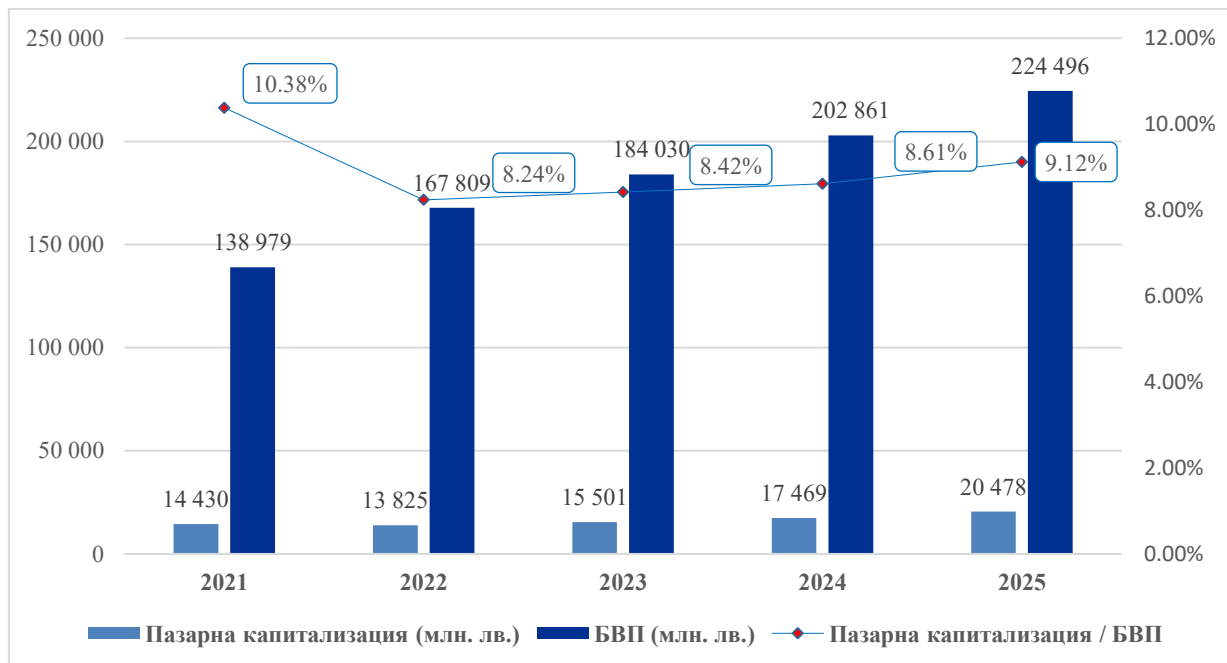
Пазарна капитализация / Брутен вътрешен продукт

	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%

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

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.

Индекси на Българска фондова борса

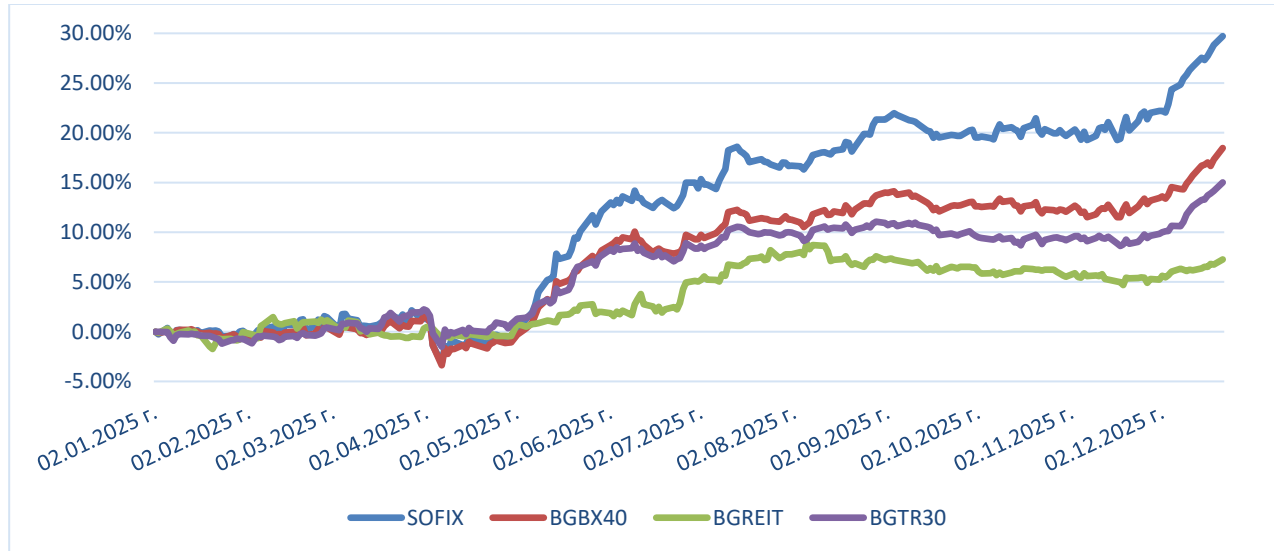
Всички четири основни индекси на БФБ на регулирания пазар отбелязват повишение в края на 2025 година спрямо последната търговска сесия на 2024 г.

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.

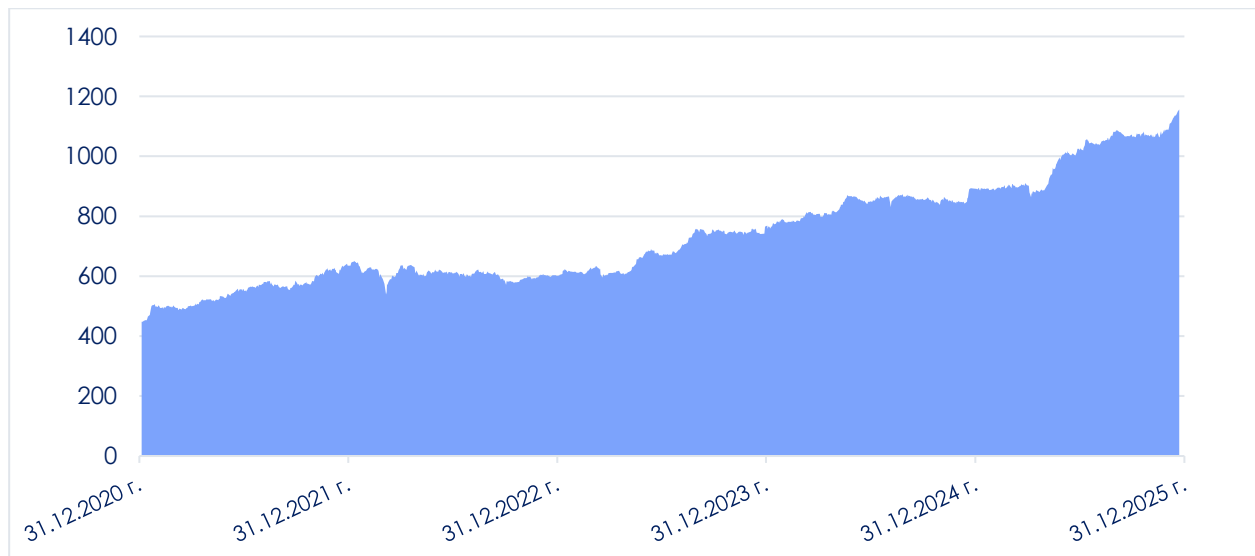
[BGBX40](#) отбеляза ръст от 18.62 % до 203.81 пункта към 22.12.2025 г. (27.12.2024 г.: 171.82 пункта). При [BGTR30](#) ръстът е с 15.21% до 994.95 пункта (27.12.2024 г.: 863.62 пункта). Стойността на [BGREIT](#) нарасна със 7.57% до 230.91 пункта (27.12.2024 г.: 214.66 пункта)

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

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.

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)

3.2. „Българска независима енергийна борса“ ЕАД

3.2.1. Пазари

БНЕБ ЕАД допринася за развитието на пазара на електроенергия в България, като чрез интегрирането на различни сегменти за търговия с електрическа енергия с физическа доставка и предоставянето на допълнителни услуги, дава възможност за въвеждане на нови инструменти и продукти за търговия и задоволява нуждите на пазарните участници.

Лицензионната дейност, която Дружеството развива, включва организиране на борсов пазар със следните сегменти с физическа доставка, разделени по период на търгуваната и доставяна електрическа енергия:

- „Ден напред“ (Day Ahead market – DAM);
- „В рамките на деня“ (Intraday market – IDM);
- „Двустранни договори“ (Bilateral contracts – BC).

Първите два от тези пазарни сегменти вече участват в обединение с вътрешнообщностните за Европейския съюз електроенергийни организирани пазари DAM и IDM, съгласно възприетите на европейско ниво механизми и целеви модел и в изпълнение на Регламент (ЕС) 2015/1222 на Комисията от 24 юли 2015 година за установяване на насоки относно разпределянето на преносната способност и управлението на претоварването.

Нелицензионната дейност, която Дружеството продължава да развива, включва предоставяне на услуги по докладване на данни съгласно изискванията на Регламент (ЕС) № 1227/2011 на Европейския парламент и на Съвета от 25 октомври 2011 година относно интегритета и прозрачността на пазара за търговия на едро с енергия (REMIT), услуги по предоставяне на данни за пазара, свързани с постигнати цени и търгувани количества на пазарните сегменти, администрирани от БНЕБ ЕАД, както и търговия с гаранции за произход (ГП).

Освен докладването на данни съгласно изискванията на Регламент (ЕС) № 1227/2011, Дружеството предоставя услуги за публикуване на вътрешна информация на платформа за разкриване на вътрешна информация (т. нар. UMM Platform). Платформата за разкриване на вътрешна информация на БНЕБ ЕАД е сертифицирана от Агенцията за сътрудничество между регулаторите на енергия (ACER) и включена в списъка на платформите за вътрешна информация, публикуван на интернет страницата на ACER.

Създаването на обективен, прозрачен и недискриминационен пазар за гаранции за произход е заложено в Директива (ЕС) 2018/2001 за насърчаване използването на енергия от възобновяеми източници, съгласно която държавите-членки са задължени да предприемат стъпки към насърчаване на производство на електроенергия от възобновяеми източници, изразено в по-висок дял от общото потребление.

Съгласно чл. 38, ал. 7 от Закона за енергетиката (ЗЕ), се регламентира организирането на борсов пазар за търговия с гаранции за произход, като Дружеството лицензирано да организира борсовия пазар на електрическа енергия, администрира и пазара на гаранции за произход. Това дружество към настоящия момент е БНЕБ ЕАД като проектът е реализиран в партньорство с Агенцията за устойчиво енергийно развитие (АУЕР) през месец март 2025 г.

В допълнение, от 03.06.2019 г., след успешни преговори, Дружеството стартира листване на български енергийни фючърс на Европейската Енергийна Борса (EEX AG), което има за цел, както предоставянето на възможност за хеджиране на риска при дългосрочно планиране на енергийното портфолио, така и генерирането на ценови сигнал за дългосрочни продукти с финансов сетълмент, чийто клиринг се извършва по дневна цена базов товар на пазарен сегмент „Ден напред“.

3.2.2. Администриране на пазарните сегменти

Пазарен сегмент „Ден напред“ (DAM)

БНЕБ ЕАД е страна по всички сключени сделки на пазарен сегмент „Ден напред“.

За администриране на пазарен сегмент „Ден напред“ БНЕБ ЕАД избра модел на опериране в партньорство с реномиран и опитен европейски борсов оператор – т.нар. “ Serviced Power Exchange / Serviced PX”. След проведена процедура по избор на доставчик, на 21.04.2015 г. БНЕБ ЕАД сключи договор с Nord Pool Group AS за предоставяне на услуги по опериране на борсов пазар „Ден напред“ (DAM).

Nord Pool Group AS е водещият борсов оператор в Европа по обем на електрическа енергия, търгувана чрез платформата „Ден напред“ на дружеството и оперира пазарите в Норвегия, Дания, Швеция, Финландия, Естония, Латвия, Литва и една от двете борси във Великобритания (N2EX). Четиристотин компании от 20 държави търгуват на пазарите на Nord Pool Group AS. Подобен договор за партньорство с Nord Pool Group AS имат и пазарният оператор на Република Хърватска – CROPEX, както и вторият пазарен оператор в Румъния – BRM.

Избраният подход осигури безпрепятственото интегриране на българската пазарна зона към възприетия на общоевропейско ниво модел за обединяване на борсовите пазари.

Към 31.12.2025 г. на DAM, администриран от БНЕБ ЕАД, са регистрирани 147 търговски участници.

Пазарен сегмент „В рамките на деня“ (IDM)

Пазарният сегмент IDM е краткосрочен пазар с физическа доставка, който се оперира чрез два механизма на търговия – „непрекъсната търговия“ (Intraday continuous trading – IDCT) и „търгове в рамките на деня“ (Intraday auctions - IDAs)

БНЕБ ЕАД, в ролята си на оператор на борсовия пазар, сегмент IDM, е страна по всички реализирани по сегмента сделки.

За администриране на борсовия пазарен сегмент „В рамките на деня“ БНЕБ ЕАД отново избра модел на опериране в партньорство с реномиран и опитен европейски борсов оператор – “Serviced Power Exchange model”. За целта и в резултат на проведена процедура по избор на доставчик, на 28.02.2017 г. БНЕБ ЕАД сключи договор с Nord Pool Group AS за предоставяне на услуги по опериране на борсов пазарен сегмент „В рамките на деня“ (IDM). Вследствие на успешна подготовка от страна на БНЕБ ЕАД, промени в ПТЕЕ (Правила за търговия с електрическа енергия), както и готовността на независимия преносен оператор (ЕСО ЕАД), стартът на реалната работа на новия пазарен сегмент се състоя в началото на април 2018 г., а интегрирането на пазарния сегмент чрез българо-румънската граница се осъществи на 19.11.2019 г., а на българо-гръцката на 30.11.2022 г.

Към 31.12.2025 г. активните участници на пазарен сегмент IDM са 136, като по-голямата част от тях са и активни участници на DAM.

Пазарен сегмент „Двустранни договори“ (BC)

За администриране на пазарния сегмент „Двустранни договори“ БНЕБ ЕАД първоначално избра подхода на ползване на платформа чрез лицензиране или така наречения „софтуер като услуга“ - подход, който е широко разпространен сред борсовите оператори като ефективен и икономически целесъобразен. За целта през 2016 г. БНЕБ ЕАД сключи договор за предоставяне на услуга с един от водещите в Европа доставчици на подобни електронни системи за търговия – Trauport Ltd. Компанията-доставчик предоставя широк набор от услуги, както за борсови оператори, така и за търговски участници. Trauport Ltd. предоставя търговска платформа, чрез която функционират над 35 организирани пазари в Европа (борсови пазари и брокерски платформи), на които се търгува електрическа енергия и/или природен газ.

Впоследствие, от месец юли 2024 г., БНЕБ въведе собствена платформа за администриране на този сегмент, като новата платформа TRIP (Trading and Reporting IBEX Platform) създава



ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

възможност да се повиши ефективността и гъвкавостта на оператора при администрирането на търговията с електрическа енергия и с други продукти, свързани с енергийния пазар, като същевременно гарантира високото ниво на прозрачност и ефективност.

Към 31.12.2025 г. активните участници на този пазарен сегмент са 122. Пазарният сегмент ВС допълнително спомага за развитието на електроенергийния пазар в България, като внася по-високо ниво на прозрачност на ценообразуването на пазара на едро чрез осигуряване на конкурентна, прозрачна и недискриминационна среда за пазарните участници.

Сравнение по пазарни сегменти

Параметър	2025	2024	Изменение
Пазар „Ден напред“			
Средна цена базов товар	209.08 лв./МВтч	200.58 лв./МВтч	4.2%
Общо търгуван базов обем	29 399 362.0 МВтч	28 646 082.3 МВтч	2.6%
Среднодневен търгуван обем	80 546.2 МВтч	78 268.0 МВтч.	2.9%
Регистрирани пазарни участници	147	127	15.7%
Пазар „В рамките на деня“			
Търгове в рамките на деня			
Средна цена базов товар	206.06 лв./МВтч	249.16 лв.	-17.3%
Общо търгуван базов обем	35 720.7 МВтч	4 746.4 МВтч	652.6%
Непрекъсната търговия в рамките на деня			
Среднопретеглена цена	206.70 лв./МВтч	216.66 лв./МВтч	-4.6%
Общо търгуван базов обем	5 616 495.7 МВтч	3 319 840.1 МВтч.	69.2%
Среднодневен търгуван обем	15 387.7 МВтч	9 070.6 МВтч	69.6%
Регистрирани пазарни участници	136	115	18.3%
Пазар „Двустранни договори“			
Среднопретеглена цена доставени количества	201.25 лв./МВтч.	161.71 лв./МВтч.	24.4%
Общо доставени количества	4 469 760.0 МВтч.	7 082 062.0 МВтч.	-36.9%
Среднопретеглена цена търгувани количества	194.98 лв./МВтч	166.32 лв./МВтч	17.2%
Общо търгувани количества	4 008 898.0 МВтч.	7 193 948.0 МВтч.	-44.3%

Статистика и подробна информация може да бъде намерена в публикувания на интернет страницата на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД [годишен доклад за 2025](#) г. Стойностите на цените в евро/МВтч са налични в английската версия на доклада.

През 2025 г. „Българска независима енергийна борса“ ЕАД продължи работата си по проектите, свързани с развитието на българския електроенергиен пазар и диверсификацията на предлаганите продукти и администрираните сегменти.

От началото на годината новорегистрираните търговски участници на трите пазарни сегмента за търговия с електроенергия са, както следва:

- Пазарен сегмент „Ден напред“ – 23
- Пазарен сегмент „В рамките на деня“ – 23
- Пазарен сегмент „Двустранни договори“ – 15 (8 от които вече са придобили статус „Активен“)

След въвеждането в реална работа на новия пазарен сегмент за търговия с Гаранции за произход, имащ за цел да стимулира инвестициите във възобновяема енергия, както и генериране на ценови сигнал относно цените на ГО в българската пазарна зона, до края на 2025 г. са проведени близо 80 търга с изтъргувани над 600 000 гаранции за произход. Към 31.12.2025 г. са регистрирани общо 18 участника на този пазар (сред които и чуждестранни). Допълнителен растеж на този пазар се очаква след присъединяване на Агенцията за устойчиво енергийно развитие (АУЕР) към Асоциацията на издаващите органи в Европа (AIB), което би позволило по-лесното търгуване на гаранциите с други страни-членки в асоциацията.

През м. ноември 2025 г. стартира подготовката по въвеждането на нова услуга за търговските участници на пазарни сегменти „Ден напред“ и „В рамките на деня“ – CASS API. Новата API свързаност ще улесни достъпа и генерирането на справки от системата за клиринг и сетълмент за двата сегмента. Очаква се услугата да стартира през второто тримесечие на 2026 г.

Продължава подготовката по въвеждане на два нови типа блокови продукти на пазар „Ден напред“ и на механизъм „Търгове в рамките на деня“ - exclusive groups and spread blocks, които имат за цел оптимизация на предлаганите от IBEX продукти, свързани с интеграцията на системите за съхранение на енергия. Очакваното въвеждане в реална работа на продуктите е през второто тримесечие на 2026 г. (след провеждането на съответните тестове).

БНЕБ извърши необходимите адаптации на използваните системи във връзка с въвеждане на еврото като официална парична единица в Република България на 01.01.2026 г., в резултат на което преминаването към новата парична единица протече безпроблемно. Бе приета и нова Тарифа за таксите в евро.

Списък с членовете на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД е представен като Приложение към доклада за дейността.



3.3. „Файненшъл маркет сървисис“ ЕАД

През 2025 г. основният фокус на ФМС остава поддържането и развитието на платформите [Oxygen](#) и [x3analytics](#).

През последното тримесечие на 2025 г. дружеството разработи нови функционалности в платформата OXYGEN. Добавиха се възможности за отчитане по доброволен стандарт за отчитане на устойчивостта, създаден от Европейската консултативна група за финансово отчитане (EFRAG) по искане на Европейската комисия VSME (Voluntary Standard for SMEs) стандарт. Клиентите на платформата могат да избират ниво на детайлност, което отговаря на техните нужди:

Базов модул: Съдържа основни изисквания и е предназначен за микропредприятия, които правят първи стъпки в отчитането.


Разширен модул: Предназначен е за МСП, които се нуждаят от по-подробен доклад за банки, инвеститори или клиенти.

Добавени са актуализации на стандартите на GRI.

Разработи се нова платформа за оповестяване на информация от публичните дружества extri.

През 2025 г. дружеството, 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.

3.4. 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 Шелли 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 стартапи, 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 някои 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.



Oxygen 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 Охуген 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 Охуген 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 отчитат 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 стартапи 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 отпавиха 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.





Ден
за акции

На 12 юни 2025 г. се проведе единнадесетото 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.



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 Евророната 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 общеевропейски 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 стопанската 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 EuroCTP, 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. EuroCTP има свой собствен Съвет на директори, а всички борси са представлявани 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 дружествата от групата ресурси като технологии, взаимоотношения със заинтересованите страни и човешки капитал са основополагащи за нейното успешно функциониране.

Технологии и развитие

Дейността на дружествата от групата 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 групата „Българска фондова борса“ АД като пазарен оператор, са критично важни за осигуряване на прозрачност, честност и стабилност на пазара.

Ръководството на групата 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 групата е поддържането на стабилни и дългосрочни отношения с всички заинтересовани страни, основани на етика, почтеност и уважение. Тези ключови принципи поддържат добрата репутация на дружествата от групата БФБ, укрепват доверието на заинтересованите страни и гарантират дългосрочна стойност.

Екипът на БФБ

Ръководството и служителите в групата „Българска фондова борса“ АД играят важна роля за успеха на дружествата като осигуряват правилното функциониране на пазарите, 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, дружеството-майка „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;
- срив на системата на регулирания пазар, информационните и комуникационни системи.

в) Рискове, свързани с персонала

- напускане на ключови служители;
- недобросъвестно поведение от страна на служителите на Борсата;
- недостатъчна квалификация и липса на подготовка на лицата, работещи по договор за Борсата;
- неблагоприятни изменения в трудовото законодателство;
- неосигурена безопасност на трудовата среда;
- недостатъчна или неадекватна мотивация на служителите;
- честа смяна на заетите служители, водеща до невъзможност за адекватно изпълнение на функциите.

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

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

3. **Други рискове, свързани с дейността на 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-майка 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.

Повече информация относно управлението на финансовия риск от Групата може да бъде намерена в т. 33 „Управление на финансовия риск“ от документа „Приложения към годишен консолидиран 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.

Основните рискове, свързани с дейността на дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД са:

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

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

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

- Възможност за общо гарантиране на риска (обезпечение) на всички пазарни сегменти, оперирани от БНЕБ, което ще допринесе в значителна степен за облекчаване на условията на участие;

- Възможност за разработка на собствени платформи за опериране на пазарните сегменти, което ще намали зависимостта от доставчици на услугите.

Основните рискове, свързани с дейността на дъщерното дружество „Файненшъл Маркет Сървисиз“ ЕООД, са:

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

5. ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

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

5.1. Финансов резултат

Към края на 2025 г. нетният финансов резултат, реализиран от Групата е печалба в размер на 16 398 хил. лв. (16 900 хил. лв. печалба за 2024 г.), което се дължи главно на консолидацията на дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД. Отчита се увеличение в приходите от договори с клиенти.

Информацията относно основните финансови показатели може да бъде намерена в т. 24 „Капитал и резерви“ от „Приложения към годишен консолидиран финансов отчет за 2025 г.“.

5.2. Активи и пасиви

Сумата на активите на Група Българска фондова борса към 31.12.2025 г. възлиза на 494 350 хил. лв. и е със 174 032 хил. лв. (26%) по-ниска от стойността им към 31.12.2024 г.

Нетекущите активи на Групата към 31.12.2025 т. възлизат на 34 948 хил. лв. (31.12.2024 г.: 31 539 хил. лв.) като се увеличават с 3 409 хил. лв. (11%) поради отчетен ръст по позиция „Инвестиции в асоциирани дружества“ с 3 517 хил. лв. във връзка с решение на извънредното общо събрание на акционерите на „Българска фондова борса“ АД, проведено на 25.11.2025



г., на което се одобри мотивираният 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.

По позиция „Капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход“ се отчита повишение от 57 хил. лв. (2%) спрямо 31.12.2024 г. Към 31.12.2025 г. „Българска фондова борса“ АД е направила вноски в общ размер на 1 265 хил. лв. (2024 г.: 1 265 хил. лв.) във връзка с учредяването на дружеството EuroCTP B.V.

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.

Повишение се отчита и по позиции „Дългосрочно предплатени разходи“ с 253 хил. лв. (201%) и „Имоти, машини, оборудване“ с 34 хил. лв.

По позиция „Нематериални активи“ се отчита спад от 380 хил. лв. (11%). „Активи по отсрочени данъци“ намаляват с 67 хил. лв. (10%), а „Инвестиции в съвместни дружества“ със 7 хил. лв. (6%).

Текущите активи намаляват със 177 441 хил. лв. (28%) като по позиции „Вземания по споразумения с клауза за обратно изкупуване“ се отчита спад от 216 328 хил. лв. (42%), а по „Други вземания и предплатени разходи“ с 483 хил. лв. (32%). Дълговите инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, включващи емисия държавни ценни книжа – облигации BG2040210218, закупени с премия, издадени от Министерство на финансите на Република България, са падежирани и изплатени на 29.09.2025 г.

По позиция „Вземания от контрагенти за електрическа енергия“ също се отчита спад от 2 387 (13%) като тук се включват търговски вземания от сделки за покупко-продажба на електрическа енергия в брутен размер на 16 574 хил. лв. (31.12.2024 г.: 18 961 хил. лв.). Вземанията от контрагенти за електрическа енергия са възникнали от сделки за продажба на електрическа енергия на организирания борсов пазар на електрическа енергия, за които дъщерно дружество БНЕБ ЕАД като оператор на борсовия пазар се явява посредник (агент),



но носи отговорността за тяхната събираемост и кредитен риск. Обичайната обрщаемост на вземанията е 1-2 дни. Вземанията са безлихвени, в левове и в евро.

По позиция „Парични средства и парични еквиваленти“ се отчита ръст от 42 588 хил. лв. (43%), а по позицията „Вземания от клиенти“ – ръст от 179 хил. лв. (25%). Вземанията от клиенти в размер на 886 хил. лв. (31.12.2024 г.: 707 хил. лв.) включват вземания за дължими такси за оказани услуги съгласно правилника на Българска фондова борса и Тарифата за таксите на БНЕБ ЕАД (комисиони за сделки, такси за: търговия, регистрация, интернет и онлайн търговия и информационно обслужване и други), които се заплащат обичайно при получаване на услугата и/или в рамките на 1-15 дни след издаване на фактурата (вземания по договори с клиенти). Обичайният кредитен период (обичайната обрщаемост на вземанията) е до 30 дни. Вземанията са безлихвени.

Натрупаната неразпределена печалба към 31.12.2025 г. намалява с 6 683 хил. лв. (20%) и възлиза на 27 146 хил. лв. (33 829 хил. лв. към 31.12.2024 г.).

Нетекущите задължения се увеличават със 167 хил. лв. (32%) поради ръст по позицията „Дългосрочни задължения по лизинг“ със 144 хил. лв. и „Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране“ с 56 хил. лв. (30%).

Текущите задължения намаляват със 170 400 хил. лв. (27%) следствие на спад по позициите „Задължения към контрагенти за електрическа енергия“ с 30 582 хил. лв. (37%), „Задължения към доставчици и други кредитори“ с 269 хил. лв. (12%), „Задължения за данъци“ – 16 358 хил. лв. (42%) и „Краткосрочни задължения по лизинг“ с 49 хил. лв. (41%).

По позиция „Провизии по съдебни дела“ провизията от 643 хил. лв. (100%) е отписана в пълен размер. През 2024 г. дружества търгуващи с електроенергия на БНЕБ АД са подали иски молби в Арбитражния съд на Българската търговско-промишлена палата, с които претендират от БНЕБ ЕАД обезщетение за вреди от неизплатена цена на нереализирана предложена за продажба електрическа енергия на организиран борсов пазар на електрическа енергия в резултат на техническия инцидент. В тази връзка Групата е признала провизия за задължения по тези дела, с експертната помощ от страна на нейни правни консултанти по делата. През предходните години няма арбитражни дела, по които дружеството БНЕБ ЕАД да е ответник. Решенията по арбитражните дела са издадени през юни 2025 г., съгласно които БНЕБ ЕАД е извършило плащания общо в размер на 2 567 хил. лв., в т.ч. преки разходи по делата. Частично тази сума е компенсирана от доставчика на софтуерната услуга по платформата за търгуване.

Спад се отчита и по позицията „Получени гаранционни депозити от контрагенти за електрическа енергия“ със 123 582 хил. лв. (25%). Получените гаранционни депозити от контрагенти в размер на 369 488 хил. лв. (31.12.2024 г.: 493 070 хил. лв.) представляват депозити за участие на борсов пазар за гарантиране изпълнение на задълженията на всеки търговски участник при сделките за покупко-продажба на електрическа енергия, по които дъщерното дружество БНЕБ ЕАД е посредник (агент) и за които то носи финансовия риск.

Депозитите се възстановяват при прекратяване на регистрацията на борсовия пазар и при условие че търговският участник няма финансови задължения към него. При наличие на изискуеми финансови задължения на търговския участник към БНЕБ ЕАД, наличното обезпечение се усвоява до размера на дължимото.

Задълженията към доставчици и други кредитори към 31.12.2025 г. в размер на 1 885 хил. лв. (31.12.2024 г. 2 154 хил. лв.) са текущи и са за получени услуги за 2025 г. По позицията се отчита спад от 269 хил. лв. (12%).

Ръст от 1 102 хил. лв. (149%) се отчита по позиция „Други задължения“, които включват „Задължения за дивиденди“, които са в размер на 1 755 хил. лв. (31.12.2024 г.: 656 хил. лв.) и представляват неизплатени дивиденди на акционери от разпределение на печалбата на дружеството-майка за 2025 г. (6-мес.дивидент), 2024 г., 2023 г., 2022 г., 2021 г. и 2020 г. „Пасиви по договори с клиенти“, които включват основно предплатени услуги за информационно обслужване за 2026 г. (респ. 2025 г.) и сключен договор за финансиране по програма VeamUpLab в размер на 8 хил. лв., изпълнението на който е планирано до края на 2026г., са в размер на 27 хил. лв. (31.12.2024 г.: 47 хил. лв.). „Други задължения“ са в размер на 58 хил. лв.

5.3. Приходи и разходи

През отчетния период „Финансовите приходи“ намаляват с 1 794 хил. лв. (13%) спрямо 2024 г. и възлизат на 12 529 хил. лв. (14 323 хил. лв. към 31.12.2024 г.).

Приходите от „Други доходи от дейността“ също намаляват с 563 хил. лв. (77%) спрямо 2024 г.

Приходите от договори с клиенти към 31.12.2025 г. са в размер на 22 227 хил. лв., с което се отчита ръст от 3 126 хил. лв. (16%) спрямо 31.12.2024 г.

Печалбата от оперативна дейност е в размер на 6 844 хил. лв. (31.12.2024 г.: 5 715 хил. лв.) и отчита ръст от 1 129 хил. лв. (20%).

Видно от данните в долната таблица приходите от такси в оперативен сегмент „Търговия с електрическа енергия“ се увеличават с 2 664 хил. лв. (18%) благодарение на отчетения ръст по позициите, както следва: „Такса за търговия с електрическа енергия“ нараства с 1 861 хил. лв. (17%), „Годишна такса за членство“ с 672 хил. лв. (32%), „Такса за докладване на данни“ със 159 хил. лв. (23%), „Такса обучение“ с 52 хил. лв. (25%). „Други такси“ отчитат спад с 32 хил. лв. (5%), а „Такса участие“ – от 48 хил. лв. (15%).

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%).

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Към 31.12.2025 г. приходите от такси в оперативен сегмент „Информационно обслужване“ нарастват с 57 хил. лв., което представлява увеличение от 5%. Основен принос за този ръст има позицията „Такса за информационно обслужване“, по която е отчетено увеличение от 53 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%).

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

	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Оперативен сегмент „Търговия с електрическа енергия“	17,827	15,163
Такса за търговия с електрическа енергия	12,982	11,121
Годишна такса за членство	2,805	2,133
Такса за докладване на данни	846	687
Такса участие	264	312
Такса обучение	257	205
Други такси	673	705
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“	1,269	1,212
Такса за информационно обслужване	1,140	1,087
Такса за докладване на данни ОМП	118	116
Такса 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	22,227	19,101

Сделки от покупко-продажби на електрическа енергия на борсов пазар	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Приходи от продажби на електрическа енергия	7,824,208	6,909,465
Разходи за покупка на електрическа енергия	(7,824,208)	(6,909,465)
Сделки от покупко-продажби на гаранции за произход	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Сделки по продажби на гаранции за произход	173	-
Сделки по покупка на гаранции за произход	(173)	-

По позиция „Разходи за външни услуги“, в които са включени „Лицензионни такси“, които Групата 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, „Докладване на данни“ и др. се отчита спад от 331 хил. лв. (5%).

Към 31.12.2025 г. са начислени разходи за задължителен одит на индивидуалните годишни финансови отчети на дружествата от Групата и на консолидирания годишен финансов отчет в размер на 76 хил. лв. (31.12.2024 г.: 66 хил. лв.).

По позиция „Разходи за персонала“ се отчита ръст от 986 хил. лв. (21%). Позиция „Разходи за съдебни дела“ се повишава с 876 хил. лв. (136%) поради отчетени разходи за съдебни дела, след компенсация в размер на 1 519 хил. лв.

„Други разходи за дейността“ намаляват със 112 хил. лв. (20%), дължащо се на понижение на разходите за представителни мероприятия и командировки. Отчетен е ръст от 164 хил. лв. в разходите за спонсорство и финансиране.

Финансовите разходи се увеличават с 45 хил. лв. (4%).

5.4. Основен доход на акция

Нетната печалба на една акция е изчислена на база на нетната печалба на Група Българска фондова борса за периода и броя на обикновените акции през отчетния период.

Основен доход на акция	2025	2024	2023	2022	2021
Средно претеглен брой акции	13 165 720	12 921 282	12 881 282	6 440 641	6 487 155
Нетна печалба за годината (хил. лв.)	16 398	16 900	12 521	4 533	6 605
Основна нетна печалба на акция (лв.)	1.25	1.31	0.97	0.70	1.02

5.5. 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).

Съветът на директорите на „Българска фондова борса“ АД, в качеството си на едноличен собственик на капитала на БНЕБ ЕАД, на свое заседание, проведено на 16.02.2026 г., избра за член на Съвета на директорите на БНЕБ ЕАД Александър Стефанов Александров до края на текущия мандат. Промяната в състава на Съвета на директорите на БНЕБ ЕАД е вписана по партидата на дружеството в Търговския регистър и регистъра на юридическите лица с нестопанска цел към Агенцията по вписванията на 25.02.2026г.

През м. март 2026 г. БНЕБ ЕАД е сключило договор за кредит овърдрафт с ангажимент за 25 млн. лв. с банка с висок кредитен рейтинг със срок за една година. Към датата на подписване на настоящия отчет няма усвоени суми по този договор.

Във връзка с одобрението от ESMA, EuroCTP е заявила необходимост от втори транш финансиране и през 2026 г. 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 04.02.2026 г. и изплатена към заемополучателя EuroCTP на 06.02.2026 г. 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 консолидиран финансов отчет на Групата за периода, завършващ на 31 декември 2025 г.

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

5.6.1. 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.

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

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

„Българска фондова борса“ АД

- 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.

„Българска независима енергийна борса“ ЕАД

- Приходи от такса за търговия с електрическа енергия;
- Приходи от годишна такса за членство;
- Приходи от такси за докладване на данни;
- Приходи от такси за обучение;
- Други такси.

„Файненшъл Маркет Сървисис“ ЕООД

- Приходи от такси информационно обслужване;
- Приходи от услуги по поддържане на интернет сайтове към свързани лица;
- Приходи от услуги по пренос съобщения и информационно обслужване към свързани лица;
- Приходи от комисионни за посредническа дейност;
- Приходи Oxygen и X3analytics.

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 годишен консолидиран финансов отчет за 2025 г.“.

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

	2025	2024	Изменение
	BGN '000	BGN '000	%
Приходи от договори с клиенти	22 227	19 101	16%
Други доходи от дейността	168	731	-77%
Финансови приходи	12 529	14 323	-13%
Общо	34 924	34 155	2%

Приходите от договори с клиенти за 2025 г. са в размер на 22 227 хил. лв., с което се отчита ръст от 3 126 хил. лв. (16%) спрямо 2024 г. Към 31.12.2025 г. Групата е реализирала приходи от български клиенти в размер на 17 399 хил. лв. (31.12.2024 г.: 14 554 хил. лв.), а приходите от чуждестранни клиенти са в размер на 4 828 хил. лв. (31.12.2024 г.: 4 547 хил. лв.).

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

5.6.4. Информацията относно сделките, сключени между БФБ и свързани лица през отчетния период е посочена в т. 34 „Свързани лица и сделки със свързани лица“ от документ „Приложения към годишен консолидиран финансов отчет за 2025 г.“ (Приложение № 2, т. 4)

5.6.5. 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 27.06.2025 г. Българска фондова борса“ АД, в качеството си на едноличен собственик на капитала на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД, информира, че дъщерното дружество БНЕБ ЕАД е страна по приключили арбитражни производства пред Арбитражния съд при Българската търговско-промишлена палата (АС при БТПП). Към 31.12.2025 г. и двете арбитражни дела са приключили, решенията са влезли в сила и обезщетенията, присъдени от делата във връзка с техническия инцидент в ЕСТ -ДН, са платени от БНЕБ ЕАД.

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.

5.6.6. Поетите от Групата условни ангажименти към 31.12.2025 г. са посочени в т. 35 „Ангажименти, условни задължения и получени обезпечения“ от документ „Приложения към годишен консолидиран финансов отчет за 2025 г.“ (Приложение № 2; т. 6)

Получени обезпечения:

Във връзка с Правилата за работа на организиран борсов пазар БНЕБ ЕАД е получило банкови гаранции в размер на 245 175 хил. лв. (2024 г.: 185 536 хил. лв.).

5.6.7. Информация за дялови участия и за основните инвестиции в страната и в чужбина на БФБ е представена в т. 16 „Инвестиции в съвместни и асоциирани дружества“ и т. 22 „Вземания по споразумения с клауза за обратно изкупуване“ от документ „Приложения към годишен консолидиран финансов отчет за 2025 г.“. (Приложение № 2; т. 7)

5.6.8. Информация за сключените от Групата договори за заем в качеството на заемополучатели може да бъде намерена в т. 31 „Банкови заеми“ от документ „Приложения към годишен консолидиран финансов отчет за 2025 г.“ (Приложение № 2; т. 8).

През февруари 2025 г. дъщерното дружество БНЕБ ЕАД е сключило договор за кредит за овърдрафт с ангажимент за 25 млн. лв. с банка с висок кредитен рейтинг със срок за една година. Към датата на подписване на настоящия консолидиран отчет няма усвоени суми по този договор.

И през 2025 г. както през 2024 г., стратегията на ръководството на Групата е да се работи изцяло със собствени средства, генерирани от стопанската й дейност, без да ползва привлечени заемни средства.

5.6.9. Информация може да бъде намерена в т. 20 „Търговски вземания“, т. 21 „Други вземания и предплатени разходи“ и т. 22 „Вземания по споразумения с клауза за обратно изкупуване“. (Приложение № 2; т. 9)

5.6.10. През 2025 г. няма издадена нова емисия ценни книжа. (Приложение № 2; т. 10)

5.6.11. През 2025 г. няма публикувани прогнози за финансови резултати. (Приложение № 2; т. 11)

5.6.12. В хода на обичайната си дейност Групата може да бъде изложена 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.

Управлението на риска в Групата се осъществява текущо от оперативното ръководство на всяко от дружествата съгласно политиката, определена от Съвета на директорите на дружеството-майка. 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 „Управление на финансовия риск“ от документ „Приложения към годишен консолидиран финансов отчет за 2025 г.“ (Приложение № 2; т. 12)

5.6.13. Група Българска фондова борса не е декларирала инвестиционни намерения за 2026 година извън обявените с предходни отчети и решения на Съвета на директорите. (Приложение № 2; т. 13)

5.6.14. През 2025 г. не са настъпвали промени в основните принципи на управление на „Българска фондова борса“ АД и дъщерните дружества „Българска независима енергийна борса“ ЕАД и „Файненшъл Маркет Сървисис“ ЕООД. (Приложение № 2; т. 14) През 2025 г. „Файненшъл Маркет Сървисис“ 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.

5.6.15. В дружеството-майка „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.

В дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД също има сформирани Одитен комитет. 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.

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.

5.6.16. 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.

През 2025 г. са извършени следните промени в състава на Съвета на директорите на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД:

На 06.02.2025 г. Съветът на директорите на БФБ АД, в качеството си на едноличен собственик на капитала на дружеството, взе решение, с което освободи Константин Константинов като

член на Съвета на директорите на БНЕБ ЕАД и избра на негово място Диан Боев. Промяната е вписана в Търговския регистър и регистър ЮЛНЦ към Агенция по вписванията на 17.02.2025 г.

На 14.07.2025 г. Съветът на директорите на БФБ АД избра Росица Велкова-Желева за член на Съвета на директорите на БНЕБ ЕАД. Същата е вписана като член на Съвета на директорите с вписване в Търговския регистър и регистър ЮЛНЦ към Агенция по вписванията на 23.07.2025 г.

Към датата на изготвяне на настоящия доклад, във връзка с решение на СД на БФБ АД от 16.02.2026 г. за промяна в състава на Съвета на директорите на БНЕБ, като нов член на СД в Търговския регистър и регистър ЮЛНЦ към Агенция по вписванията е вписан Александър Александров.

5.6.17. Информация относно възнагражденията на ключовия управленски персонал на Група Българска фондова борса може да бъде намерена в т. 34 от документ „Приложения към годишен консолидиран финансов отчет за 2025 г.“. (Приложение № 2; т. 17).

Заплатите и другите краткосрочни доходи на ключовия управленски персонал на дружествата от Групата към 31.12.2025 г. възлизат на 1 000 хил. лв. (31.12.2024 г.: 814 хил. лв.)

5.6.18. Към 31.12.2025 г. членовете на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД, управителят на „Файненшъл маркет сървисиз“ ЕООД и членовете на Съвета на директорите на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД не притежават акции от капитала на дружеството. Дружеството-майка и дъщерните дружества нямат назначени прокуристи. (Приложение № 2; т. 18)

Няма други членове на висшия ръководен състав на дружествата от Групата, освен членовете на СД на акционерните дружества, съответно управителя на дъщерното дружество „Файненшъл маркет сървисиз“ ЕООД.

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

На управителя на „Файненшъл маркет сървисиз“ ЕООД не са предоставени опции върху капитала на дъщерното дружество, нито върху акции на БФБ АД.

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

5.6.19 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)

5.6.20 Подробна информация може да бъде намерена в т. 21 „Други вземания и предплатени разходи“ от документ „Приложения към годишен консолидиран финансов отчет за 2025 г.“ (Приложение № 2; т. 20).

5.6.21 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

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

27.04.2026 г.

Изпълнителен директор

MANYU
TODOROV
MORAVENOV

Digitally signed by
MANYU TODOROV
MORAVENOV
Date: 2026.04.27
15:36:44 +03'00'

Маню Моравенов



Приложение 1: Членове на „Българска фондова борса“ АД 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 ABC 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

Приложение № 3 Членове на БНЕБ

Participants	Category	DA Status	DA Date	ID Status	ID Date	BC Status	BC Date
A29 Energia Bulgaria EOOD	Trader	Withdr.	2025-02-10	Withdrawn	2025-02-10	Withdr.	2023-08-07
ACTAEL EOOD	Trader	Active	2020-05-05	Active	2020-12-10	Active	2020-04-29
Active Energy Corporation EOOD	Trader	Active	2023-01-27	Active	2023-01-27	Active	2023-02-28
AES Geo Energy OOD	Generator	Active	2018-11-20	Active	2018-11-20	Regist.	2020-11-20
AKSE Energy Solutions EOOD	Trader	Active	2023-09-01	Active	2023-09-01	Active	2023-09-14
Alpiq Energy SE	Trader	Withdr.	2024-07-31			Withdr.	2024-07-31
AMPERSAND ENERGY LTD	Trader	Active	2025-12-15	Active	2025-12-15	Active	2026-02-02
Arcadia Service AD	Trader	Withdr.	2018-01-09			Withdr.	2016-11-08
Aramco Energy EAD	Trader	Active	2022-05-05	Active	2022-05-05	Active	2022-05-23
Arvi Invest RO SRL	Trader	Active	2026-01-15	Active	2026-01-15		
Aurubis Bulgaria AD	Consumer	Active	2018-02-27	Active	2018-02-04	Active	2020-07-21
AXPO Bulgaria EAD	Trader	Active	2016-01-18	Active	2019-11-21	Active	2020-12-15
AYEN ENERGIJA D.O.O	Trader	Active	2020-08-21	Active	2020-12-07	Active	2022-05-12
Balkan AD	Tr. and/or Distr. Comp.			Withdrawn	2026-02-13		
Balkan logic OOD	Trader	Active	2017-10-18	Active	2018-12-29	Active	2020-09-25
Biovet AD	Consumer	Active	2016-02-18	Active	2018-04-02	Active	2020-12-21
BULVIX AD	Trader	Withdr.	2019-11-29	Withdrawn	2019-11-29		
C ENERGY GROUP EAD	Trader	Active	2024-04-29	Active	2024-04-29		
Capalo AI Bulgaria Oy	Trader	Active	2026-03-23	Active	2026-03-23		
Casting Forging Machinery Complex EOOD	Trader	Active	2024-02-17	Active	2024-09-11	Active	2021-04-13
Central Hydroelectric de Bulgary EOOD	Generator	Active	2018-01-03	Active	2019-04-02		
CEZ a.s.	Trader	Active	2019-08-27	Active	2019-08-27		
Company for the power worker and development OOD	Generator	Active	2016-08-13	Active	2018-08-02	Active	2018-09-25
Contour Global Maritsa East 3 AD	Generator	Active	2022-07-18	Active	2022-07-18	Active	2023-09-04
D. Trading d.o.o.	Trader	Active	2023-05-10	Active	2023-05-10	Active	2023-07-12
Dak Energy Ltd.	Trader	Active	2023-03-31	Active	2023-03-31		
Danske Commodities A/S	Trader	Active	2016-02-16	Active	2018-10-09	Active	2017-04-10
Dark Matter Trading OOD	Trader	Active	2025-05-20	Active	2025-05-20		
Duferco Hellas S.A	Trader	Active	2024-04-02	Active	2024-04-02	Active	2024-04-25
Dynasty Power Europe d.o.o	Trader	Active	2025-10-27	Active	2025-10-27	Regist.	2025-12-12
E-NTELLIGENCE ENERGY AND EMISSIONS CONSULTANTS	Trader	Active	2023-06-21			Active	2024-12-05
Ecogas Engineering EOOD	Trader	Active	2023-11-21	Active	2023-11-21	Active	2023-11-30
EDF Trading Europe Limited	Trader	Active	2020-12-16				
EDF Trading Ltd	Trader	Withdr.	2021-01-18				
Edison Trading S.p.A Bulgaria branch	Trader	Withdr.	2017-12-01				
EFT Bulgaria EAD	Trader					Active	2024-10-04
EL BONUS EOOD	Trader	Active	2018-12-13	Active	2018-12-13	Active	2020-10-19
EL EX CORPORATION AD	Trader	Active	2018-12-31	Active	2019-04-25	Active	2021-09-28
Electrodistribution Grid West EAD	Tr. and/or Distr. Comp.	Active	2018-06-15	Active	2018-06-15	Active	2018-05-25
Electrodistribution North AD	Tr. and/or Distr. Comp.	Active	2018-06-15	Active	2018-06-15	Active	2021-02-12
Electrohold Sales EAD	Trader	Active	2017-12-04	Active	2018-04-02	Active	2017-12-01
Electrohold Trade EAD	Trader	Active	2015-01-18	Active	2018-04-02	Active	2016-10-07
Elektricni Financni Tim d.o.o	Trader	Active	2016-11-18	Active	2022-02-21	Active	2017-08-30
Elektroenergien Systemen Operator EAD	Tr. and/or Distr. Comp.	Active	2018-06-14	Active	2018-06-08	Active	2018-05-25
Elektrorazpredelenie Yug EAD	Comp.	Active	2018-06-15	Active	2022-10-21	Active	2018-05-31
Ellatzite-Med AD	Consumer					Active	2021-11-17
ELNOVA AD	Trader	Active	2020-06-22	Active	2020-06-22	Active	2021-07-26
Elpetra Energy EAD	Trader	Withdr.	2021-12-17			Withdr.	2021-12-17
Elpetra Energy Ltd	Trader	Withdr.	2021-12-17	Withdrawn	2021-12-17	Withdr.	2021-12-17
Elpro Bulgaria OOD	Trader					Withdr.	2017-09-08
EN POWER NETHERLANDS S.R.L.	Trader					Active	2024-06-27
ENEKOD GREEN ead	Trader	Withdr.	2019-10-29	Withdrawn	2019-10-29	Withdr.	2024-08-07
Enekod Corp. AD	Trader	Susp.	2019-10-02	Suspended	2019-10-02	Withdr.	2020-01-06
Enel Global Trading SpA	Trader	Withdr.	2024-01-04	Withdrawn	2020-11-09	Withdr.	2024-01-04
Energia Brussels NV	Trader	Active	2023-09-18			Active	2023-09-21

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Participants	Category	DA Status	DA Date	ID Status	ID Date	BC Status	BC Date
Energama AD	Trader	Active	2025-07-25	Active	2025-07-25	Active	2022-11-11
Energeo EOOD	Trader	Active	2015-01-18	Active	2018-04-02	Active	2016-10-19
Energetick ApS	Trader	Active	2025-09-18	Active	2025-09-18		
Energiko EOOD	Trader	Active	2023-11-29	Active	2023-11-29	Active	2023-03-07
Energo-Pro Energy Services EAD	Trader	Active	2018-04-02	Active	2018-04-10	Active	2016-10-20
Energo-Pro Energy Services EOOD	Trader	Withdr.	2020-02-17	Withdrawn	2020-02-17	Withdr.	2020-02-17
	Last Resort						
Energo-Pro Sales AD	Supplier	Active	2021-11-04	Active	2021-11-04	Active	2025-06-09
Energo-Pro Bulgaria EAD	Generator	Active	2018-10-11	Active	2018-10-11	Active	2021-09-09
Energocom Gas and Power SRL	Trader					Regist.	2024-03-26
Energoinvestment AD	Trader	Active	2016-01-18	Active	2018-04-02	Active	2020-11-03
Energovia EOOD	Trader	Active	2016-03-01	Active	2019-05-02	Active	2021-12-23
Energy Distribution Services S.R.L.	Trader	Active	2023-05-03			Active	2023-08-07
Energy Gate S.R.L.	Trader			Active	2024-09-17		
Energy Innovation Technology EOOD	Trader					Active	2021-07-28
Energy Invest Europe AD	Trader	Active	2019-08-08	Active	2019-08-08	Withdr.	2021-10-06
Energy Management Group EOOD	Trader	Active	2024-09-18	Active	2024-09-18	Active	2024-06-18
Energy Market AD	Trader	Active	2016-01-18	Active	2018-04-10	Active	2016-10-26
ENERGY MARKET GLOBAL OOD	Trader	Active	2022-06-16	Active	2022-02-23	Active	2020-12-22
Energy MT EAD	Trader	Active	2016-01-25	Active	2018-04-13	Active	2016-10-28
Energy Operations OOD	Trader					Active	2021-10-27
Energy Power OOD	Trader	Susp.	2018-11-01			Susp.	2018-11-01
Energy Style Ltd	Trader	Active	2024-04-29	Active	2024-04-29		
Energy Supply EOOD	Trader	Active	2016-01-18	Active	2018-04-13	Active	2021-06-25
Energy Supply Green EOOD	Trader	Active	2025-04-30	Active	2025-04-30	Active	2025-05-15
ENERGY TRADING SYSTEM OOD	Trader	Active	2019-10-21	Active	2019-10-21	Active	2020-06-05
Enerjisa Commodities B.V.	Trader	Active	2025-12-17	Active	2025-12-17	Active	2026-03-05
Enerjisa Europe Kft.	Trader	Active	2021-11-10	Active	2022-07-25	Active	2025-05-16
ENERWAVE S.A.	Trader	Active	2020-07-27	Active	2020-07-27		
Ener Portfolio Optimization Bulgaria EAD	Trader	Active	2023-04-13	Active	2023-04-13	Active	2025-03-04
ENSCO Trading Ltd.	Trader	Withdr.	2022-01-19	Withdrawn	2022-01-19		
EON Bulgaria 1 EOOD	Trader	Withdr.	2024-05-17	Withdrawn	2024-05-17		
	Tr. and/or Distr.						
ERP ZLATNI PIASACI	Comp.	Active	2018-06-26				
ESP ZLATNI PIASACI	Trader	Active	2021-06-25	Active	2024-08-12		
Etem gestamp aluminium extrusions AD	Consumer	Active	2022-02-08	Active	2022-02-08	Active	2022-06-06
ETMT Energy d.o.o	Trader	Active	2023-04-27	Active	2023-04-27	Active	2024-01-24
European Trade of Energy AD	Trader	Withdr.	2022-12-14	Withdrawn	2022-12-14	Withdr.	2022-12-14
EVN BULGARIA ELEKTROSABDIJAVANE EAD	Trader	Active	2025-06-16	Active	2025-06-16	Active	2020-09-01
EVN Bulgaria Renewables EOOD	Generator	Active	2018-05-11	Active	2018-05-11		
EVN Bulgaria Toplofikatsia EAD	Generator	Active	2018-02-23			Active	2018-07-12
EVN Trading South East Europe EAD	Trader	Active	2016-01-18	Active	2018-04-02	Active	2016-09-20
Ezio Trade OOD	Trader	Active	2024-12-18	Active	2024-12-18		
Ezpada s.r.o.	Trader	Withdr.	2018-02-05			Withdr.	2018-02-05
F Invest Ltd.	Trader	Active	2023-06-07	Active	2023-06-07	Active	2024-01-18
Factor Energy Bulgaria OOD	Trader	Active	2023-03-13	Active	2023-03-13		
Freaxpo OOD	Trader	Withdr.	2018-01-01			Withdr.	2018-01-01
FREEDOM TRANS BG EOOD	Trader	Active	2026-01-16	Active	2026-01-16	Regist.	2026-01-15
Future Energy OOD	Trader	Susp.	2018-02-15			Susp.	2018-02-15
GALABOVO SOLAR BG LTD	Generator	Active	2024-08-01	Active	2024-08-01		
GEN-I SOFIA - ELECTRICITY TRADING AND SALES EOOD	Trader	Active	2025-08-28	Active	2025-08-28	Active	2020-12-21
GEN-I, trgovanje in prodaja električne energije, d.o.o.	Trader	Active	2016-01-18	Active	2018-04-02	Active	2016-10-12
Global Energy Balance Ltd.	Trader	Active	2025-09-17	Active	2025-09-17		
GMV Trading OOD	Trader	Active	2025-08-11	Active	2025-08-11	Regist.	2025-08-07
Grand Energy Distribution EOOD	Trader	Withdr.	2021-10-01	Withdrawn	2021-10-01	Withdr.	2021-10-01
Graystone Bulgaria Ltd	Trader					Active	2024-04-12
Green Energy Experience Ltd.	Trader	Active	2024-07-25	Active	2024-07-25	Active	2024-07-26
Green Energy Market EOOD	Trader	Active	2025-06-23	Active	2025-06-23		
Group Trans Energy OOD	Trader	Withdr.	2019-08-07	Withdrawn	2019-08-07	Withdr.	2019-08-07
GVI Ltd.	Trader	Withdr.	2019-07-29	Withdrawn	2019-07-29	Withdr.	2019-07-01
HELPVOLT INSTAL SRL	Trader			Active	2024-11-19		

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Participants	Category	DA Status	DA Date	ID Status	ID Date	BC Status	BC Date
Holding Slovenske Elektrarne d.o.o.	Trader	Active	2016-03-01	Active	2020-07-21	Active	2016-12-13
Hrisan Energy Ltd	Trader	Active	2024-12-23	Active	2024-12-23	Active	2024-08-02
HYDRO POWER UTILITIES EOOD	Trader	Active	2021-09-29	Active	2021-09-30	Active	2020-11-20
In Out Energy OOD	Trader	Active	2019-06-10			Regist.	2025-03-14
Infinia EOOD	Trader	Active	2023-07-03			Active	2021-11-09
Interelectric EOOD	Trader	Withdr.	2019-07-17	Withdrawn	2019-07-17		
Interprom EOOD	Trader	Withdr.	2019-11-01	Withdrawn	2019-11-01	Withdr.	2019-11-01
JWM Energia sp. z o.o.	Trader	Active	2025-04-30	Active	2025-04-30		
Kaloyanovo Solar BG EOOD	Generator	Active	2024-08-13	Active	2024-08-13		
Kaolin EAD	Consumer					Active	2022-02-07
Karlovo Solar BG LTD	Generator	Active	2024-10-08	Active	2024-10-08		
KCM AD, Plovdiv	Consumer	Active	2019-12-10	Active	2019-12-10	Active	2021-05-27
Kelag International Ljubljana, energy engineering, Ltd	Trader	Active	2017-07-21	Active	2020-02-24	Active	2022-01-12
KER Toki Power EAD	Trader	Active	2022-03-31	Active	2022-04-01	Active	2021-11-17
Kozloduy NPP	Generator	Active	2016-01-18	Active	2018-05-31	Active	2016-10-24
Kronospan Bulgaria EOOD	Consumer					Regist.	2025-03-14
KUMMER OOD	Trader	Active	2021-05-31			Active	2024-12-05
LE Trading a.s.	Trader	Excl.	2021-10-15				
Loniko EOOD	Trader	Excl.	2023-11-15	Excluded	2023-11-15	Excl.	2022-02-05
LUKOIL Neftohim Burgas AD	Consumer	Active	2022-12-03	Active	2022-12-05	Active	2018-05-10
M.N.R.G. Limited	Trader					Withdr.	2026-04-08
MET Austria Energy Trade GmbH	Trader					Active	2024-05-29
MET Energy Trading Bulgaria EAD	Trader	Active	2018-05-11	Active	2018-06-19	Active	2018-04-15
Metatron Energy EOOD	Trader					Active	2023-11-23
Metlen Energy & Metals S.A.	Trader	Active	2025-03-31	Active	2025-03-31	Active	2025-04-08
MFT ENERGY A/S	Trader	Active	2019-11-21	Active	2019-11-21	Active	2025-04-30
Mind Energy A/S	Trader	Active	2020-12-21	Active	2021-02-02	Active	2020-03-18
Mini Maritsa Iztok EAD	Consumer	Active	2016-08-13	Active	2018-04-02	Active	2020-09-17
Mix Gas Group Ltd	Trader	Withdr.	2024-10-02	Withdrawn	2024-10-02		
Most Energy AD	Trader	Active	2015-01-18	Active	2018-04-02	Active	2016-10-03
Motor Oil Renewable Energy	Trader	Active	2024-06-19	Active	2024-06-19	Active	2024-07-11
MVM ONEnergy Zrt.	Trader	Active	2018-11-21	Active	2020-09-28	Active	2020-10-01
NEAS Energy A/S	Trader	Withdr.	2019-01-01				
NEKA ELECTRIC Ltd	Trader	Active	2022-11-28	Active	2022-11-28	Active	2023-10-09
Network NRG EOOD	Trader	Active	2024-11-07	Active	2024-11-07		
NEXEON LTD.	Trader	Active	2025-09-24	Active	2025-09-24		
Nidhog ApS	Trader	Active	2025-01-15	Active	2025-01-15		
NOA Energy Trade Sofia Ltd.	Trader	Active	2024-12-04	Active	2024-12-04	Active	2024-12-19
Nomad Energy Company EOOD	Trader	Active	2021-06-10	Active	2021-06-10	Active	2020-09-25
Nova Power & Gas S.A.	Trader	Active	2025-06-20	Active	2025-06-20	Regist.	2025-06-18
Natsionalna elektricheska kompania EAD	Generator	Active	2015-01-18	Active	2018-04-02	Active	2018-01-04
OMV Petrom SA	Trader	Active	2022-07-29	Active	2022-07-29	Active	2022-08-29
Optimax Energy GmbH	Trader	Withdr.	2018-01-10	Active	2024-02-16		
PETROL, Slovenska energetska družba, d.d., Ljubljana	Trader	Active	2016-08-27	Active	2021-12-01	Active	2020-11-20
PHOTOVOLTAIC GREEN PROJECT S.R.L.	Trader	Active	2025-11-03	Active	2025-11-03	Regist.	2025-11-21
Pirinska Bistritsa- Energia EAD	Generator	Withdr.	2024-01-04				
Potentia Trade SRL	Trader	Active	2023-04-04	Active	2023-04-04	Active	2023-04-13
Power Syst EOOD	Trader	Withdr.	2022-03-31	Withdrawn	2022-03-31	Withdr.	2022-03-31
PPC Bulgaria EAD	Trader	Excl.	2023-11-09			Excl.	2023-11-09
Proakt OOD	Trader	Active	2018-09-28	Active	2019-07-12	Active	2020-06-16
Protergia Energy SA	Trader	Active	2023-10-27	Active	2023-10-27	Active	2024-01-15
PUBLIC POWER CORPORATION S.A.	Trader	Active	2023-08-10	Active	2023-08-10	Active	2023-11-14
RENEWABLE ENERGY SOLUTIONS s.r.o.	Trader	Active	2025-08-06	Active	2025-08-06	Active	2025-08-29
Respect Energy Spółka Akcyjna	Trader	Active	2023-10-02	Active	2023-10-02	Active	2024-01-04
Ritam-4-TB OOD	Trader	Active	2015-01-18	Active	2018-04-02	Active	2016-10-17
Rodopi Eco Projects EOOD	Consumer					Withdr.	2022-05-17
Saga Commodities AD	Trader	Excl.	2021-02-06	Excluded	2021-02-06	Excl.	2021-02-06
Second Foundation a.s.	Trader	Active	2026-03-09	Active	2026-03-09		
Sense Trade SRL	Trader	Active	2022-11-23	Active	2022-11-23	Active	2022-11-29

ГОДИШЕН КОНСОЛИДИРАН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

Participants	Category	DA Status	DA Date	ID Status	ID Date	BC Status	BC Date
SIG Energy LTD	Trader	Active	2026-03-11	Active	2026-03-11	Regist.	2026-03-10
Sky Energy Supply EOOD	Trader	Active	2022-09-12			Regist.	2022-09-12
Sky Quant sp. z o.o.	Trader			Active	2026-02-05		
Sofia Med AD	Consumer	Active	2020-06-25	Active	2020-06-25	Active	2020-10-07
Solar SV OOD	Trader	Active	2022-07-26	Active	2024-01-22	Active	2024-12-10
SOLE 24 LTD	Trader	Active	2024-09-09	Active	2024-09-09	Active	2024-09-19
SONEL 888 EOOD	Trader	Active	2025-01-07	Active	2024-04-23	Active	2022-03-23
STATE ENTERPRISE NATIONAL RAILWAY INFRASTRUCTURE COMPANY	Tr. and/or Distr. Comp.	Active	2018-06-22				
Statkraft Markets GmbH	Trader	Active	2016-03-11	Active	2018-06-07		
Stock Energy EOOD	Trader	Active	2019-06-27			Active	2020-11-23
Stomana-Industry AD	Trader	Active	2016-02-25	Active	2018-04-18	Active	2017-12-21
Sunterra Energy Trading Ltd.	Trader	Active	2025-08-04	Active	2025-08-04		
Sustainable Energy Supply OOD	Trader	Active	2024-06-27	Active	2024-06-27	Active	2024-07-24
Svilocell EAD	Consumer					Withdr.	2025-04-16
Swift EL AD	Trader	Active	2025-02-17	Active	2025-02-17	Withdr.	2025-10-14
Synergon Energy OOD	Trader	Active	2018-05-11	Active	2018-05-11	Active	2018-05-14
Telegas OOD	Trader	Active	2024-07-23			Active	2024-08-30
Terna Energy Trading EOOD	Trader	Active	2019-12-06	Active	2019-12-06	Active	2024-04-26
THN Energy Denmark ApS	Trader					Active	2025-02-20
Tibiel EOOD	Trader	Active	2025-10-15	Active	2025-10-15	Active	2024-12-05
Tinmar Energy S.A.	Trader	Active	2022-09-12			Active	2024-08-06
TM-Technology AD.	Trader	Withdr.	2025-02-17	Withdrawn	2025-02-17	Withdr.	2025-02-17
Toplivo Gas EOOD	Trader	Active	2022-12-19			Active	2023-07-27
TOPLOFIKACIA SOFIA EAD	Generator	Active	2018-04-03	Active	2018-04-02	Active	2018-07-10
Toplofikatsia - Petrich EAD	Generator	Active	2019-01-02	Active	2019-01-29	Withdr.	2019-03-06
Toplofikatsia - Sliven EAD	Generator					Withdr.	2019-07-01
Toshel-92 EOOD	Trader	Susp.	2017-10-24				
TPP Maritsa 3 AD	Trader					Active	2021-01-20
TPP Maritsa East 2 EAD	Generator	Active	2016-01-18	Active	2018-04-02	Active	2016-10-20
TPP VARNA EAD	Trader	Withdr.	2025-03-14	Withdrawn	2025-03-14	Withdr.	2025-03-14
TPS Power Trading SRL	Trader	Withdr.	2018-03-30			Withdr.	2016-10-24
TREND ENERGY Ltd	Trader	Active	2026-01-19	Active	2026-01-19		
VEC YAHINOVO OOD	Generator	Withdr.	2024-09-05				
VI.ENER ENERGY COMPANY S.A.	Trader	Active	2018-03-07			Active	2021-10-07
Vitol Gas and Power B.V.	Trader	Active	2021-10-22	Active	2021-10-22	Active	2022-10-21
VMV Metal EOOD	Consumer	Withdr.	2019-09-01			Active	2021-06-04
Voltura EOOD	Trader	Active	2024-09-18	Active	2024-09-18	Active	2024-09-19
W&S Energy group Ltd	Trader	Active	2022-10-11	Active	2022-10-11	Active	2022-11-29
WATT AND VOLT BULGARIA EOOD	Trader	Active	2019-08-29	Active	2019-08-29	Active	2025-04-25
X ENERGY HUB Ltd.	Trader	Excl.	2025-03-27	Excluded	2025-03-27		
YAR POWER S.R.L.	Trader					Active	2026-03-16
Zagora Energy EOOD	Trader	Active	2016-05-19	Active	2018-04-02	Active	2018-01-08
Zlatna Panega Cement AD	Consumer	Active	2016-05-10	Active	2018-04-02	Active	2016-09-27



Дружество: Група Българска фондова борса

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-майка „Българска фондова борса“ АД спазва частично Националния кодекс за корпоративно управление.

Председателят на Съвета на директорите на дружеството-майка 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.

Група Българска фондова борса (Групата) се състои от Българска фондова борса АД (Дружество-майка) и дъщерните дружества Файненшъл маркет сървисиз ЕООД и Българска независима енергийна борса ЕАД. В допълнение на това Групата притежава две съвместни дружества – СЕЕ Линк, Македония и Колективно Финансиране АД, както и три асоциирани дружества – Клиър Екс АД, ИПО Растеж АД и БД Консулти АД.

Дружеството-майка 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 дружеството-майка 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 на Българска фондова борса АД 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 на дружеството-майка следва стриктни и последователни правила за организирането и провеждането на всяко общо събрание (редовно или извънредно). Поканата за ОСА

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: Група Българска фондова борса

Код по нкид: 6611

Система на управление: Едностепенна

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

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 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-майка 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 дружеството-майка 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-майка не спазва Кодекс за добро корпоративно поведение, различен от одобрения от Комисия за финансов надзор.

Система за вътрешен контрол:

Вътрешната контролна система на финансовото отчитане и отчетност в дружествата от Група Българска фондова борса е разработена в резултат на проучвания на добри отчетни и контролни практики в България, водещи дружества от същата сфера на бизнес, както и при спазване на законовите изисквания, регламентиращи дейността на дружествата в Групата. Тя е в постоянен процес на наблюдение от страна на ръководствата и на доразработване и усъвършенстване. Повечето параметри, които ще бъдат предоставени в настоящия документ, са от практиката на „Българска фондова борса“ АД и „Българска независима енергийна борса“ ЕАД, доколкото те са с най-развита система на вътрешен контрол и са най-съществени за Групата.

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

Дружество: Група Българска фондова борса

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

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

БФБ, с цел да се осигури разумна увереност, че целите на дружеството ще бъдат постигнати.

Важно значение е отдава на процеса на целепологане, 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.

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“ в дружеството-майка осъществява дейността по вътрешен одит на Група Българска фондова борса.

Като елемент от вътрешния контрол, звеното за вътрешен одит в БФБ осъществява независим мониторинг за адекватността и ефективността на вътрешните контролни механизми в дружеството.

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.

Тъй като БФБ е едноличен собственик на капитала на „Българската независима енергийна борса“ ЕАД и

Дружество: Група Българска фондова борса

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

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

„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 и ефективност на контролните механизми, управлението на риска и управлението на дейностите в групата на БФБ.

Дружествата в Група БФБ са приели и прилагат правила и процедури, регламентиращи ефективното функциониране на системите за отчетност и разкриване на информация от Групата. В правилата детайлно са описани различните видове информация, създавани и разкривани от дружествата от Групата, процесите на вътрешнофирмения документооборот, различните нива на достъп до видовете информация на отговорните лица и сроковете за обработка и управление на информационните потоци. Създадената система за управление на рисковете осигурява ефективното осъществяване на вътрешен контрол при създаването и управлението на всички фирмени документи в т.ч. финансовите отчети и другата регулирана информация, която Групата е длъжна да разкрива в съответствие със законовите разпоредби.

Основните видове рискове, относими към дейността на Групата, и политиката по тяхното управление са регламентирани в част VI – „Правила за управление на риска“ от Правилника за дейността на дружеството – майка и в Правилата за работа на организиран борсов пазар и приложенията към тях, както и в Правилата за поведение на борсов базар, разработени и приети от дъщерното дружество – БНЕБ. Политиката по управлението на рисковете се прилага интегрирано и съобразно с всички останали политики и принципи, регламентирани във вътрешните актове на дружествата от Групата. Правилата за управление на риска на дружеството-майка документират мерките и процедурите по установяване, управление и оценка на рисковете, свързани с дейността на Борсата по реда на чл. 168, ал. 1, т. 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

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 одобрения от Комисията за финансов надзор Проспект с Решение № 816 – ПД/15.12.2010 г. за допускане на акциите на БФБ до търговия на регулиран пазар. Проспектът може да бъде намерен на интернет страницата на 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.

Съгласно Закона за енергетиката и Правилата за търговия на електрическа енергия, Българска независима енергийна борса ЕАД е титуляр на лицензия за организиране на борсов пазар на електрическа енергия и като оператор на борсовия пазар извършва администрирането на всички сделки на сегменти „Ден напред“ и „В рамките на деня“, които са част от борсовия пазар на електрическа енергия. За управление на оперативните рискове от тази дейност, са разработени Правила за работа на организиран борсов пазар на електрическа енергия. Тези правила, заедно с Приложенията към тях, регламентират правата и задълженията на всички търговски участници и на БНЕБ във връзка с участието им, респективно с оперирането, на борсовия пазар на електрическа енергия, сегменти “Ден напред” и “В рамките на деня”.

Дружество: Група Българска фондова борса

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

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

Неразделна част от Правилата за работа на борсов пазар са Правилата за сетълмент на борсов пазар, сегменти „Ден напред“ и „В рамките на деня“ (Правилата). Те обхващат действията, пораждащи финансови взаимоотношения и Финансови задължения на пазарните сегменти „Ден напред“ (ПДН) и „В рамките на деня“ (ПРД), част от организирания борсовия пазар на електрическа енергия, при съобразяване със следните принципи:

- БНЕБ ЕАД, като оператор на борсовия пазар, е страна по всички сделки за покупка и продажба на електрическа енергия, реализирани на пазарните сегменти ПДН и ПРД;
- На пазарните сегменти ПДН и ПРД не могат да бъдат сключвани необезпечени сделки. За гарантиране изпълнението на финансовите си задължения, всеки пазарен участник е длъжен да поддържа обезпечение, което да отговаря на определените за стойността му изисквания. Обезпечението е под формата на банкова гаранция, гаранционен депозит и/или комбинация;
- Всеки търговски участник (ТУ) има достъп чрез съответните платформи до информация за реализираните от него сделки за покупка и продажба на електрическа енергия, налично и изискуемо обезпечение, както и до информация относно Финансовите задължения, възникнали в следствие на сключените сделки.
- Услугите по сетълмент, извършвани от БНЕБ ЕАД по отношение на търговията, осъществена на сегменти ПДН и ПРД, подлежат на таксуване съгласно Тарифата за таксите на БНЕБ ЕАД.

Подробно описание на рисковете, характерни за дейността на Група БФБ като цяло е представено в консолидирания годишен доклад за дейността.

Управителни органи

Съвет на директори – функции и задължения:

Съветът на директорите на дружеството-майка „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.

Дружество: Група Българска фондова борса

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

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

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.

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.

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.

Дружество: Група Българска фондова борса

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

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

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. 116а¹, 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 дружеството-майка 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

Дружество: Група Българска фондова борса

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

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

Дружеството се представлява от Маню Моравенов.

Възнаграждение на членовете на Съвета на директорите:

Размерът и структурата на възнагражденията на членовете на Съвета на директорите на дружеството-майка 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:

Задълженията и приноса на всеки един член на Съвета в дейността и резултатите на Групата;

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-майка 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 дружеството-майка и дъщерните дружества се представя в годишния консолидиран отчет на Групата, в съответствие със законовите норми и устройствените актове. Акционерите на дружеството-майка имат лесен достъп до информацията за възнагражденията. БФБ публикува своя годишен отчет в интернет портала [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.

Дружество: Група Българска фондова борса

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

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

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

Дружеството-майка 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:

„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

Дружество: Група Българска фондова борса

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

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

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:

- [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 ВЕАМ: Комитетът допуска финансови инструменти на пазар за растеж на МСП ВЕАМ, 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

Дружество: Група Българска фондова борса

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

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

beat; 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 beat и др.

Брой членове: 3

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 изпълнителните членове на СД.

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

В дъщерното дружество „Българска независима енергийна борса“ ЕАД също има сформирани одитен комитет. 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.

Функции и отговорности на общото събрание на акционерите

Всички акционери на дружеството-майка 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.

Дружество: Група Българска фондова борса

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

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

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“ 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 на дружеството-майка 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 дружеството-майка 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.

Дружеството-майка 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.

Дружество: Група Българска фондова борса

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

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

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

Дъщерни дружества

Управителни органи: Файненшъл маркет сървисиз ЕООД

Дъщерното дружество се управлява и представлява от един управител, назначен от едноличния собственик. Управителят организира и ръководи дейността на дружеството в съответствие със закона и решенията на едноличния собственик и се отчита на него.

Управителни органи: Българска независима енергийна борса ЕАД

Дъщерното дружество е с едностепенна система на управление и се управлява от Съвет на директорите. Съветът на директорите осъществява оперативното ръководство на дъщерното дружество и контролира дейността на изпълнителния директор на дружеството. Той изпълнява всички функции и решава всички въпроси, които не са от изключителната компетентност на едноличния собственик. Съветът на директорите се отчита за дейността си на едноличния собственик.

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.

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

Дружеството-майка 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-майка 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

Дружество: Група Българска фондова борса

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

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

Правилата за избор на членове на Съвета на директорите на „Българска фондова борса“ АД 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 многообразието

Описание на политиката по многообразието:

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 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 многообразието:

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 взмането на решения.

Дружество: Група Българска фондова борса

Система на управление: Едностепенна

Код по нкид: 6611

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

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 дружеството-майка се състои от 5 (пет) физически лица с различен професионален опит, пол и възраст.

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 на дружеството-майка 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.

Разпределение на членовете на управителните органи в Групата по пол	31.12.2025
Жени	40 %
Мъже	60 %
Разпределение на служителите на ръководни позиции в Групата по пол	31.12.2025
Жени	55 %
Мъже	45 %
Разпределение на служителите в Групата по пол	31.12.2025
Жени	53 %
Мъже	47 %
Служители, работещи на безсрочен договор в Групата	31.12.2025
Жени	35 бр.
Мъже	31 бр.

MANYU
TODOROV
MORAVENOV

Digitally signed by MANYU
TODOROV MORAVENOV
Date: 2026.04.27 15:38:06
+03'00'



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. Годишният консолидиран финансов отчет за 2025 г., съставен съгласно приложимите счетоводни стандарти, отразява вярно и честно информацията за активите и пасивите, финансовото състояние и печалбата или загубата на „Българска фондова борса“ АД и на дружествата, включени в консолидацията;

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

27.04.2026 г.
гр. София

MANYU
TODOROV
MORAVENOV

Digitally signed by
MANYU TODOROV
MORAVENOV
Date: 2026.04.27
15:38:27 +03'00'

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

ISKREN IVANOV
NIKOLOV

Digitally signed by ISKREN
IVANOV NIKOLOV
Date: 2026.04.27 15:34:19
+03'00'

Искрен Николов
Изпълнителен директор
на „БД Консулти“ АД (Съставител)

Годишен консолидиран финансов
отчет на
Група Българска фондова борса
за 2025 г.



БФБ

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД	1
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ	2
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ	3
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ	4

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ КОНСОЛИДИРАН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ ЗА 2025Г.

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГРУПАТА	5
1.1. Собственост и управление	7
1.2. Структура на Групата и предмет на дейност	9
1.3. Предмет на дейност на дружествата от Групата	9
1.4. Основни показатели на икономическата среда	11
2. ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА СЧЕТОВОДНАТА ПОЛИТИКА НА ГРУПАТА	12
2.1. База за изготвяне на консолидирания финансов отчет	12
2.2. Дефиниции	14
2.3. Принципи на консолидация	15
2.4. Сравнителни данни	18
2.5. База за оценяване	18
2.6. Функционална валута и валута на представяне. Признаване на курсови разлики.	18
2.7. Приходи	19
2.8. Разходи	25
2.9. Финансови приходи и разходи	25
2.10. Имоти, машини и оборудване	26
2.11. Нематериални активи	28
2.12. Инвестиции в асоциирани и съвместни дружества	28
2.13. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	29
2.14. Финансови активи, оценявани по амортизирана стойност	31
2.15. Търговски вземания, вземания по репо-сделки и други вземания	31
2.16. Парични средства и парични еквиваленти	32
2.17. Търговски и други задължения	33
2.18. Лизинг	34
2.18.1.Групата като лизингополучател	34
2.18.2.Групата като лизингодател	36
2.19. Правителствени финансираня	37
2.20. Пенсионни и други задължения към персонала по социалното и трудово законодателство	37
2.21. Акционерен капитал и резерви	39
2.22. Данъци върху печалбата	40
2.23. Финансови инструменти	41

2.23.1.Финансови активи	41
2.23.2.Финансови пасиви	47
2.23.3.Компенсиране (нетирание) на финансови инструменти	47
2.24. Нетна печалба или загуба на акция	48
2.25. Сегментно отчитане	48
2.26. Оценяване по справедлива стойност	49
2.27 Преценки от определящо значение при прилагане на счетоводната политика на дружеството. Ключови приблизителни оценки и предположения с висока несигурност	51
2.27.1.Признаване на приходи от годишни поддържащи такси	52
2.27.2.Очаквани кредитни загуби	52
2.27.3.Оценка на справедливата стойност на капиталови инвестиции	56
2.27.4.Договори за лизинг	56
2.27.5.Актюерски изчисления	57
2.27.6.Признаване на активи по отсрочени данъци	58
2.27.7.Признаване на провизии по заведени арбитражни дела	58
2.27.8. Преценки при представянето на разходите	59
2.27.9. Оценки за наличие на значително влияние в държани дялови инвестиции във фондове	60
2.28 Провизии и условни задължения	60
3. ПРИХОДИ ОТ ДОГОВОРИ С КЛИЕНТИ	61
3.1. Информация за видовете приходи	61
3.2. Задължения за изпълнение по договори с клиенти	62
3.3. Салда по договори с клиенти	62
4. ДРУГИ ДОХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА	62
5. РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ И КОНСУМАТИВИ	62
6. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ	63
7. РАЗХОДИ ЗА ПЕРСОНАЛА	63
8. РАЗХОДИ ПО СЪДЕБНИ ДЕЛА	63
9. ДРУГИ РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА	64
10. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ	64
11. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ	65
12. РАЗХОД ЗА ДАНЪК ВЪРХУ ПЕЧАЛБАТА	65
13. ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД	66
14. ИМОТИ, МАШИНИ И ОБОРУДВАНЕ	67
15. НЕМАТЕРИАЛНИ АКТИВИ	68
16. ИНВЕСТИЦИИ В СЪВМЕСТНИ И АСОЦИИРАНИ ДРУЖЕСТВА	69
16.1. Инвестиции в съвместни дружества	69
16.2. Инвестиции в асоциирани дружества	71
17. ФИНАНСОВИ АКТИВИ	74
17.1. Дългови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	74
17.2. Капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	75
17.3. Дългови инструменти по амортизирана стойност	80
18. ДЪЛГОСРОЧНО ПРЕДПЛАТЕНИ РАЗХОДИ	80

19.	АКТИВИ И ПАСИВИ ПО ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЦИ	81
20.	ТЪРГОВСКИ ВЗЕМАНИЯ	83
20.1.	Вземания от клиенти	83
20.2.	Вземания от контрагенти за електрическа енергия	83
21.	ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ И ПРЕДПЛАТЕНИ РАЗХОДИ	84
22.	ВЗЕМАНИЯ ПО СПОРАЗУМЕНИЯ С КЛАУЗА ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	85
23.	ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ	86
24.	КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ	87
25.	ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ПЕРСОНАЛА ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ	90
26.	ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ	93
26.1.	Получени гаранционни депозити от контрагенти	93
26.2.	Задължения към доставчици и други кредитори	93
26.3.	Задължения към контрагенти за електрическа енергия	93
27.	ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ПЕРСОНАЛА И СОЦИАЛНОТО ОСИГУРЯВАНЕ	93
28.	ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА ДАНЪЦИ	94
29.	ДРУГИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ	94
30.	ЛИЗИНГ	95
31.	БАНКОВИ ЗАЕМИ	96
32.	СЕГМЕНТНО ОТЧИТАНЕ	96
33.	УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК	99
33.1.	Пазарен риск	100
33.2.	Кредитен риск	101
33.3.	Ликвиден риск	103
33.4.	Риск на лихвоносните парични потоци	103
33.5.	Управление на капиталовия риск	104
34.	СВЪРЗАНИ ЛИЦА И СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА	106
35.	АНГАЖИМЕНТИ, УСЛОВНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ И ПОЛУЧЕНИ ОБЕЗПЕЧЕНИЯ	108
36.	СЪБИТИЯ СЛЕД КРАЯ НА ОТЧЕТНИЯ ПЕРИОД	108

ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

КОНСОЛИДИРАН 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	22 227	19 101
Други приходи от дейността	4	168	731
Разходи за материали и консумативи	5	(65)	(70)
Разходи за външни услуги	6	(6 989)	(7 320)
Разходи за персонал	7	(5 680)	(4 694)
Разходи за амортизации	14, 15	(841)	(821)
Разходи за съдебни дела	8	(1 519)	(643)
Други разходи за дейността	9	(457)	(569)
Печалба от оперативна дейност		6 844	5 715
Финансови приходи	10	12 529	14 323
Финансови разходи	11	(1 273)	(1 228)
Финансови приходи/(разходи), нетно		11 256	13 095
Дял в загубата от участия в съвместни дружества при прилагане метода на собствения капитал	16.1	(7)	(33)
Дял в печалбата от участия в асоциирани дружества при прилагане метода на собствения капитал	16.2	130	80
Печалба преди данък върху печалбата		18 223	18 857
Разход за данък върху печалбата	12	(1 825)	(1 957)
НЕТНА ПЕЧАЛБА ЗА ГОДИНАТА		16 398	16 900
Други компоненти на всеобхватния доход:			
Компоненти, които няма да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата:			
Последващи оценки на пасиви по пенсионни планове с дефинирани доходи	27	(19)	(11)
Нетна промяна в справедливата стойност на капиталови инвестиции, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	13, 17.1	57	68
Данък върху дохода, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход, които няма да бъдат рекласифицирани	13	(5)	(7)
		33	50
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	13, 17.1	(4)	1
Данък върху доходите, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход, които могат да бъдат рекласифицирани	13	-	-
		(4)	1
Друг всеобхватен доход за годината, нетно от данъци	13	29	51
ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА		16 427	16 951
Нетна печалба за годината, отнасяща се към:			
Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка		16 398	16 900
Общ всеобхватен доход за годината, отнасящ се към:			
Притежателите на собствения капитал на дружеството-майка		16 427	16 951
Основна нетна печалба на акция (в лева)	26	1.25	1.31

Приложенията от страници 5 до 109 са неразделна част от консолидирания финансов отчет.

MANYU
TODOROV
MORAVENOV

Digitally signed by MANYU
TODOROV MORAVENOV
Date: 2026.04.27 15:38:54
+03'00'

Изпълнителен директор:

Маню Моравенов

ISKREN IVANOV
NIKOLOV

Digitally signed by
ISKREN IVANOV NIKOLOV
Date: 2026.04.27
15:34:54 +03'00'

Счетоводно административно обслужване (съставител):

БД Консулти АД

Консолидиран 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

Digitally signed by
VALIA IORDANOVA
IORDANOVA
Date: 2026.04.28
17:18:38 +03'00'

VALIA
IORDANOVA
IORDANOVA

Digitally signed by
VALIA IORDANOVA
IORDANOVA
Date: 2026.04.28
17:23:56 +03'00'

ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА
КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 към 31 декември 2025 година

	Приложения	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
АКТИВ			
Нетекущи активи			
Имоти, машини, оборудване	14	13 950	13 916
Нематериални активи	15	3 203	3 583
Инвестиции в асоциирани дружества	16.2	3 927	410
Инвестиции в съвместни дружества	16.1	111	118
Дългови инструменти по амортизирана стойност	17.3	10 274	10 272
Капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	17.2	2 509	2 452
Дългосрочно предплатени разходи	18	379	126
Активи по отсрочени данъци	19	595	662
		34 948	31 539
Текущи активи			
Вземания от клиенти	20.1	886	707
Вземания от контрагенти за електрическа енергия	20.2	16 574	18 961
Дългови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	17.1	-	1 010
Други вземания и предплатени разходи	21	1 017	1 500
Вземания по споразумения с клауза за обратно изкупуване	22	300 027	516 355
Парични средства и парични еквиваленти	23	140 898	98 310
		459 402	636 843
		494 350	668 382
ОБЩО АКТИВИ			
СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ПАСИВИ			
СОБСТВЕН КАПИТАЛ			
Капитал, отнасящ се до притежателите на собствения капитал на дружеството-майка			
Основен акционерен капитал		13 166	13 166
Обратно изкупени акции		-	(618)
Резерви		3 632	1 366
Неразпределена печалба		27 146	33 829
	24	43 944	47 743
ПАСИВИ			
Нетекущи задължения			
Пасиви по отсрочени данъци	19	270	303
Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране	25	242	186
Дългосрочни задължения по лизинг	30	173	29
		685	518
Текущи задължения			
Получени гаранционни депозити от контрагенти за електрическа енергия	26.1	369 488	493 070
Задължения към контрагенти за електрическа енергия	26.3	52 893	83 475
Задължения към доставчици и други кредитори	26.2	1 885	2 154
Задължения към персонала и социалното осигуряване	27	583	602
Задължения за данъци	28	22 961	39 319
Краткосрочни задължения по лизинг	30	71	120
Провизии по съдебни дела	8	-	643
Други задължения	29	1 840	738
		449 721	620 121
		494 350	668 382

Приложенията от страници 5 до 109 са неразделна част от консолидирания финансов отчет.

Консолидираният финансов отчет на страници от 1 до 109 е одобрен за издаване от Съвета на директорите и е подписан от негово име на 27 април 2026 година от:

Изпълнителен директор:
 Маню Моравенов

MANYU TODOROV
 MORAVENOV
 Digitally signed by MANYU TODOROV MORAVENOV
 Date: 2026.04.27 15:39:12 +03'00'

Счетоводно административно обслужване (съставител):
 БД Консулти АД

ISKREN IVANOV
 NIKOLOV
 Digitally signed by ISKREN IVANOV NIKOLOV
 Date: 2026.04.27 15:35:23 +03'00'

Консолидиран 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: 2026.04.28 17:19:25 +03'00'

VALIA IORDANOVA IORDANOVA
 Digitally signed by VALIA IORDANOVA IORDANOVA
 Date: 2026.04.28 17:26:36 +03'00'

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

	Приложения	
	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Парични потоци от оперативна дейност		
Постъпления от контрагенти по сделки за покупко-продажба на електрическа енергия	5 169 615	5 062 449
Плащания на контрагенти по сделки за покупко-продажба на електрическа енергия (Възстановени)/ получени гаранционни депозити от контрагенти за електрическа енергия, нетно	(4 973 888)	(4 748 629)
Постъпления от клиенти	(123 554)	222 797
Плащания на доставчици	25 422	21 893
Плащания на персонала и за социалното осигуряване	(9 689)	(11 626)
(Платени)/възстановени данъци (без данъци върху печалбата), нетно	(5 591)	(4 599)
Платен данък върху печалбата	(241 761)	(251 594)
Постъпления от лихви по депозити в банки	(1 890)	(1 912)
Плащания по съдебни дела	1 496	3 226
Постъпления от продажба на вземане по цесия	(2 635)	-
Платени банкови такси и комисионни	-	600
Други (плащания)/постъпления, нетно	(81)	(80)
Нетни парични потоци (използвани в)/от оперативна дейност	(162 699)	292 290
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Постъпления от продажба на ценни книжа с клауза за обратно изкупуване	3 631 767	1 558 886
Плащания за покупка на ценни книжа с клауза за обратно изкупуване	(3 415 759)	(1 878 827)
Постъпления от лихви по репо сделки	10 866	10 448
Плащания за покупки на имоти, машини и оборудване	(179)	(12 512)
Плащания за покупки на нематериални активи	(89)	(115)
Постъпления при падеж на дългови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	983	-
Плащания за капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	(1 084)
Постъпления от лихви, свързани с дългови инструменти по амортизирана стойност	374	271
Постъпления от лихви, свързани с дългови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	52	56
Плащания по инвестиции в асоциирани дружества	(3 387)	-
Плащания по предоставен заем на асоциирано дружество	(4 400)	-
Постъпления от предоставен заем на асоциирано дружество	4 100	-
Нетни парични потоци от/(използвани в) инвестиционната дейност	224 328	(322 877)
Парични потоци от финансова дейност		
Плащания на дивиденди	(21 075)	(1 806)
Постъпления от продажба на обратно изкупени акции	2 174	301
Плащания по лизинг	(132)	(111)
Възстановени неусвоени финансираня	-	(120)
Нетни парични потоци използвани във финансовата дейност	(19 033)	(1 736)
Нетно увеличение/(намаление) на паричните средства и паричните еквиваленти	42 596	(32 323)
Парични средства и парични еквиваленти на 1 януари	98 310	130 641
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември, нетно	140 906	98 318
Провизии за обезценка за очаквани кредитни загуби	(8)	(8)
Парични средства и парични еквиваленти на 31 декември, нетно	140 898	98 310

Приложенията от страници 5 до 109 са неразделна част от консолидирания финансов отчет.

MANYU
TODOROV
Изпълнителен директор
Мано Моравенов

Digitally signed by
MANYU TODOROV
MORAVENOV
Date: 2026.04.27
15:39:30 +03'00'

Счетоводно административно обслужване (съставител):
БД Консулти АД

ISKREN
IVANOV
NIKOLOV
Date: 2026.04.27
15:35:40 +03'00'

Digitally signed by
ISKREN IVANOV
NIKOLOV
Date: 2026.04.27
15:35:40 +03'00'

Консолидиран 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
Date: 2026.04.28
17:20:39 +03'00'

Digitally signed by
VALIA IORDANOVA
IORDANOVA
Date: 2026.04.28
17:20:39 +03'00'

VALIA
IORDANOVA
IORDANOVA
Date: 2026.04.28
17:28:33 +03'00'

Digitally signed by
VALIA IORDANOVA
IORDANOVA
Date: 2026.04.28
17:28:33 +03'00'

ГРУПА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА

КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ

за годината, завършваща на 31 декември 2025 година

Отнасящ се към притежателите на собствения капитал на дружеството-майка

Приложения	Основен акционерен капитал	Обратно изкупени акции	Резерв по обратно изкупени акции	Законови резерви	Други резерви	Резерв по финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	Неразпределена печалба	Общо собствен капитал
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Салдо на 1 януари 2024 година	6 583	(719)	186	658	6 291	260	19 144	32 403
Промени в собствения капитал за 2024 година								
Разпределение на печалбата за:	-	-	-	-	-	-	(1 912)	(1 912)
* дивиденсти	-	-	-	-	-	-	(1 912)	(1 912)
* допълнителен резерв	-	-	-	-	-	-	-	-
Общ всеобхватен доход за годината, в т.ч.:	-	-	-	-	-	62	16 889	16 951
* нетна печалба за годината	-	-	-	-	-	-	16 900	16 900
* други компоненти на всеобхватния доход, нетно от данъци	-	-	-	-	-	62	(11)	51
Ефект от продажба на обратно изкупени акции	-	101	200	-	-	-	-	301
Увеличение на акционерния капитал	6 583	-	-	-	(6 291)	-	(292)	-
Салдо на 31 декември 2024 година	13 166	(618)	386	658	-	322	33 829	47 743
Промени в собствения капитал за 2025 година								
Разпределение на печалбата за:	-	-	-	658	-	-	(23 062)	(22 404)
* дивиденсти	-	-	-	-	-	-	(22 404)	(22 404)
* допълнителен резерв	-	-	-	658	-	-	(658)	-
Общ всеобхватен доход за годината, в т.ч.:	-	-	-	-	-	48	16 379	16 427
* нетна печалба за годината	-	-	-	-	-	-	16 398	16 398
* други компоненти на всеобхватния доход, нетно от данъци	-	-	-	-	-	48	(19)	29
Ефект от продажба на обратно изкупени акции	-	618	1 560	-	-	-	-	2 178
Прехвърляне на резерв от обратно изкупени акции	-	-	(1 946)	-	1 946	-	-	-
Салдо на 31 декември 2025 година	13 166	-	-	1 316	1 946	370	27 146	43 944

Приложенията от страници 5 до 109 са неразделна част от консолидирания финансов отчет.

MANYU TODOROV
 Изпълнителен директор: MORAVENOV
 Маню Моравенов
 Date: 2026.04.27 15:39:50 +03'00'

ISKREN IVANOV NIKOLOV
 Digitally signed by ISKREN IVANOV NIKOLOV
 Date: 2026.04.27 15:36:01 +03'00'

Счетоводно административно обслужване (съставител):
 БД Консулти АД

Консолидиран 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: 2026.04.28 17:22:01 +03'00'

VALIA IORDANOVA IORDANOVA
 Digitally signed by VALIA IORDANOVA IORDANOVA
 Date: 2026.04.28 17:30:31 +03'00'

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ГРУПАТА

Група Българска Фондова Борса (Групата) включва Българска Фондова Борса АД (Дружество-майка/Борсата), две дъщерни дружества (Файненшъл Маркет Сървисиз ЕООД (до 28.08.2022 г. СЕРВИЗ ФИНАНСОВИ ПАЗАРИ ЕООД) и Българска независима енергийна борса ЕАД), две съвместни дружества (СЕЕ Линк ДОО, Скопие и Колективно финансиране АД) и три асоциирани дружества (Клиър Екс АД, БД Консулти АД и ИПО Растеж АД).

Дружество – майка

Българска фондова борса АД (Дружество-майка, 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 е публично акционерно дружество.

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

Дъщерни дружества

Дъщерното дружество **Файненшъл Маркет Сървисиз ЕООД** е регистрирано съгласно решение № 2 на СГС от 6 март 2007 г. Дружеството е със седалище и адрес на управление гр. София, ул. “Три уши” № 6.

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

С решение от 26.08.2019 г. капиталът на дъщерното дружество е увеличен с 80 х. лв., от 40 х. лв. на 120 х. лв. Промяната е вписана в Търговския регистър на 12.09.2019 г.

На 29.08.2022 г. е вписана в ТРРЮЛНЦ промяна в наименованието от Сервиз финансови пазари ЕООД на Файненшъл Маркет Сървисиз ЕООД.

Дъщерното дружество **Българска независима енергийна борса ЕАД (БНЕБ ЕАД)** е учредено през 2014 г. Същото е регистрирано като еднолично акционерно дружество в град София, вписано в Търговския регистър с ЕИК 202880940. Седалището и адресът на управление на БНЕБ ЕАД е град София - 1527, район Оборище, бул. „Васил Левски“ № 138.

Българска фондова борса АД придобива контрол над дружеството през 2018 г. съгласно договор от 03.01.2018 г., сключен между Българска фондова борса АД и Български енергиен холдинг ЕАД, за покупка и придобиване на 100 % от акционерния капитал на БНЕБ ЕАД или 217,664 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност 10 лв. и представляващи 100 % от капитала Българска независима енергийна борса ЕАД на покупна стойност 5,200,000 лв. Промяната в собствеността е вписана в Търговския регистър на 15.02.2018 г.

На 08.11.2024 г. в Търговския регистър е вписано увеличение на основния капитал на БНЕБ ЕАД със собствени средства на дружеството от допълнителните резерви и неразпределената печалба от минали години с 3,211,000 лева от 2,176,640 лева до 5,387,640 лева чрез издаване на нови 321,100 броя обикновени поименни безналични акции с право на глас с номинална стойност 10 лв.

Съвместни дружества

Съвместното дружество **СЕЕ Линк ДОО, Скопие** е учредено 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. Съгласно условията на споразумението всяка една от страните притежава 33.33 % от капитала на учреденото дружество. Дружеството е със седалище ул. „Орце Николов“ 75, Скопие, Република Северна Македония.

Съвместното дружество **Колективно финансиране АД** е 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. Колективно финансиране АД е учредено от Българска Фондова Борса АД, Централен депозитар АД и Клиър Екс АД с капитал 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%.

Асоциирани дружества

Асоциирано дружество **Клиър Екс АД (Clear EX)** е учредено на 21.04.2020 г. от Българска фондова борса АД и Централен депозитар АД (Clear EX) с капитал 100 х. лв. Предметът на дейност на Клиър Екс АД е извършване на услуги като клирингова къща, във връзка със сделки с електрическа енергия, природен газ и стоки, сключени на организиран пазар, 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%. Дружеството се управлява от изпълнителен директор - Георги Иванов Караджов. През м. декември 2020 г. по решение на акционерите на Извънредното Общо събрание на акционерите на Клиър Екс АД от 16.12.2020 г. основният капитал на Клиър Екс АД е увеличен, чрез издаване на нови 400 000 броя обикновени, поименни, безналични акции, с което капиталът на дружеството става 500 хил. лева.

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.

Асоциирано дружество **БД Консулти ООД** е учредено на 21.04.2020 г. Българска фондова борса АД и Централен депозитар АД. 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 г. 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 07.09.2023г. БД Консулти е преобразувано в Акционерно дружество. Дружеството се управлява от изпълнителен директор – Искрен Иванов Николов.

Асоциираното дружество **ИПО Растеж АД** е учредено на 27.01.2025 г. от Българска фондова борса АД и осем инвестиционни посредника: Карол АД, Елана Трейдинг АД, БенчМарк Финанс АД, Първа Финансова брокерска къща ЕООД, Юг Маркет ЕАД, АБВ Инвестиции ЕООД, Реал Финанс АД и Евро-Финанс АД. 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. Участието в капитала на дружеството от страна на Българска фондова борса АД е в размер на 40%, а на всеки от останалите осем инвестиционни посредника – в размер на 7.5 %. 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. Дружеството се представлява от Маню Тодоров Моравенов.

1.1. Собственост и управление

Дружество-майка

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

Към 31.12.2025 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* от петима членове.

Ръководството на дружеството в лицето на Съвета на директорите има следния състав към 31.12.2025 г.:

- Асен Василев Ягодин (Председател),
- Георги Иванов Караджов (Заместник-председател),
- 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.

С решение по т.11 от протокола, Извънредното общо събрание на акционерите на 25.11.2025 г., избра Одитен комитет в състав, предложен на Председателя на Съвета на директорите.

Членовете на одитния комитет са:

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

Дъщерни дружества

Управлението на дъщерните дружества е както следва:

Българска независима енергийна борса ЕАД

Дъщерното дружество има едностепенна система на управление със *Съвет на директорите* от четирима членове.

Към датата на изготвяне на настоящия отчет ръководството на дружеството в лицето на Съвета на директорите има следния състав:

- Росица Атанасова Велкова-Желева - член и Председател на СД на БНЕБ ЕАД;
- Тодор Радославов Ханджиев – член на СД на БНЕБ ЕАД;
- Диан Красимиров Боев – изпълнителен директор и член на СД на БНЕБ ЕАД;
- Любомир Николаев Бояджиев – член на СД на БНЕБ ЕАД;
- Александър Стефанов Александров - член на СД на БНЕБ ЕАД.

Към 31.12.2025 г. ръководството на дружеството в лицето на Съвета на директорите има следния състав:

- Росица Атанасова Велкова-Желева - член и Председател на СД на БНЕБ ЕАД;
- Тодор Радославов Ханджиев – член на СД на БНЕБ ЕАД;
- Диан Красимиров Боев – изпълнителен директор и член на СД на БНЕБ ЕАД;
- Любомир Николаев Бояджиев – член на СД на БНЕБ ЕАД.

Файненшъл Маркет Сървисиз ЕООД

Дружеството се управлява от Управител – Гергана Василис Пападопулу.

Към 31.12.2025г. общият брой на персонала в Групата е 66 служители (31.12.2024 г.: 66 служители).

1.2. Структура на Групата и предмет на дейност

Структурата на Групата включва Българска фондова борса АД като дружество – майка и посочените по-долу дъщерни дружества:

Дъщерни дружества	31.12.2025	31.12.2024	Дата на придобиване на контрол
	Участие %	Участие %	
Файненшъл Маркет Сървисиз ЕООД	100	100	12.10.2006
Българска независима енергийна борса ЕАД	100	100	15.02.2018

В допълнение на това Групата притежава две съвместни дружества - СЕЕ Линк, Република Северна Македония с 33.33 % участие в капитала и дата на придобиване 15.04.2014 г. и Колективно финансиране АД с 49 % участие и дата на придобиване 13.11.2023 г., както и три асоциирани дружества – Клиър Екс АД с 40 % участие и дата на придобиване 21.04.2020 г., БД Консулти АД с 24.50 % участие и дата на придобиване 21.04.2020 г. и ИПО Растеж АД с 28.27 % участие и дата на придобиване 10.02.2025г.

1.3. Предмет на дейност на дружествата от Групата

Дружество-майка

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

Предметът на дейност на дружеството за 2024 и 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 Одобен механизъм за публикуване (ОМП), Българска фондова борса АД извършва оповестяване на доклади за търговия от страна на инвестиционните посредници.

Основната мисия на дружеството майка – 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.

Дъщерни дружества

Основната дейност на **Файненшъл Маркет Сървисиз ЕООД** е поддържане на информационна платформа Х3. Х3 News дава възможност на публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа да изпълняват законовите си задължения по оповестяване на обществеността на регулираната по смисъла на Закона за публичното предлагане на ценни книжа информация. Платформата Х3 News осигурява оповестяването на информацията по недискриминационен начин, който осигурява достигането ѝ едновременно до възможно най-широк кръг лица.

Х3 News отговаря на изискванията на ЗППЦК. Системата осигурява оповестяването на информация по начин, гарантиращ сигурност на връзката, елиминиране на риска от изкривяване на данните, недопускане на неоторизиран достъп и сигурност на източника на регулираната информация.

Х3 News дава възможност и за публикуване на друга, нерегулирана информация, рекламни, PR съобщения и други.

През 2023г. дружеството стартира платформата Охуген, която подпомага българските публични компании при отчитането на устойчивите аспекти от техния бизнес. Платформата е сертифицирана на 12.01.2024г. от Глобалната инициатива за докладване (GRI).

През 2025 г. дружеството, след решение на едноличния собственик на капитала поема и функциите по управление на риска и управлението на темите, свързани с устойчивостта на КлиърЕкс АД, БНЕБ ЕАД и Българска Фондова Борса АД.

Предметът на дейност на дъщерното дружество **Българска независима енергийна борса ЕАД (БНЕБ)** 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.

БНЕБ ЕАД притежава Лицензия №Л-422 от 31 март 2014 г., издадена от Комисията за енергийно и водно регулиране, за организиране на борсов пазар на електрическа енергия за срок от 10 (десет) години. С Решение № И1-Л-422 от 11.05.2023 г., ДКЕВР продължава срока на лицензия № Л-422-11 от 31.03.2014 г., издадена за дейността „организиране на борсов пазар на електрическа енергия“ на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД с 10 (десет) години, считано от 01.04.2024 г.

Процесите по либерализация на електроенергийните пазари предполагат създаването на вътрешен - за общността пазар, който предоставя възможност на потребителите за свободен избор на доставчик на електрическа енергия с цел повишаване на ефективността, конкурентни цени, високи стандарти на услугите, сигурност на доставките и устойчиво развитие. Борсовият пазар на електрическа енергия играе съществена роля в процесите на либерализация на електроенергийните пазари като отразява равновесната цена, определена като пресечна точка между търсенето и предлагането.

Лицензионната дейност, която развива Българска независима енергийна борса ЕАД, включва борсов пазар със следните сегменти с физическа доставка разделени по период на търгуваната и доставяна електрическа енергия:

- „Ден напред“ (Day Ahead market - DAM);
- „В рамките на деня“ (Intraday market - IDM);
- „Двустрани договори“ (Bilateral contracts).

Съвместно дружество

Съвместното дружество **СЕЕ Линк ДОО (СЕЕЛ), Скопие** е с основен предмет на дейност: извършване на услуги във връзка с компютри и информационни технологии.

Съвместното дружество **Колективно финансиране АД** е 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, за която дружеството притежава лиценз с № 993 – ДУКФ от Комисията по Финансов Надзор. Участията в капитала на дружеството са Българска фондова борса АД - 49%, Централен депозитар АД – 32% и Клиър Екс АД - 19%.

Асоциирани дружества

Асоциирано дружество **Клиър Екс АД (Clear EX)** е с предметът на дейност извършване на услуги като клирингова къща, във връзка със сделки с електрическа енергия, природен газ и стоки, сключени на организиран пазар, както и други дейности, разрешени от закона. Участията в капитала на дружеството от страна на Централен депозитар АД и Българска фондова борса АД са съответно 60% и 40%. Клиър Екс АД притежава 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.

Асоциирано дружество **БД Консулти АД** е с предмет на дейност: административно, финансово и деловодно обслужване, както и други дейности разрешени от закона. Участията в капитала на дружеството са Централен депозитар АД - 42.5%, Клиър Екс АД - 33% и Българска фондова борса АД - 24.5%.

Асоциирано дружество **ИПО Растеж АД** е с предмет на дейност: придобиване на дялови участия в капитала на малки и средни предприятия, които осъществяват първично публично предлагане на пазара за растеж на МСП ВЕАМ или регулиран пазар, организирани от Българска фондова борса АД. Участието в капитала на дружеството от страна на Българска фондова борса АД е 28.27%.

1.4. Основни показатели на икономическата среда

Основните показатели на икономическата среда, които оказват влияние върху дейността на групата, 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 Score 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 ГРУПАТА

2.1. База за изготвяне на консолидирания финансов отчет

Консолидираният 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 Групата е приела 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 нейната 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 Групата, 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 консолидиран 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 Групата.

- 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 Групата.

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 Групата, а именно:

- 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).

Групата води своите счетоводни регистри в български лев (BGN), които приема като негова отчетна валута за представяне. Данните в консолидирания финансов отчет и приложенията към него са представени в хиляди лева, освен ако не е оповестено изрично нещо друго, като българският лев е приет за отчетна валута на представяне на Групата.

Борсата, нейните дъщерни и асоциирани дружества водят своите счетоводни регистри в български лев (BGN), който приемат като тяхна функционална и отчетна валута на представяне. Съвместното дружество организира своето счетоводство и отчетност съгласно изискванията и законодателството на Република Северна Македония и поддържа своите счетоводни регистри в съответната местна валута – македонски денар.

Индивидуалните финансови отчети на чуждестранните дружества се преизчисляват от местна валута в български лев за целите на всеки консолидиран финансов отчет съгласно политиката на Групата (*Приложение 2.6*).

Представянето на консолидирания финансов отчет съгласно МСФО счетоводни стандарти изисква ръководството да направи най-добри приблизителни оценки, начисления и разумно обосновани предположения, които оказват ефект върху отчетените стойности на активите и пасивите, на приходите и разходите, и на оповестяването на условни вземания и задължения към датата на отчета.

Тези приблизителни оценки, начисления и предположения са основани на информацията, която е налична към датата на консолидирания финансов отчет, поради което бъдещите фактически резултати биха могли да бъдат различни от тях. Обектите, които предполагат по-висока степен на субективна преценка или сложност, или където предположенията и приблизителните счетоводни оценки са съществени за консолидирания финансов отчет, са оповестени в Приложение 2.27.

2.2. Дефиниции

Дружество-майка

Това е дружеството, което контролира едно или повече други дружества (предприятия), в които е инвестирало. Притежаването на контрол означава, че инвеститорът е изложен на, или има права върху променливата възвръщаемост от неговото участие в дружеството, в което е инвестирано, както и има възможност да окаже въздействие върху размера на тази възвръщаемост посредством своите правомощия върху предприятието, в което е инвестирано.

Дружеството-майка е Българска фондова борса АД, България (*Приложение 1*).

Дъщерно дружество

Дъщерно дружество е такова дружество, или друга форма на предприятие, което се контролира директно или индиректно от дружеството – майка.

Дъщерните дружества се консолидират от датата, на която ефективният контрол е придобит от Групата, и спират да се консолидират от датата, на която се приема, че контролът е прекратен и е прехвърлен извън Групата. За тяхната консолидация се прилага методът на пълната консолидация.

Дъщерните дружества са посочени в Приложение 1.2.

Неконтролиращо участие

Това са дяловете на акционери (съдружници) – трети лица, извън тези на акционерите на дружеството-майка. Те се посочват самостоятелно в консолидирания отчет за финансово състояние, консолидирания отчет за всеобхватния доход и консолидирания отчет за промените в собствения капитал.

В Групата няма неконтролиращо участие, доколкото тя притежава 100% от капитала на дъщерните си дружества. Поради това тя не оповестява обобщена финансова информация за дъщерните дружества с неконтролиращи дялови участия.

Съвместно дружество

Съвместно дружество е такова дружество или друга форма на предприятие, създадено по силата на договорно споразумение между дружеството – майка като инвеститор и една или повече други страни (дружества), които се заемат с обща стопанска дейност и върху която контролиращите

съдружници (вкл. и дружеството – майка има такъв статут) упражняват съвместен контрол. Съвместен контрол е налице, когато вземането на стратегическите финансови и оперативни решения, свързани със съвместното дружество, е договорно установено да се приемат със задължително единодушно съгласие (консенсус) между контролиращите съдружници. Последните имат права върху нетните активи на съвместното дружество.

Съвместното дружество се включва в консолидирания финансов отчет на Групата, като се прилага методът на собствения капитал - от датата, на която ефективният съвместен контрол е придобит от контролиращия съдружник (конкретно - дружеството-майка), и спира да се консолидира чрез този метод от датата, когато съвместното дружество се трансформира в дъщерно, или от датата, на която се приема, че съвместният контрол е прехвърлен от контролиращия съдружник на трети лица.

Съвместни дружества са СЕЕ Линк ДОО, Скопие и Колективно финансиране АД (Приложение 1.2).

Асоциирано дружество

Това е дружество, в което инвеститорът (конкретно - дружеството-майка) упражнява значително влияние, но което не представлява нито дъщерно дружество, нито съвместно дружество на инвеститора.

Значително влияние е правото на участие при вземането на решения, свързани с финансовата и оперативната политика на предприятието, в което е инвестирано, но не е контрол или съвместен контрол върху тази политика.

Обичайно то е налице при: а) притежаване, пряко или косвено, от страна на инвеститора на дялове (акции) от 20 % до 50 % от капитала на дружеството, в което е инвестирано (вкл. по силата на споразумение между акционери) и, б) в допълнение, инвеститорът има представителство в управляващия орган на дружеството, в което е инвестирано и/или участва в процеса на вземане на решенията по отношение на политиката и стратегията на дружеството, в което е инвестирано, и/или са налице съществени операции между инвеститора и дружеството, в което е инвестирано.

Асоциираното дружество се включва в консолидирания финансов отчет на Групата, като се прилага методът на собствения капитал - от датата, на която е придобито значително влияние от инвеститора (конкретно - дружеството-майка) и спира да се включва чрез този метод или от датата, когато дружеството се трансформира в дъщерно, или от датата, на която се приема, че значителното влияние е прехвърлено от инвеститора на трети лица.

Асоциирани дружества са Клиър Екс АД, БД Консулти АД и ИПО Растеж АД (Приложение 1.2).

2.3. Принципи на консолидация

Консолидираният финансов отчет включва финансовите отчети на дружеството-майка, дъщерните дружества, съвместните и асоциирани дружества, изготвени към 31 декември, която дата е датата на финансовата година на Групата. При консолидацията е прилаган подходът на “икономическо предприятие”, като за оценката на неконтролиращото участие (ако има такова) при бизнес-комбинации и други форми на придобивания на дъщерни дружества е избран методът на “пропорционален дял в нетните активи”.

Финансовите отчети на дъщерните дружества, съвместното и асоциирани дружества за целите на консолидацията са изготвени за същия отчетен период, както този на дружеството-майка и при прилагане на единна счетоводна политика.

Консолидация на дъщерни дружества

В консолидирания финансов отчет отчетите на включените дъщерни дружества са консолидирани на база на метода “пълна консолидация”, ред по ред, като е прилагана унифицирана за съществените обекти счетоводна политика. Инвестициите на дружеството-майка са елиминирани срещу дела в собствения капитал на дъщерните дружества към датата на придобиване. Вътрешно-груповите операции и разчети са напълно елиминирани, вкл. нереализираната вътрешно-групова печалба или загуба. Отчетен е и ефектът на отсрочените данъци при тези елиминиращи консолидационни записвания.

Придобиване на дъщерно дружество

При придобиване на дъщерно дружество (предприятие) от Групата при бизнес-комбинации се използва методът на придобиване (покупко-продажба). Прехвърленото възнаграждение включва справедливата стойност към датата на размяната на предоставените активи, възникналите или поети задължения и на издадените инструменти на собствен капитал от придобиващото дружество, в замяна на получаването на контрола над придобиваното дружество. Тя включва и справедливата стойност на всеки актив или пасив, който се явява резултат от споразумение за възнаграждение под условие. Преките разходи, свързани с придобиването, се признават като текущи за периода, в който те са извършени, с изключение на разходите за емисия на дългови или инструменти на собствения капитал, които се признават като компонент на собствения капитал.

Всички придобити разграничими активи, поети пасиви и условните (изкристализирали) задължения в бизнес-комбинацията, се оценяват първоначално по тяхната справедлива стойност към датата на размяната. Всяко превишение на сбора от прехвърленото възнаграждение (оценено по справедлива стойност), сумата на неконтролиращото участие в придобивано предприятие и, при придобиване на етапи, справедливата стойност на по-рано притежаваното капиталово участие в придобиваното предприятие, над придобитите разграничими активи (в т.ч. признатите при бизнес комбинацията нематериални активи), пасиви и условни (изкристализирали) задължения, се третира и признава като репутация. Ако делът на придобиващото дружество в справедливата стойност на нетните придобити разграничими активи надвишава цената на придобиване на бизнес-комбинацията, това превишение се признава незабавно в консолидирания отчет за доходите на Групата към печалби/(загуби) от придобиване на/(освобождаване от) дъщерни дружества. Всяко неконтролиращо участие при бизнес комбинация се оценява на база метода “пропорционален дял в нетните активи” на придобиваното дружество. До момента при придобиване на дъщерни дружества в Групата не е признавано неконтролиращо участие, доколкото от всички дружества са придобивани 100% от дяловете.

Когато бизнес комбинацията по придобиването на дъщерно дружество се осъществява на етапи, на датата на придобиване всички предишни инвестиции, държани от придобиващия, се преоценяват до справедлива стойност, като получените ефекти от тази преоценка се признават в текущата печалба или загуба на Групата, съответно към финансови приходи и финансови разходи, вкл. всички предишно отчетени ефекти в другите компоненти на всеобхватния доход се рециклират.

Период на оценяване

Ако първоначалното счетоводно отчитане на бизнес-комбинацията не е приключено до края на отчетния период, в който се осъществява комбинацията, Групата преценява приложението на провизорна сума за отчетните обекти, за които оценяването и отчитането на комбинацията не е приключило. През периода на оценяване, който не може да надвишава една година от датата на придобиване, Групата коригира ретроспективно (със задна дата) тези провизорни суми или

признава допълнителни активи или пасиви, за да отрази новата получена информация за фактите и обстоятелствата, които са съществували към датата на придобиване, и, ако са били известни, щяха да повлияят на оценката на сумите, признати към тази дата.

Възнаграждение под условие

Всяко възнаграждение под условие, дължимо от придобиващия, се признава по справедлива стойност към датата на придобиване и се включва като част от прехвърленото възнаграждение в замяна на придобиваното предприятие. Последващи промени в справедливата стойност на възнаграждението под условие, което е класифицирано като пасив, се признават в съответствие с изискванията на МСФО 9, в печалбата или загубата в периода на промяната. Промени във възнаграждението под условие, класифицирано като собствен капитал не подлежи на преоценяване и последващото му уреждане се отчита в рамките на собствения капитал. Промени в справедливата стойност на възнаграждението под условие, които са резултат от допълнителна информация, получена от придобиващия след датата на придобиване, относно факти и обстоятелства, съществували към тази дата, се отчитат като корекции за периода на оценяване и се отразяват ретроспективно за сметка на репутацията.

Освобождение от дъщерно дружество

При продажба или друга форма на загуба (трансфер) на контрол върху дъщерно дружество:

- Отписват се активите и пасивите (вкл. ако има принадлежаща репутация) на дъщерното дружество по балансова стойност към датата на загубата на контрол;
- Отписва се неконтролиращото участие в това дъщерно дружество (ако има такова) по балансова стойност в консолидирания отчет за финансовото състояние към датата на загубата на контрола, вкл. всички компоненти на друг всеобхватен доход, свързани с тях;
- Признава се полученото възнаграждение по справедлива стойност от сделката, събитието или операцията, довела до загубата на контрол;
- Рекласифицират се към “печалби или загуби за годината” или се трансферират директно към натрупани печалби всички компоненти на собствения капитал, представляващи нереализирани доходи или загуби – съгласно изискванията на съответните МСФО, под чиито правила попадат тези компоненти на собствения капитал;
- Признава се всяка резултатна разлика като “печалба или загуба от освобождение (продажба) на дъщерно дружество” в консолидирания отчет за всеобхватния доход, принадлежаща на дружеството-майка.

Останалите за държане дялове, формиращи инвестиции в асоциирани, съвместни дружества или инвестиции на разположение и за продажба, се оценяват първоначално по справедлива стойност към датата на продажбата и впоследствие се оценяват по реда на приетата от Групата счетоводна политика.

Консолидация на асоциирани и съвместни дружества

За включването на асоциираните и съвместни дружества в консолидирания финансов отчет е приложен методът на собствения капитал, според който инвестицията на дружеството-майка в него първоначално се отчита по цена на придобиване (себестойност), а впоследствие се преизчислява, за да отрази промените на дела на инвеститора (конкретно – дружеството-майка) в нетните активи на асоциираните и съвместни дружества след придобиването. Инвестицията на Групата в

асоциираните и съвместни дружества включва и репутациите, идентифицирани при придобиването им, нетно от всяка призната обезценка.

Печалбата или загубата след придобиването за Групата (чрез дружеството-майка) от асоциираните и съвместните дружества, за съответния отчетен период, представлява нейния дял в нетните им финансови резултати (след данъци) от тяхната стопанска дейност за този период, който дял се признава и представя на отделен ред в консолидирания отчет за всеобхватния доход. Аналогично, делът на Групата в измененията след придобиването на другите компоненти на всеобхватния доход на асоциираните и съвместни дружества (предприятия), също се признава и представя като движение в другите компоненти на всеобхватния доход в консолидирания отчет за всеобхватния доход, съответно консолидираните резерви на Групата в отчета за измененията в собствения капитал. Групата признава своя дял в загуби на асоциирани и съвместни дружества до размера на нейната инвестиция, в т.ч. и предоставените им вътрешни заеми, освен ако тя не е поела определени задължения или плащания от името на асоциираното или съвместното дружество.

Вътрешните разчети между Групата и асоциираните и съвместните дружества не се елиминират. Нереализираната печалба или загуба от сделки между тях се елиминира до процента на груповото участие в асоциираните и съвместни дружества, като включително се проверява за обезценка в случаите на загуба. Отчита се и ефектът на отсрочените данъци при тези консолидационни процедури.

2.4. Сравнителни данни

Групата представя сравнителна информация в този консолидиран 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.

2.5. База за оценяване

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

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

Функционалната валута на дружествата от Групата в България и отчетната валута на представяне на Групата е българският лев. Левът е фиксиран по Закона за БНБ към еврото в съотношение BGN 1.95583:EUR 1.

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 консолидирания 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 консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) в момента на възникването им, като се представят към “други доходи/ загуби от дейността”.

2.7. Приходи

Обичайните приходи на Групата са от дейностите оповестени в *Приложение 1.2*

Признаване на приходи по договори с клиенти

Приходите в Групата 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:

- а. има търговска същност и мотив;
- б. страните са го одобрили (устно, писмено или на база „установена и общопризната стопанска практика“) и са се ангажирали да го изпълнят;
- в. правата на всяка страна и
- г. условията за плащане могат да бъдат идентифицирани; и
- д. съществува вероятност възнаграждението, на което Групата 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 консолидирания отчет за финансовото състояние, докато:

- а. всички критерии за признаване на договор с клиент не бъдат изпълнени;
- б. Групата изпълни задълженията си за изпълнение и е получила цялото или почти цялото възнаграждение (което не подлежи на възстановяване); и/или
- в. 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 Групата 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 разграничени (сами по себе си и в контекста на договора), и/или на поредица (серия) от разграничени услуги, които по същество са еднакви и имат същия модел на прехвърляне на клиента, се отчита като едно задължение за изпълнение.

Групата 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 консолидираните финансови 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 Групата очаква да има право, с изключение на сумите, събрани от името на трети страни. При определянето на цената на сделката, Групата 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 задължения 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 разграничени, и от определената за тях цена. В зависимост от това:

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

Задължения за изпълнение по договори с клиенти

Приходите, генерирани в Групата, са основно от такси за участие (регистрация) на борсов пазар (борсов пазар на електрическа енергия и борсов пазар на финансови инструменти), в т.ч. такси допускане до търговия на емисии финансови инструменти, такса за регистриране емисии на финансови инструменти и такси за регистриране на участник на борсовия пазар на електрическа енергия, такси за членство, такси за търговия с финансови инструменти и електрическа енергия, такси за информационно обслужване, в т.ч. такси за докладване на данни, такси за разпространяване на борсова информация и такси за публикуване на доклади за търговия от името

на инвестиционни посредници, в качеството ѝ на одобрен механизъм за публикуване (ОМП), такса за ползване на търговски марки (лицензионни такси) и други.

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

Обичайните приходи на Групата са:

Приходи от такси за участие на борсов пазар, такси за членство и за информационно обслужване: При продажба на услугите, свързани с отчитане на приходи от такса за участие на борсов пазар, приходи от годишни такси за членство, такси за неприсъствена работна станция и такси за информационно обслужване, 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 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 за определен период (обичайно месечно и/или година) и са част от серия, и следователно, най-добре описва схемата на прехвърляне на контрола и удовлетворяване на задълженията, респ. нивото на завършеност.

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 компанията-майка (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.

Ръководството е определило, че предоставянето на лицензия представлява право на достъп до интелектуалната собственост на дружеството-майка във вида, в който тя съществува към всеки един момент в течение на целия срок на лицензията. В резултат на това Групата 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 Групата (етап на завършеност) чрез метод, основаващ се изминалото време (действително вложено и/или отчетено време).

Приходи от такси за търговия с електрическа енергия и финансови инструменти: При продажба на услуги, свързани с допускане до търговия на емисии финансови инструменти и за търговия на Фондовата борса, и др., както и за търговия с електрическа енергия на Българската независима енергийна борса, контролът върху услугите се прехвърля в точно определен момент, при тяхното приемане от клиента.

Принципал срещу агент. Продажба на електрическа енергия

Като титуляр на лицензията за организиране на борсов пазар на електрическа енергия, БНЕБ ЕАД е оператор на борсов пазар и извършва администрирането на всички сделки на борсовия пазар на електрическа енергия. За целта дъщерното дружество сключва договори със своите контрагенти (клиенти) (в качеството им на продавачи и купувачи на ел. енергия) за покупко-продажба на

електрическа енергия. В зависимост от периода на търгуване и доставка на електрическа енергия тези сделки са организирани в два пазарни сегмента: „Ден напред“ и „В рамките на деня“. За тях ръководството е определило, че дъщерното дружество не контролира стоките (ел. енергията), преди те да бъдат прехвърлени на клиентите-купувачи, и не е в състояние да насочи използването или да получи ползи от самите стоки, тъй като:

- то не носи основна (първостепенна) отговорност за изпълнение на задълженията за изпълнение по доставката на ел.енергия. Неговото задължение се изразява в това да осъществи и опосредства връзката и договарянето с друга страна, която да осигури съответното количество електрическа енергия;
- то не носи риска за количеството електрическа енергия преди или след като то е било прехвърлено на клиента-купувач от клиента-продавач, доколкото доставката на ел. енергия се извършва само след заявка и по нареждане на клиента - купувач на ел. енергия;
- то не разполага със свобода на действие при договаряне на цените на ел. енергията.

Цената на ел.енергията се определя съгласно публични и приети от страните правила в зависимост от пазарния сегмент, както следва:

- за сегмента „Ден напред“: механизмът за функциониране на този пазарен сегмент е възприет на общоевропейско ниво, а резултат от функционирането му е формирането на единни равновесни (клирингови) цени, определени на базата на общоевропейския алгоритъм за изчисляване на цените и потоците Euphemia (PCR (Price Couping of Region) алгоритъм) и като се отчита съвкупното търсене и предлагане на електрическа енергия;
- за сегмент „В рамките на деня“: сделките се сключват автоматично, по метода „auto-matching“, и на цената на инициращата оферта.

Поради описаното по-горе, ръководството е определило, че при изпълнение на тези договори, дъщерното дружество действа в качеството си на агент.

Приходите от продажби по тези договори се признават в размера на комисионната, която дъщерното дружество събира под формата на такси за търговия.

Съгласно Правилата за търговия с електрическа енергия, издадени от Държавната комисия да енергийно и водно регулиране, вземанията и задълженията, възникнали от сделки за покупко-продажба на електрическа енергия, сключени на борсовия пазар, се уреждат брутно, а финансовият риск се управлява от оператора на борсовия пазар и/или клирингова къща. Поради това вземанията и задълженията, възникнали в резултат на сделките за покупко-продажба на електрическа енергия чрез БНЕБ ЕАД от контрагентите в качеството им на клиенти-продавачи и клиенти-купувачи, се представят отделно, съответно към статията „Вземания от контрагенти за електрическа енергия“ и към статията „Задължения към контрагенти за електрическа енергия“ във отчета за финансовото състояние на дружеството и респективно на Групата.

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 „Тарифа за таксите“ на БНЕБ ЕАД и променливо възнаграждение. Тарифите за таксите са приети от ръководството на съответното дружество, актуализират се периодично, оповестена е публично оповестени и е достъпни на интернет страниците на дружествата.

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 дружествата в Групата: променливите възнаграждения под формата на неустойки се включват в намаление на цената на сделката, само ако плащането им е твърде вероятно. Опитът на дружествата в Групата показва, че исторически тя 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 включва като част от цената на сделката, само когато несигурността за получаването им е разрешена.
- *Ценови отстъпка*: съгласно приетата Тарифа за таксите на дружеството – майка 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-майка зависят от обема на предоставените на клиента услуги за определен период от време (обичайно календарна година). Първоначално таксата се определя на база заявения от клиента обем на услугите, които ще ползва, и се предплаща в началото на отчетния период. В случай, че заявеният 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 Групата преразглежда направените преценки и актуализира цена на сделките, така че да представи вярно съществуващите и настъпилите през отчетния период обстоятелства.

Съществен финансов компонент

Групата е направила анализ и е определила, 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 Тарифите таксите, събирани от Групата, се предплащат за период от 6 до 12 месеца. Групата 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 консолидирания отчет за финансовото състояние като пасиви по договори с клиенти.

Такса „Задължения към обществото“ и други компенсации

Съгласно Законът за енергетиката, Правилата за търговия с електрическа енергия и свързаните с тях решения на КЕВР, дъщерното дружество като оператор на организиран борсов пазар е задължено

да събира от крайните клиенти, присъединени към електропреносната система на България такса „Задължение към обществото“. Размерът на таксата се определя от КЕВР и се събира в полза на Фонд „Сигурност на енергийната система“ (ФСЕС) за периода след 01.07.2018 г. и в полза на НЕК за периода до 30.06.2018 г. Допълнително с чл. 36з от Закона за енергетиката, таксата е определена за публично държавно вземане.

Дъщерното дружество не получава възнаграждение за събраните такси, тъй като заплаща на ФСЕС събраните от него от клиентите суми в пълен размер. За тези такси ръководството е определило, че неговото задължение е да събере дължимите от клиентите суми от името на трето лице, което задължение е законово регламентирано. Поради това то е определило, че събраните такси „Задължения към обществото“ не са част от цената на сделката (Приложение 3), а са събрани суми от името на трети лица.

Съгласно приети през 2022-2025 г. „Програми за компенсиране разходите на небитови крайни клиенти за електрическа енергия“ дъщерното дружество е изплатило към небитови крайни клиенти и в следствие е получило сумите за изплащането им от „Фонд сигурност на електроенергийната система“ и Министерство на енергетиката. За тези суми ръководството е определило, че неговото задължение е да събере дължимите суми от името на трето лице, което задължение е законово регламентирано, поради което те също се отчитат не като част от цената на сделката, а като суми, плащани/ събирани от името на трети лица (Приложение 3).

Разходи по договори с клиенти

Като разходи по договори с клиенти Групата 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 дружествата в Групата не поемат 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 Групата 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 2.15, Приложение 2.23 и Приложение 2.27.

Активът по договор е правото на Групата 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 Групата 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 Групата 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 консолидирания 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 консолидирания отчет за финансовото състояние, дори ако те са резултат от различни задължения за изпълнение по един и същ договор с клиент.

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”.

2.8. Разходи

Разходите в Групата 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.

2.9. Финансови приходи и разходи

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

Финансовите разходи се включват в консолидирания 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 и репо-сделки, отрицателните 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 консолидирания 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 в Етап 1 и Етап 2 приходите от лихви се признават на база на ефективния лихвен процент върху brutната балансова стойност на инструмента.

За финансови активи, класифицирани в 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 brutна база.

2.10. Имоти, машини и оборудване

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

Първоначално оценяване

При първоначалното си придобиване имотите, машините и оборудването 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.

Групата е определило стойностен праг от 500 лв., под който придобитите активи независимо, че притежават характеристиката на дълготраен актив, се третира като текущ разход в момента на придобиването им.

Последващо оценяване

Избраният от Групата 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

Групата 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.
- офис обзавеждане – 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 консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

Печалби и загуби от продажба

Дълготрайни материалните активи се отписват от консолидирания 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 консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

2.11. Нематериални активи

Нематериалните активи са представени в консолидирания финансов отчет по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и загубите от обезценка. Нематериалните активи на Групата включват индивидуално придобити нематериални активи и такива, придобити при бизнес комбинация за покупка на дъщерни дружества.

Индивидуално придобитите нематериални активи първоначално се оценяват по цена на придобиване. В техния състав са включени основно лицензии за програмни продукти и лиценз за търговска система, използвани в дружеството.

Нематериалните активи на придобити дъщерни дружества и тези, идентифицирани при придобиване (бизнес комбинация) се оценяват по справедлива стойност към датата на сделката (бизнес комбинацията), която се приема за цена на придобиване за целите на консолидацията и включват лицензия за организиране на борсов пазар на електрическа енергия.

В Групата 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 консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

Нематериалните активи се отписват от консолидирания 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 консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

2.12. Инвестиции в асоциирани и съвместни дружества

Дългосрочните инвестиции, представляващи участия в асоциирани и съвместни дружества, са представени в консолидирания финансов отчет по метода на собствения капитал – стойност, която включва цената на придобиване, представляваща справедливата стойност на възнаградението, което е платено, вкл. преките разходи по придобиване на инвестицията, коригирана с дела на дружеството-инвеститор в печалбите или загубите, и респективно другите резерви на съвместните и асоциираните дружества след датата на придобиването им.

Делът в печалбите и загубите след датата на придобиване на асоциираните и съвместните дружества се представят на отделен ред в консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината), а делът в другите компоненти на всеобхватния доход на съответния ред в консолидирания отчет за всеобхватния доход (в другите компоненти на всеобхватния доход) и като самостоятелно движение на отделните компоненти на резервите в консолидирания отчет за промените в собствения капитал.

Притежаваните от Групата инвестиции в асоциирани и съвместни дружества, в т.ч. включената репутация, подлежат на преглед за обезценка към датата на всеки отчет. При установяване на условия за обезценка и като се определи нейният размер, същата се отразява в консолидирания

отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) в статията “печалби/(загуби) от асоциирани и съвместни дружества”.

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

Инвестициите в асоциирани и 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 значителното или съвместното влияние върху стопанските изгоди от инвестициите. Доходът от продажбата им се представя към статия “печалби/(загуби) от асоциирани и съвместни дружества” на консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

2.13. 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 пораждат плащания единствено на главница и лихва и които Групата държи в рамките на бизнес модел с цел както събирането на договорените парични потоци, така и продажба на активи. Групата обичайно разполага с портфейл от държавни ценни книжа (дългосрочни български държавни ценни книжа - облигации) 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 по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, се признават на “датата на търгуване” на сделката, т.е. датата, на която Групата се ангажира неотменяемо да закупи или продаде актива.

Последващо оценяване

Притежаваните от Групата инвестиции (финансови активи), оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, се оценяват последващо по справедлива им стойност (Приложение 2.27).

Дългосрочните инвестиции, представляващи дългови ценни книжа с фиксирани или определяеми плащания и фиксирани матуритетни дати, последващо се оценяват и се представят в консолидирания 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).

Ефектите от последващата преоценка на дълговите инструменти до тяхната справедлива стойност се представят в отделен компонент на консолидирания отчет за всеобхватния доход (в други

компоненти на всеобхватния доход) и респ. в резерв от финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Ефектите при освобождаване (продажба) от съответната инвестиция от сделки с дълговите ценни книжа се признават в консолидирания 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 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 консолидирания 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 консолидирания 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) 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 консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) към статията „финансови приходи“, съответно „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), не се търгуват на активен пазар и за тях няма котировки на пазарни цени. Последващо те се оценяват и представят в консолидирания 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.

Ефектите от последващата преоценка на капиталовите инструменти до тяхната справедлива стойност се представят в отделен компонент на консолидирания отчет за всеобхватния доход (в други компоненти на всеобхватния доход) и респ. в резерв от финансови активи 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, отчитани в този резерв 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 консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) към статията „финансови приходи“.

2.14. 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. Групата 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. Също така в тази група се включват вземания под различни форми от различни контрагенти и паричните средства и еквиваленти.

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 консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) към статията „финансови приходи“.

2.15. Търговски вземания, вземания по репо-сделки и други вземания

Търговски вземания

Търговските вземания представляват безусловно право на Групата 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

Групата 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

Групата 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. Обезценката на вземанията се признава и представя към статията “Разходи за обезценка на вземания” на лицевата страна на консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината).

Вземания по споразумения с клауза за обратно изкупуване (репо сделки)

Вземанията по репо сделки са свързани с използван от дружество от Групата – БНЕБ ЕАД инструмент за инвестиране на свободни парични средства срещу обезпечение от ценни книжа. Сумите, предпоставени срещу ценни книжа, прехвърлени временно на трето лице под формата на споразумение за продажба и обратно изкупуване (репо-сделки), представляват финансов инструмент, който дружеството използва с цел управление на паричните си средства и постигане на доходност от свободните си средства. Тези финансови инструменти се сключват на базата на рамков договор с банка с висок рейтинг, в условията, в които са одобрени от едноличния собственик дружеството-майка. Репо-сделките са краткосрочни договори и се сключват за период не по-дълъг от три месеца. Банката продава ценни книжа с уговорка за обратно изкупуване на падежа на репо сделката по предварително определена цена. Разликата в цената между покупката и цената на падежа формира дохода за дружеството от Групата.

Първоначално оценяване

Вземанията по репо-сделки се представят и отчитат първоначално по справедлива стойност на база цената на сделката.

Последващо оценяване

Дружеството държи вземанията по репо сделки единствено с цел събиране на договорни парични потоци и ги оценява последващо по амортизирана стойност, намалена с размера на натрупаната обезценка за очаквани кредитни загуби.

Обезценка

Дружеството прилага модела на очакваните кредитни загуби за целия срок на вземанията по репо сделки, тъй като те са със срок около и под 3 месеца.

2.16. 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 групата 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 консолидирания финансов отчет на групата по амортизирана стойност, намалена с натрупаната обезценка за очаквани кредитни загуби (Приложение № 2.27).

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

За целите на изготвянето на консолидирания отчет за паричните потоци:

- паричните постъпления от клиенти и паричните плащания към доставчици са представени брутно, с включен ДДС (20%);
- паричните постъпления и плащанията от контрагенти (клиенти-продавачи и клиенти-купувачи) във връзка с договори за покупко-продажба на електрическа енергия са представени отделно съответно към „Постъпления от контрагенти по сделки за покупко-продажба на електрическа енергия“ и „Плащания от контрагенти по сделки за покупко-

продажба на електрическа енергия“, доколкото вземанията и задълженията се уреждат брутно и Групата носи финансовия риск, въпреки че действа в качеството си на агент при посредничеството за осъществяването на сделките по покупко-продажба. Същият принцип се прилага и за сумите по компенсации по „Програми за компенсиране разходите на небитови крайни клиенти за електрическа енергия“, предвид факта, че сумите първо се изплащат и после се събират от „Фонд сигурност на електроенергийната система“ и Министерство на енергетиката и дъщерното дружество носи кредитния риск и реално управлява тези парични потоци;

- паричните постъпления и плащанията във връзка с такси “Задължения към обществото” са представени нетно доколкото паричните потоци отразяват по-скоро дейностите на трети лица (Фонд „Сигурност на енергийната система” (ФСЕС) за периода след 01.07.2018 г. и НЕК за периода до 30.06.2018 г.), отколкото на тези на Групата;
- паричните постъпления и плащания във връзка с получени и възстановени депозити за участие на борсов пазар се представят нетно към статията „Платени/(Възстановени) депозити, нетно“;
- 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, както и платените банкови такси, вкл. такси за свръхналичност по банкови сметки са представени в оперативната дейност;
- получените лихви от предоставени срочни депозити над 3 месеца в банки и ипотечни облигации са представени в инвестиционна дейност, доколкото по съдържание тези операции представляват инвестиране на свободни ресурси на Групата;
- постъпленията от получените финансираня са представени отделно, към финансовата дейност;
- плащанията, свързани с лизингови договори (лихви и главници), свързани с признати в консолидирания 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;
- плащанията и постъпленията по банкови овърдрафти, които се уреждат за периоди по-кратки от три месеца, се представят нетно в паричните потоци от финансова дейност.

2.17. Търговски и други задължения

Търговските и другите текущи задължения се отчитат и представят в консолидирания 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 амортизирана стойност, след приспадане на инкорпорираната в тяхната номинална стойност лихва, определена по метода на ефективната лихва (Приложение 2.26).

2.18. 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 групата в качеството ѝ 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.

2.18.1.Групата като лизингополучател

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

Групата не се е възползвала 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, Групата 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.

Групата признава актив „право на ползване“ и „задължение по лизинг“ в консолидирания 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. Групата 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 консолидирания 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 консолидирания отчет за финансовото състояние, а тяхната амортизация – към разходи за амортизация в консолидирания 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 съответното дружество от Групата, в качеството му на 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 Групата очаква да плати на лизингодателите като гаранции за остатъчна стойност.

Променливите лизингови плащания, които не зависят от индекси или преценки, 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 съответното дружество от Групата, което то 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. Групата 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 припадащата се част от лизинговото задължение (главница). Финансовите разходи се начисляват в консолидирания отчет за всеобхватния доход 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 консолидирания отчет за финансово състояние.

Групата 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.

Групата 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

Групата 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 Групата счита, че са на ниска стойност като нови и се използват самостоятелно в Групата, 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 консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) на база линеен метод за периода на лизинга.

2.18.2.Групата като лизингодател

Групата 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 Групата е междинен лизингодател, тя 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 Групата 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 консолидирания отчет за финансовото състояние.

2.19. Правителствени финансираня

Правителственото финансиране представлява различни форми на предоставяне на безвъзмездни средства от държавата (местни и централни органи и институции) и/или междуправителствени споразумения и организации.

Правителствените финансираня (общински, държавни и международни, вкл. по реда на използване на Европейските фондове и програми) се признават първоначално като отсрочен доход (финансиране), когато е налице разумна сигурност, че те ще бъде получени от Групата, и че последната е спазила и спазва условията и изискванията по дарението.

Правителствено финансиране, свързано с компенсиране на направени разходи, се признава в текущите печалби и загуби на систематична база за същия период, през който са признати и разходите.

Правителствено финансиране, свързано с компенсиране на инвестиционни разходи за придобиване на актив, се признава в текущите печалби и загуби на систематична база за целия период на полезен живот на актива, пропорционално на размера на признатата в разходите амортизация.

Получените финансираня, свързани с амортизируеми дълготрайни материални активи се представят в консолидирания отчет за финансовото състояние като дългосрочни финансираня. Частта, която ще бъде призната като текущ приход през следващите 12 месеца се включва в текущите пасиви.

Признатата като приход част от финансиранята се представя в консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) към „други доходи от дейността“.

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

Трудовите и осигурителни отношения с работниците и служителите в Групата 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 персоналът е положил труд за тях или е изпълнил необходимите условия) се признават като разход в консолидирания 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 Групата 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 и здравно осигуряване, които работодателят дължи върху тези суми.

Дългосрочни доходи при пенсиониране

Планове с дефинирани вноски

Основно задължение на Групата 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 се утвърждават всяка година със 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 от Кодекса за социално осигуряване (КСО).

Тези осигурителни пенсионни планове, прилагани от Групата в качеството ѝ 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 Групата няма създаден и функциониращ частен доброволен осигурителен фонд.

Дължимите от Групата вноски по плановете с дефинирани вноски за социалното и здравно осигуряване се признават като текущ разход в консолидирания 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 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 брутно 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 консолидирания финансов отчет, по която те се представят в консолидирания отчет за финансовото състояние, а респективно изменението в стойността им, се представя в консолидирания 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 Групата назначава сертифицирани актюери, които издават доклад с техните изчисления относно дългосрочните му задължения към персонала за обезщетения при 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 работодателят има задължение да изплати при прекратяване на трудовия договор преди пенсиониране определени видове обезщетения.

Групата 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 за доброволно напускане. Доходи при напускане, платими след повече от 12 месеца, се дисконтират и представят в консолидирания отчет за финансовото състояние по тяхната сегашна стойност.

2.21. Акционерен капитал и резерви

Българска фондова борса АД (дружеството-майка) 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-майка до размера на своето акционерно участие в капитала и могат да претендират връщане на това участие само в производство по ликвидация или несъстоятелност. Дружеството-майка отчита основния си капитал по номинална стойност на регистрираните в съда акции.

Съгласно изискванията на Търговския закон и Устава, дружеството-майка е длъжно да формира и фонд Резервен (законови резерви), 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.

Обратно изкупените собствени акции се приспадат от собствения капитал и са представени в консолидирания отчет за финансовото състояние по себестойност (цена на придобиване), като с брутната им покупна цена е намален собственият капитал на Групата. Не се признава нито печалба, нито загуба от покупката, продажбата, емитирането или обезсилването на инструменти на собствения капитал на Групата. Такива обратно изкупени акции могат да бъдат придобити и държани от предприятието или от други членове на консолидираната група. Платеното или полученото възнаграждение се признава директно в собствения капитал. Разликата между покупната цена и продажната цена на акциите при последваща продажба на обратно изкупени собствени акции се отчита в статията „Резерв по обратно изкупени акции“.

Резервът по финансови активи, отчитани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход е формиран от разликата между балансовата стойност на финансовите активи 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 консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) – за дълговите ценни книжа по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, респ. в натрупани печалби – за капиталовите ценни книжа, в случаите когато финансовите активи се освободят (продадат) от Групата.

2.22. Данъци върху печалбата

Текущите данъци върху печалбата на дружествата в Групата 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 дружествата в Групата към датата на консолидирания 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 приспадат 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 към края на всеки отчетен период 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 консолидирания 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 (Република България), в чиято юрисдикция се очаква да се реализира съответният отсрочен актив или пасив.

Отсрочени данъчни активи на едно дружество от Групата се представят нетно срещу отсрочени данъчни пасиви на това дружество, когато то се явява за тях данъчният платец в съответната юрисдикция, и то тогава и само тогава, когато дружеството има законно право да извършва или получава нетни плащания на текущи данъчни задължения или вземания по данък върху дохода.

Към 31.12.2025 г. отсрочените данъци върху печалбата на Групата 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 Групата 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.

Групата 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 2.15).

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 Групата е поела неотменям 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 поражда 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 Групата за управление на финансовите активи отразява начина, по който Групата 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 три категории:

- Финансови активи по амортизирана стойност;
- Финансови активи по справедлива стойност през другия всеобхватен доход с "рециклиране" на кумулативните печалби или загуби (дългови инструменти);
- Финансови активи по справедлива стойност през другия всеобхватен доход без "рециклиране" на кумулативните печалби и загуби (капиталови инструменти).

Класификационни групи

Финансови активи по амортизирана стойност

Групата 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 поражда 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 консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината), когато активът бъде отписан, модифициран или обезценен.

Финансовите активи по амортизирана стойност на Групата обичайно включват: парични средства и еквиваленти в банки, срочни депозити в банки, търговски и други вземания от контрагенти и трети лица и портфейли от дългови ценни книжа (Приложение 2.14, Приложение 2.15 и Приложение 2.16).

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход (дългови инструменти)

Групата 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 поражда 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 консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината) и се изчисляват по същия начин както тези за финансовите активи 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 Групата обичайно включват портфейли от държавни ценни книжа.

Финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход (капиталови инструменти)

При първоначалното им признаване Групата 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 консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината), когато правото върху плащането бъде установено, с изключение на случаите, когато Групата 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.

Групата е направила неотменим избор да класифицира в тази категория малцинствените си капиталови инвестиции, които тя държи дългосрочно и във връзка със своите бизнес интереси в тези дружества. Те са представени в консолидирания отчет за финансово състояние към статията „финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход“.

Прекласификация на финансови активи

Групата не прекласифицира финансовите си активи след първоначалното им признаване, освен при изключителни обстоятелства, свързани с промяна в бизнес модела за управлението 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 печалба или загуба.

Обезценка на финансови активи

Групата 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 Групата 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* Групата е избрала и прилага *опростен подход на база матрица за изчисление на очаквани кредитни загуби* 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.

Съдебни и други вземания

За изчислението на очакваните кредитни загуби по *съдени и други вземания и предоставени заеми*, Групата прилага общия подход за обезценка, определен от МСФО 9. Съгласно този подход Групата прилага “тристепенен” модел за обезценка въз основа на промени спрямо първоначалното признаване на кредитното качество на финансовия инструмент (актив).

Очакваните кредитни загуби се признават на два етапа:

а. Финансов актив, който не е кредитно обезценен при първоначалното му възникване/придобиване, се класифицира в Етап (Stage) 1. Това са заеми, предоставени: на длъжници с нисък риск от неизпълнение и стабилни като тенденции добри ключови показатели (финансови и нефинансови), редовно обслужвани, и, и без наличие на дължими суми, които са в просрочие. От първоначалното му признаване неговият кредитен риск и качества са обект на непрекъснато наблюдение и анализи. Очакваните кредитни загуби на финансовите активи, класифицирани в Етап 1 се определят на база на кредитни загуби, които са резултат от възможни събития на неизпълнение, които биха могли да настъпят в рамките на следващите 12 месеца от живота на съответния актив (12-месечни очаквани кредитни загуби за инструмента).

б. В случаите, когато след първоначалното признаване на финансов актив, кредитният му риск нарасне значително и в резултат от това неговите качества се влошат, той се класифицира в Етап (Stage) 2. Очакваните кредитни загуби на финансовите активи, класифицирани в Етап 2 се определят за целия оставащ живот (срок) на съответния актив, независимо от момента на настъпването на неизпълнението (очаквани кредитни загуби за целия живот (срок) на инструмента).

В случаите, когато кредитният риск на финансов актив нарасне до ниво, което индикира, че има настъпило събитие на неизпълнение, финансовият актив се счита за обезценен и той се класифицира в Етап (Stage) 3. На този етап се установяват и изчисляват понесените загуби по съответния актив за целия му оставащ живот (срок).

Ръководството на Групата е извършило съответни анализи, на база на които е определило комплекс от критерии за събития на неизпълнение. Един от тях е просрочия на дължими договорни плащания повече от 90 дни, освен ако за определен инструмент не са налице обстоятелства, които правят оборимо това твърдение. Наред с него, се наблюдават и други събития, въз основа на вътрешна и външна информация, които са индикатор, че длъжникът не е в състояние да заплати (възстанови) всички все още дължими от него суми по договор, вкл. като се вземат предвид и всички кредитни улеснения предоставени от Групата.

Парични средства и вземания по репо сделки

По отношение на паричните средства в банки и вземанията по репо сделки, Групата прилага общия подход за изчисление на очакваните кредитни загуби съгласно МСФО 9. Съгласно този подход Групата прилага “тристепенен” модел за обезценка въз основа на промени спрямо първоначалното признаване на кредитното качество на финансовия инструмент (актив).

Очакваните кредитни загуби се признават на два етапа:

а. Финансов актив, който не е кредитно обезценен при първоначалното му възникване/придобиване, се класифицира в Етап (Stage) 1. Това са заеми, предоставени: на длъжници с нисък риск от неизпълнение и стабилни като тенденции добри ключови показатели (финансови и нефинансови), редовно обслужвани, и, и без наличие на дължими суми, които са в просрочие. От първоначалното му признаване неговият кредитен риск и качества са обект на непрекъснато наблюдение и анализи. Очакваните кредитни загуби на финансовите активи, класифицирани в Етап 1 се определят на база на кредитни загуби, които са резултат от възможни събития на неизпълнение, които биха могли да настъпят в рамките на следващите 12 месеца от живота на съответния актив (12-месечни очаквани кредитни загуби за инструмента).

б. В случаите, когато след първоначалното признаване на финансов актив, кредитният му риск нарасне значително и в резултат от това неговите качества се влошат, той се класифицира в Етап (Stage) 2. Очакваните кредитни загуби на финансовите активи, класифицирани в Етап 2 се определят за целия оставащ живот (срок) на съответния актив, независимо от момента на настъпването на неизпълнението (очаквани кредитни загуби за целия живот (срок) на инструмента). В случаите, когато кредитният риск на финансов актив нарасне до ниво, което индикира, че има настъпило събитие на неизпълнение, финансовият актив се счита за обезценен и той се класифицира в Етап (Stage) 3. На този етап се установяват и изчисляват понесените загуби по съответния актив за целия му оставащ живот (срок).

За определяне на загубата от неизпълнение в параметрите на модела се използва кредитният рейтинг на финансовите институции, в които Групата е депозирала паричните си средства и с които е осъществили репо сделката. 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, Групата 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 по справедлива стойност през друг всеобхватен доход или амортизирана стойност Групата прилага модел на обезценка на база нисък кредитен риск (доколкото те основно са държавни ценни книжа), базиран на общия подход за изчисление на очакваните кредитни загуби. Към всяка отчетна дата Групата 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 Групата оценява вътрешния кредитен рейтинг на дълговия инструмент. В определени случаи Групата може да преразгледа и определи даден финансов актив като такъв в неизпълнение, когато вътрешна и/или външна информация предоставя индикатори, че е малко вероятно Групата да получи пълния размер на неиздължените суми по договора, преди да се вземат каквито и да било кредитни подобрения, държани от нея.

Отписване

Финансов актив (или, когато е приложимо, част от финансов актив или част от група от сходни финансови активи) се отписва от консолидирания отчет за финансовото състояние на Групата когато:

- правата за получаване на паричните потоци от актива са изтекли, или
- правата за получаване на парични потоци от актива са прехвърлени или Групата е поела задължението да плати напълно получените парични потоци, без съществена забава, към трета страна чрез споразумение за прехвърляне; при което: или а) Групата е прехвърлила в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху актива; или б) Групата нито е прехвърлила, нито е запазила в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху актива, но е прехвърлила контрола върху него.

Когато Групата е прехвърлила правата си за получаване на парични потоци от актива или е встъпила в споразумение за прехвърляне, тя прави оценка на това дали и до каква степен е запазила рисковете и ползите от собствеността. Когато Групата нито е прехвърлила нито е запазила в значителна степен всички рискове и ползи от собствеността върху финансовия актив, нито е прехвърлила контрола върху него, тя продължава да признава прехвърления актив до степента на продължаващото си участие в него. В този случай Групата признава и свързаното с това задължение. Прехвърленият актив и свързаното задължение се оценяват на база, която отразява правата и задълженията, които Групата е запазила.

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 Групата да изплати.

2.23.2. Финансови пасиви

Първоначално признаване, класификация и оценяване

Финансовите пасиви на Групата 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 консолидирания 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 консолидирания 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 Групата 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 Групата 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 Групата 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. Нетна печалба или загуба на акция

Основната нетна печалба или загуба на акция се изчислява като се раздели нетна печалба или загуба за периода, подлежаща на разпределение между акционерите на дружеството-майка, 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 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.

Нетна печалба или загуба на акции с намалена стойност не се изчисляват, тъй като няма издадени потенциални акции с намалена стойност.

2.25. Сегментно отчитане

Групата идентифицира своите отчетни сегменти и оповестява информация по сегменти в съответствие с организационната и отчетна структура за управление, използвана от ръководството на компанията-майка. Оперативните сегменти са компоненти на бизнеса, които се оценяват редовно от членовете на ръководството на компанията-майка, 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 Групата.

Оперативните сегменти на Групата 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 Групата наблюдава, измерва и контролира рисковете и възвръщаемостта за нея са обособени според основните бизнес дейности, извършвани от дружествата в Групата, а именно: а) търговия на финансови инструменти; б) информационно обслужване, в) регистрация и поддържане на емисии финансови инструменти за търговия и г) търговия с ел. енергия.

Информация по оперативни сегменти

Групата 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.

Групата управлява имотите, машини и оборудване, нематериалните активи, инвестициите във финансови инструменти, 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 Групата, както и неразпределяемите приходи, разходи, пасиви и активи, се отчитат отделно в позиция „неразпределени на ниво Група“. 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 Групата за изготвяне на публичните ѝ отчети по закон.

2.26. Оценяване по справедлива стойност

Някои от активите и пасивите на Групата се оценяват и представят и/или само оповестяват по справедлива стойност за целите на финансовото отчитане. На повтаряща се база, такива са: финансовите активи 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 Групата 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.

Групата 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 в консолидираните 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.

Групата прилага основно справедлива стойност Ниво 1 и Ниво 3.

Притежаваните от Групата инвестиции, представляващи дългови ценни книжа с фиксирани или определяеми плащания и фиксирани матуритетни дати (най-вече те са държавните ценни книжа - облигации), класифицирани като финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход, се оценяват и представят в консолидирания 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 Групата 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 EuroSTP B.V.) 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 Групата, 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, Групата 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.

Групата 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 Групата 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 ръководството на Групата.

За целите на финансовото управление ръководството текущо наблюдава и справедливата стойност (Ниво 1) на притежаваните от Групата 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 Групата 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 на дружеството -майка и съответно Съвета на директорите на дружеството -майка подхода 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 дружествата в Групата.

За целите на оповестяванията на справедливата стойност, Групата е групирала 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 изготвяне на консолидирания 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-майка 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 първоначална висока 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 2.7 и са свързани с идентифициране на задълженията за изпълнение, взаимоотношенията приципал – агент, 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 дългови ценни книжа) и за финансовите активи 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 прави редица важни преценки, като: а) определяне на критерии за идентифициране и оценка на значително увеличение на кредитния риск и наличие на кредитен рейтинг; 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 и вземания по репо сделки

Групата прилага общия подход за изчисление на очакваните кредитни загуби на паричните средства и еквиваленти и вземанията по репо сделки. За целта тя прилага модел, базиран на кредитния

рейтинг на финансовите институции, в които дружествата в Групата са депозирали паричните си средства или от която е придобило ценните книжа с клауза за обратно изкупуване. 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, Групата 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, към 31.12.2025 г. Групата е признала обезценка на парични средства и еквиваленти в размер на 8 х. лв. (31.12.2024 г. обезценка в размер на 8 х. лв.). (Приложение 23). По отношение на обезценката на вземанията по репо сделки анализът показва, че обезценката е незначителна, защото са обезпечени и събрани в кратък срок след отчетната дата и такава не е начислена.

Подход за обезценка на дългови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход и на дългови инструменти по амортизирана стойност

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 по справедлива стойност през друг всеобхватен доход групата прилага модел на база нисък кредитен риск и към края на всеки отчетен период. Групата 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 групата преценява дали съществува значително увеличение на кредитния риск, когато плащанията по договора са просрочени над 90 дни. Групата счита даден финансов инструмент като такъв в неизпълнение, когато договорените плащания са в просрочие в продължение на 180 дни.

Притежаваните от групата дългови инструменти 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 групата дългови ценни книжа и съответстващите PD за тях, ръководството е определило, че размерът на очакваните кредитни загуби е с минимален размер и към 31.12.2025 г. и 31.12.2024 г. Групата не е признала обезценка на дългови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход и на дългови инструменти по амортизирана стойност (Приложение 17).

Подход за обезценка на краткосрочни търговски вземания, вкл. от свързани лица

Групата 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 просрочие.

Матрицата за провизиране първоначално се основава на процентите на несъбираемост и крайна загуба, наблюдавани от Групата в исторически план и движението на вземанията по групи просрочия. Групата 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 дружествата в Групата 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, които са и краткосрочни и обичайно събираеми за период от 30 дни, се доближават до нула. Също така не е установена конкретна корелация между поведението на определени макропоказатели и събираемостта на търговските вземания. На това основание Групата не е признала провизия за обезценка на търговски вземания, вкл. от свързани лица към 31.12.2025 г. и 31.12.2024 г.

Подход за обезценка на други индивидуални вземания

Групата е възприела общия подход за изчисляване на обезценката от очакваните бъдещи кредитни загуби за някои индивидуални вземания, съгласно МСФО 9. За целта Групата прилага модел на индивидуализирани вероятностно 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 Групата за размера на загуба при експозиция в неизпълнение за целият ѝ 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

Групата, чрез дружеството-майка има 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 № 21). Ръководството на дружеството-майка, още в предходни периоди (преди 2022 г.), е взело решение, че това вземане е на Етап 3 и за признаване на 100% обезценка.

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 синдиците 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 дружеството-майка 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 Групата 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 в размер на 600 хил.лв., 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 е получена и обезценката на вземането е изцяло отписана.

Обезценки на съдебни вземания

Групата, чрез дъщерното си дружество БНЕБ ЕАД, има съдебно вземане (Приложение 21) от контрагент, в процедура по обявяване в несъстоятелност, с брутен размер 5,430 х. лв. и балансова стойност нула към 31.12.2025 г. (2024 г.: балансова стойност нула лв.) Ръководството на Групата е направило подробен анализ и преценка за събираемостта на вземането и е взело решение за признаване на обезценка за кредитни загуби по него при прилагане на вероятностно-претеглен модел на конкретно разработени сценарии за погасяване на вземането. За целта то е използвало актуализирано експертно правно становище за статуса на казуса, както и правни и стопански документи относно длъжника, финансови данни и друга информация. На база на този анализ, ръководството е определило, че съдебното вземане е в Етап 3 и е признало обезценка за очаквани кредитни загуби към 31.12.2022 г. в размер на 2,965 х. лв. През 2023 г. е събрана сумата от 1,082 х. лв., което представлява стойността на вземането нетно от обезценка в отчета за финансово състояние към 31.12.2022 г. и допълнителната сума от 235 х. лв. в резултат от постъпили допълнителни суми в масата на несъстоятелността на длъжника. В резултат на това е реинтегрирана съответната част от обезценката на несъбраното вземане. Към 31.12.2025 г. брутният размер на съдебното вземане е в размер на 5,430 х. лв. (31.12.2024 г. : 5,430 х. лв.), като за целия размер на вземането е призната обезценка (Приложение 21).

2.27.3. Оценка на справедливата стойност на капиталови инвестиции

Когато справедливата стойност на капиталовите инвестиции, отчетени в консолидирания отчет за финансовото състояние, не може да бъде измерена на база котиращи цени на активни пазари, тогава тя (справедливата стойност) се определя чрез използване на други оценъчни модели и техники съгласно МСФО 13, 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 на вътрешни данни, допускания от ръководството на Групата и негови преценки за развитието на предприятието, в което е инвестирало. Такива преценки включват разглеждането, анализа и оценката за входящите данни като например, за ликвиден риск, кредитен риск и волатилност, бъдещи парични потоци и други подобни. 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 17.2.

2.27.4. Договори за лизинг

При идентифициране и класифициране на лизинг или на лизингов елемент в даден договор, ръководството на Групата прави редица важни преценки:

- налице 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.

Групата има три вида споразумения за оперативен лизинг съгласно отменения МСС 17. Тя е направила анализ и е определила, че: а) първото споразумение не отговаря на условията за признаване на актив "право на ползване", доколкото контролът върху идентифицирания актив е съвместен с трето лице, б) второто споразумение също съдържа лизинг, но на база очакванията и намеренията на ръководството за упражняване на опциите за подновяване/прекрояване, договорът е краткосрочен и в) третото споразумение съдържа лизинг, не е краткосрочно, а Групата има контрол над използвания идентифициран актив за съответния срок на договора. Идентифицираният актив по този договор е помещение за колокиране на оборудване на Групата.

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 прекрояване, 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: важноста на наетия актив за дейността на Групата, разходи, които биха били свързани с прекрояване 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 неопределен 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 Групата и засягат сигурността в упражняването на опциите за удължаване/прекрояване, тя прави повторна оценка на срока на договора.

В случаите, в които Групата е лизингополучател и не може непосредствено от договорите да определи лихвения процент, необходим й за дисконтиране на задълженията по лизинг, тя използва диференциалния лихвен процент, който би плащала 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 Групата няма аналогично финансиране, тя търси наблюдаеми данни като пазарни нива на кредитите и банкова статистика, която е публично достъпна и прави специфични за нея 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 Групата 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.

2.27.5. 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 27).

2.27.6.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 дружествата в Групата те да генерират 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., възникнала през 2021 г. – 650 х.лв. и данъчна загуба, възникнала през 2020 г. 1,073 х.лв. (31.12.2024 г.: 4,677 х.лв., в т.ч. данъчна загуба възникнала през 2024г. –1,253 х.лв., възникнала през 2023г. – 839 х.лв., възникнала през 2022 г. – 862 х.лв., възникнала 2021 г. – 650 х.лв., възникнала през 2020 г.: 1,073 х.лв. и данъчна загуба, възникнала през 2019 г.: 978 х.лв.). Ръководството е преценило, че към датата на издаване на настоящия консолидиран финансов отчет, съществува несигурност дали и доколко в рамките на законовия срок за пренасяне на данъчни загуби (5 години), дружествата от Групата ще генерират 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. Групата не е признала активи по отсрочени данъци в размер на 5 х.лв. (31.12.2024 г. 5 х.лв.), свързани с обезценка на инвестиции в съвместни предприятия.

Групата е признала 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 № 19).

2.27.7.Признаване на провизии по заведени арбитражни дела

През 2022 г. е възникнал технически инцидент в ЕСТ-ДН на доставчика на услугата, довел до публикуване за кратък период от време на некоректни данни за цените в BGN на интернет страницата на борсовия оператор на електрическа енергия. Инцидентът се дължи изцяло на софтуерна грешка в ЕСТ-ДН от страна на доставчика на услугата. Договорът с доставчика съдържа клаузи покриващи разходи, причинени от доказани преки вреди в резултат на небрежност или умисъл.

Още през 2022 г. ръководството е направило анализ и оценка на евентуалните ефекти от възможни сценарии за потенциални задължения и вероятността за изходящи парични потоци за дружеството. Процесът на анализ и изчисления на евентуални ефекти от техническия инцидент с публикувани некоректни данни за цените на търгуваната електроенергия включва множество и различни допускания и параметри относно какви биха били действията и решенията на участниците на пазара, какви биха били пазарните и ценови сценарии при тази или липсата на тази ситуация. Допълнително усложнение за оценката идва от обстоятелството, че сделките се осъществяват по независим анонимен механизъм и цените, по които се търгува електроенергията, се изчисляват по

специфичен алгоритъм на европейско ниво (EUPHEMIA), който се използва от всички енергийни борси в страните от ЕС от доставчика на софтуерната услуга, а самото дружеството няма контрол и не може да влияе на ценовите изчисления. Поради това изготвянето на симулационни сценарии за ефекти от техническия инцидент е свързано с висока степен на несигурности, субективни преценки и достигането на множество възможни изходи.

През 2022 г. и през 2023 г. дружества, търгуващи с електроенергия не са предявявали искове към дружеството във връзка с този технически инцидент. През 2024 г. дружества търгуващи с електроенергия на БНЕБ АД са подали искови молби в Арбитражния съд на Българската търговско-промишлена палата, с които претендират от БНЕБ ЕАД обезщетение за вреди от неизплатена цена на нереализирана предложена за продажба електрическа енергия на организиран борсов пазар на електрическа енергия в резултат на техническия инцидент. Ръководството на БНЕБ ЕАД е потърсило специализирана правна помощ, за подготовка на отговор на искова молба и процесуално представителство в защита на законовите права и интереси на БНЕБ ЕАД във връзка с исковете.

На база направения анализ и оценка на обстоятелствата около техническия инцидент и на разгледаните сценарии за възможни изходи по заведените арбитражни дела срещу Дружеството и евентуални изходящи парични потоци, вкл. на основата и на изложеното в съдебните експертизи, ръководството, със съдействието на правните си консултанти, е определило размера на очакваните евентуални изходящи парични потоци във връзка с тези дела през 2024 г. и е признало провизия за задължение, включваща задължения към ищците и съдебни разноски по делата в размер на 643 х.лв..

Към 31.12.2025 г. и двете арбитражни дела са приключили, решенията са влезли в сила и окончателните суми на обезщетенията, присъдени по делата във връзка с техническия инцидент в ЕСТ -ДН, са платени от БНЕБ ЕАД (Приложение 8).

2.27.8. Преценки при представянето на разходите

През 2024 и 2025 г. Групата чрез дъщерното дружество БНЕБ ЕАД активно инвестира свободни парични средства за постигане на по-добра доходност. За целта то има сключен договор за консултации по инвестирането на средствата за постигането на по-добри условия с банки-контрагенти. Поради това Групата е приела да представя разходите по този договор като част от финансовите разходи. Представянето на тези разходи като финансови кореспондира с приходите по договора, които са финансови по своята същност, реализирани са и са пряко свързани с договора (Приложение 11).

Това представяне има за цел постигане на по-добра проследимост и отграничаване на резултатите от основната дейност, която е свързана с организиране на борсов пазар за търговия в областта на енергетиката от инвестирането, управлението и генерирането на печалби или загуби от оперирането с наличните парични средства.

2.27.9. Оценки за наличие на значително влияние в държани дялови инвестиции във фондове

При придобиването на инвестиции в дялове в доброволни фондове, ръководството е направило анализ за наличие на значително влияние поради притежавания процент. В резултат на този анализ неговата оценка е, че няма наличие на такова влияние, респективно притежавания процент не представлява инвестиции в асоциирани предприятия поради това, че не са налице условията, посочени в Параграф 6 от МСС 28.

2.28 Провизии и условни задължения

Провизии се признават, когато Групата има сегашно задължение (правно или конструктивно) в резултат на минали събития; има вероятност за погасяване на задължението да бъде необходим поток от ресурси, съдържащ икономически ползи; и може да бъде направена надеждна оценка на стойността на задължението. Когато Групата очаква, че някои или всички необходими за уреждането на провизията разходи ще бъдат възстановени, например съгласно застрахователен договор, възстановяването се признава като отделен актив, но само тогава когато е практически сигурно, че тези разходи ще бъдат възстановени. Задължение, за което Групата е отговорна заедно и поотделно с други страни, е условно задължение, до степента до която се очаква, че задължението ще бъде уредено от други страни. Разходите за провизии се представят в отчета за доходите, нетно от сумата на възстановените разходи. Когато ефектът от времевите разлики в стойността на парите е съществен, провизиите се дисконтират като се използва текуща норма на дисконтиране преди данъци, която отразява специфичните за задължението рискове. Когато се използва дисконтиране, увеличението на провизията в резултат на изминалото време, се представя като финансов разход.

Условни задължения се оповестяват, когато Групата има значими възможни, но не и настоящи задължения или има настоящи задължения, за които не е вероятно да се появи необходимост от изходящ поток от ресурси или за които не може да се направи достатъчно надеждна оценка на задължението.

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 "Търговия с електрическа енергия"	17,827	15,163
Такса за търговия с електрическа енергия	12,982	11,121
Годишна такса за членство	2,805	2,133
Такса за докладване на данни	846	687
Такса участие	264	312
Такса обучение	257	205
Други такси	673	705
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“	1,269	1,212
Такса за информационно обслужване	1,140	1,087
Такса за докладване на данни ОМП	118	116
Такса 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	22,227	19,101
Сделки от покупко-продажби на електрическа енергия на борсов пазар (Приложение 2.7)	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Приходи от продажби на електрическа енергия	7,824,208	6,909,465
Разходи за покупка на електрическа енергия	(7,824,208)	(6,909,465)
Сделки от покупко-продажби на гаранции за произход (Приложение 2.7)	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Сделки по продажби на гаранции за произход	173	-
Сделки по покупка на гаранции за произход	(173)	-
Изплатени и получени суми, плащани от името на трети лица през периода (компенсации за крайни потребители) (Приложение 2.7)	2025 BGN '000	2024 BGN '000
Изплатени компенсации към крайни потребители на електрическа енергия	(55,523)	(43,268)
Получени средства от ФСЕС	55,523	43,268

3.2. Задължения за изпълнение по договори с клиенти

Задълженията за изпълнение като тип са подробно оповестени в Приложение 2.7.

3.3. Салда по договори с клиенти

Изменението на вземанията по договори с клиенти и пасивите по договори с клиенти е следното:

	31.12.2025	31.12.2024
	BGN'000	BGN'000
Вземания по договори с клиенти (Приложение 20.1)	886	707
Пасиви по договори с клиенти (Приложение 29)	27	47

4. ДРУГИ ДОХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА

Другите доходи от дейността включват:

	2025	2024
	BGN'000	BGN'000
Приходи от консултантски услуги	65	51
Приходи от наеми	44	34
Приходи от финансиране по програма VeamUpLab	12	21
Приходи от отписани задължения	8	9
Приходи от програмни продукти	7	-
Приходи от компенсирани за електрическа енергия на небитови крайни клиенти	3	2
Приходи от продажба на вземане на цесия	-	600
Други	29	14
Общо	168	731

5. РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ И КОНСУМАТИВИ

Разходите за материали и консумативи включват:

	2025	2024
	BGN'000	BGN'000
Гориво и резервни части	25	33
Офис консумативи и хигиенни материали	25	30
Канцеларски материали	9	4
Рекламни материали	6	3
Общо	65	70

6. РАЗХОДИ ЗА ВЪНШНИ УСЛУГИ

Разходите за външни услуги включват:	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Лицензионни такси	3,426	3,213
Счетоводно - административно и деловодно обслужване	1,192	1,052
Абонаменти, одит и други консултантски услуги	817	1,587
Докладване на данни	526	552
Реклама	231	122
Поддръжка офис	142	179
Такси за членство	141	124
Данъци и такси	111	12
Комуникации	80	75
Наеми	56	57
Застраховки	46	36
Текущи ремонти	29	106
Други	192	205
Общо	6,989	7,320

Към 31.12.2025 г. са начислени разходи за задължителен одит на индивидуалните годишни финансови отчети на дружествата от Групата и на консолидирания годишен финансов отчет в размер на 76 х.лв. (31.12.2024 г.: 66 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	4,797	3,910
Вноски по социалното и здравно осигуряване върху текущи възнаграждения	475	418
Начислени суми за неизползван отпуск	208	212
Социални придобивки и плащания	135	91
Начислени суми за социално и здравно осигуряване за неизползван отпуск	28	33
Начислени суми за задължения към персонала при пенсиониране (Приложение 27)	37	30
Общо	5,680	4,694

8. РАЗХОДИ ПО СЪДЕБНИ ДЕЛА

	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Разходи за съдебни дела, след компенсация, нетно	1,519	-
Начислени провизии по заведени арбитражни дела	-	643
Общо	1,519	643

През 2024 г. дружества търгуващи с електроенергия на БНЕБ АД са подали искиви молби в Арбитражния съд на Българската търговско-промишлена палата, с които претендират от БНЕБ ЕАД обезщетение за вреди от неизплатена цена на нереализирана предложена за продажба електрическа енергия на организиран борсов пазар на електрическа енергия в резултат на техническия инцидент (Приложение 2.27.7). В тази връзка Групата е признала провизия за задължения по тези дела, със експертната помощ от страна на нейни правни консултанти по делата. Решенията по арбитражните дела са издадени през юни 2025 г., съгласно които БНЕБ ЕАД е извършило плащания общо в размер на 2,567 хил. лв., в т.ч. преки разходи по делата. Частично тази сума е компенсирана от доставчика на софтуерната услуга по платформата за търгуване.

9. ДРУГИ РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА

Другите разходи за дейността включват:	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Спонсорство и финансиране	176	12
Представителни мероприятия	144	263
Командировки	87	176
Обучения и семинари	27	17
Търговски марки и лицензи	1	1
Начислени провизии за очаквани кредитни загуби (обезценки) на други вземания	-	70
Обезценка на активи, класифицирани като държани за продажба	-	4
Реинтегрирани провизии за очаквани кредитни загуби (обезценки) по парични средства, нетно (Приложение 23)	-	(3)
Други	22	29
Общо	457	569

10. ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ

Финансовите приходи включват:	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Приходи от лихви по споразумения с клауза за обратно изкупуване	10,510	10,945
Приходи от лихви по срочни депозити в банки	1,654	3,086
Приходи от лихви по дългови ценни книжа по амортизирана стойност	252	252
Приходи от лихви по заеми	73	-
Приходи от лихви по дългови ценни книжа по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	29	39
Приходи от дивиденди	11	1
Общо	12,529	14,323

11. ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ

Финансовите разходи включват:	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Разходи по консултантски договор по управление на парични средства	996	996
Попечителски услуги	190	106
Банкови такси по предоставени овърдрафти	75	59
Разходи за лихви по договори за лизинг	7	9
Разходи по валутни операции	5	5
Обезценка на инвестиции в съвместни дружества	-	53
Общо	1,273	1,228

12. РАЗХОД ЗА ДАНЪК ВЪРХУ ПЕЧАЛБАТА

Основните компоненти на разхода за данък в печалбата или загубата за отчетните периоди, завършващи на 31 декември, са както следва:

Консолидиран отчет за всеобхватния доход (печалба или загуба за годината)	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Данъчна печалба за периода на дружествата от Групата, нетно	17,763	18,695
Текущ разход за данък	(1,796)	(1,995)
Отсрочени данъци върху печалбата от: Възникване и обратно проявление на временни разлики	(29)	38
Общо (разход за)/икономия от данък върху печалбата, отчетен в консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината)	(1,825)	(1,957)

Равнение на разхода за данък върху печалбата, определена спрямо счетоводния резултат	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Консолидирана счетоводна печалба за периода	18,223	18,857
Данък върху печалбата: 10% (2024 г.: 10%)	(1,807)	(1,832)
От непризнати суми по данъчни декларации	-	-
Ефект от непризнати отсрочени данъчни активи върху данъчна загуба (Приложение 19)	(18)	(125)
Общо разход за данък върху печалбата, отчетен в консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината)	(1,825)	(1,957)

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	Стойност преди данък	Икономия от/(Разход за) данък	Стойност нетно от данък
Компоненти, които няма да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата						
Последващи оценки на планове с дефинирани пенсионни доходи	(19)	-	(19)	(11)	-	(11)
Нетна промяна в справедливата стойност на капиталови инвестиции 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 по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	(4)	-	(4)	1	-	1
Общо друг всеобхватен доход за годината	34	(5)	29	58	(7)	51

13. 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	(19)	(11)
Нетна промяна в справедливата стойност на капиталови финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	57	68
Данък върху доходите, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход	(5)	(7)
	33	50
Компоненти, които могат да бъдат рекласифицирани в печалбата или загубата		
Нетна промяна в справедливата стойност на дългови ценни книжа по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	(4)	1
Данък върху доходите, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход	-	-
	(4)	1
Общо друг всеобхватен доход за годината	29	51

14. ИМОТИ, МАШИНИ И ОБОРУДВАНЕ

	Земя		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	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Отчетна стойност														
Салдо на 1 януари	1,367	-	12,785	1,976	1,150	908	305	306	449	432	-	-	16,056	3,622
Придобити	-	1,367	6	10,809	153	44	220	-	8	7	18	284	405	12,511
Трансфер от разходи за придобиване на ДМА	-	-	-	-	15	274	-	-	3	10	(18)	(284)	-	-
Отписани	-	-	-	-	(44)	(76)	(68)	(1)	-	-	-	-	(112)	(77)
Салдо на 31 декември	1,367	1,367	12,791	12,785	1,274	1,150	457	305	460	449	-	-	16,349	16,056
Натрупана амортизация														
Салдо на 1 януари	-	-	(832)	(696)	(751)	(722)	(287)	(212)	(270)	(206)	-	-	(2,140)	(1,836)
Начислена амортизация	-	-	(142)	(136)	(126)	(95)	(34)	(75)	(67)	(64)	-	-	(369)	(370)
Отписана амортизация	-	-	-	-	42	66	68	-	-	-	-	-	110	66
Салдо на 31 декември	-	-	(974)	(832)	(835)	(751)	(253)	(287)	(337)	(270)	-	-	(2,399)	(2,140)
Балансова стойност На 31 декември	1,367	1,367	11,817	11,953	439	399	204	18	123	179	-	-	13,950	13,916
В т.ч. балансова стойност на активите „право на ползване“ 31 декември (Приложение 30)	-	-	36	139	-	-	205	5	-	-	-	-	241	144
Балансова стойност на 1 януари	1,367	-	11,953	1,280	399	186	18	94	179	226	-	-	13,916	1,786

Отчетната стойност на напълно амортизираните машини и оборудване, представени в консолидирания отчет за финансовото състояние, ползвани в дейността на Групата към 31.12.2025 г. е 859 х. лв. (31.12.2024 г.: 613 х. лв.).

15. НЕМАТЕРИАЛНИ АКТИВИ

	Лицензии		Програмни продукти		Сайт за интернет търговия		В процес на придобиване		Общо	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Отчетна стойност										
Салдо на 1 януари	5,316	5,316	970	984	11	11	266	221	6,563	6,532
Придобити	-	-	-	-	-	-	92	115	92	115
Трансфер от разходи за придобиване на ДНА	-	-	87	70	-	-	(87)	(70)	-	-
Отписани	-	-	(12)	(84)	-	-	-	-	(12)	(84)
Салдо на 31 декември	5,316	5,316	1,045	970	11	11	271	266	6,643	6,563
Натрупана амортизация										
Салдо на 1 януари	(2,282)	(1,954)	(687)	(648)	(11)	(11)	-	-	(2,980)	(2,613)
Начислена амортизация	(328)	(328)	(144)	(123)	-	-	-	-	(472)	(451)
Отписана амортизация	-	-	12	84	-	-	-	-	12	84
Салдо на 31 декември	(2,610)	(2,282)	(819)	(687)	(11)	(11)	-	-	(3,440)	(2,980)
Балансова стойност на 31 декември	2,706	3,034	226	283	-	-	271	266	3,203	3,583
Балансова стойност на 1 януари	3,034	3,362	283	336	-	-	266	221	3,583	3,919

Отчетната стойност на напълно амортизираните нематериални активи, ползвани в дейността на Групата към 31.12.2025 г. е 162 х. лв. (31.12.2024г.: 174 х. лв.). Към края на годината са отписани напълно амортизирани нематериални активи с отчетна стойност в размер на 12 х.лв. (31.12.2024 г.: 84 х.лв.).

Лицензите включват придобит в резултат на бизнес-комбинация лиценз за извършване на дейността „организиране на борсов пазар на електрическа енергия“, издаден с решение № Л-422 от 31.03.2014 г. на ДКЕВР за срок от 10 години. С Решение № И1-Л-422 от 11.05.2023 г., ДКЕВР продължава срока на лиценз № Л-422-11 от 31.03.2014 г., издаден за дейността „организиране на борсов пазар на електрическа енергия“ на „Българска независима енергийна борса“ ЕАД с 10 (десет) години, считано от 01.04.2024 г.

Справедливата стойност на разграничимите активи и пасиви при придобиването на Българска независима енергийна борса ЕАД (бизнес-комбинация) от Групата са определени от лицензиран оценител към датата на придобиване на дружествата през 2019 г. Идентифицираните при бизнес комбинациите нематериални активи включват лиценз и програмни продукти. Тяхната балансова стойност към 31.12.2025 г. е 2,706 х. лв. (31.12.2024г.: 3,034 х. лв.).

Разходите за придобиване на нематериални активи в размер на 271 х. лв. (31.12.2024 г.: 266 х. лв.) включват разходи за регистрация на национални марки, марки на ЕС и марки по Мадридската спогодба за територията на Сърбия, Република Северна Македония, Турция,

Албания, Босна и Херцеговина и Черна гора, част от които се регистрират за индекси на пазарните цени на електрическата енергия в словесната част на търговски марки с оглед предстояща търговия с енергийни фючърси; разходи за придобиване на платформа за търговия на пазарен сегмент „Гаранции за произход“.

16. ИНВЕСТИЦИИ В СЪВМЕСТНИ И АСОЦИИРАНИ ДРУЖЕСТВА

16.1. Инвестиции в съвместни дружества

Към 31 декември балансовата стойност на участията на Групата в съвместни дружества, оценена по метода на собствения капитал, е както следва:

31.12.2025 г.

Съвместно дружество	Държава	Балансова	Дял на
		стойност към	участието в
		31.12.2025	собствеността
		BGN'000	(%)
Колективно финансиране АД	България	111	49.00
СЕЕ Линк ДОО	Р Северна Македония	-	33.33
Общо		111	

31.12.2024 г.

Съвместно дружество	Държава	Балансова	Дял на
		стойност към	участието в
		31.12.2024	собствеността
		BGN'000	(%)
Колективно финансиране АД	България	118	49.00
СЕЕ Линк ДОО	Р Северна Македония	-	33.33
Общо		118	

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, Република Северна 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.

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. Към 31.12.2025 г. е призната обезценка на инвестицията в дружеството в размер на 53 х.лв.

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.

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 получи 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%.

Движението на инвестициите в съвместни дружества е представено по-долу:

	2025 BGN'000	2024 BGN'000
Салдо на 1 януари	118	151
Обезценка на инвестиции в съвместни предприятия	-	(11)
Дял в текущата загуба за годината	(7)	(22)
Салдо към 31 декември	111	118

Таблицата по-долу представя обобщена финансова информация на съвместните дружества в Групата:

Обобщена информация от отчета за финансовото състояние	СЕЕ Линк ДОО	Колективно финансиране АД
	31.12.2025 BGN'000	31.12.2025 BGN'000
Текущи активи, в т. ч.	16	46
<i>Краткосрочни и други вземания</i>	13	1
<i>Парични средства и парични еквиваленти</i>	3	45
Нетекущи активи	3	129
Текущи задължения	(25)	(4)
Нетни активи	(6)	171
Обобщена информация от отчета за всеобхватния доход	31.12.2025 BGN'000	31.12.2025 BGN'000
Нетна загуба за периода	(35)	(15)
Общ всеобхватен доход за годината	(35)	(15)

През 2025 г. и 2024 г. Групата няма получени дивиденди от участия в съвместни дружества.

16.2. Инвестиции в асоциирани дружества

Към 31.12.2025 г. стойността на инвестициите в асоциирани дружества, оценени по метода на собствения капитал, включва:

Дружество	31.12.2025	%	31.12.2024	%
	BGN '000	Участие	BGN '000	Участие
ИПО Растеж АД	3,395	28.27%	-	-
БД Консулти АД	316	24.50%	208	24.50%
Клиър Екс АД	216	40.00%	202	40.00%
Общо	3,927		410	

ИПО РАСТЕЖ АД

На 27.01.2025 Българска фондова борса АД участва в учредяване на ИПО Растеж АД (IPO Growth), 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 придобиване на дялови участия в капитала на малки и средни предприятия, които осъществяват първично публично предлагане на пазара за растеж на МСП ВЕАМ или регулиран пазар, организирани от Българска фондова борса АД. Дружеството се представлява от Маню Тодоров Моравенов.

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 07.09.2023г. дружеството БД Консулти е преобразувано в Акционерно дружество.

КЛИЪР ЕКС АД

На 21.04.2020 г. Българска фондова борса АД и Централен депозитар АД са учредили Клиър Екс АД (Clear EX) с капитал 100 х. лв. Предметът на дейност на дружеството е извършване на услуги като клирингова къща, във връзка със сделки с електрическа енергия, природен газ и стоки, сключени на организиран пазар, както и други дейности разрешени от закона. Първоначално регистрираният капитал 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 хил. лева чрез:

- Парична вноска в размер 140 х.лв.;
- Непарична вноска (апорт) на притежаваните от Българска фондова борса АД 40 броя акции от капитала на Централен депозитар АД на стойност 20 х.лв. в съответствие със заключението с тройна оценителска експертиза от 08.09.2020 г.;

Допълнително инвестицията е увеличена с преките разходи за юридически консултации, свързани с инвестицията, в размер на 6 хил. лева. Участията в капитала на дружеството се запазва от страна на Централен депозитар АД и Българска фондова борса АД са съответно 60% и 40%. На 14.09.2023г. Клиър Екс АД 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.

Движението на инвестициите в асоциирани дружества е представено по-долу:

	2025 BGN '000	2024 BGN '000
Салдо на 1 януари	410	330
Придобиване на акции и дялове	3,387	-
Дял в текущата печалба за годината	130	80
Салдо на 31 декември	3,927	410

Делът на Групата в активите, пасивите, приходите и резултатите, изчислени на база годишните финансови отчети на асоциираните дружества е както следва:

31.12.2025 г.	Дял в активите BGN'000	Дял в пасивите BGN'000	Дял в приходите BGN'000	Дял в резултата BGN'000	Участие %
ИПО Растеж АД	3,301	296	18	8	28.27 %
БД Консулти АД	496	180	612	109	24.50 %
Клиър Екс АД	232	23	35	13	40.00 %

31.12.2024 г.	Дял в активите BGN'000	Дял в пасивите BGN'000	Дял в приходите BGN'000	Дял в резултата BGN'000	Участие %
БД Консулти АД	323	117	585	87	24.50 %
Клиър Екс АД	227	31	12	(7)	40.00 %

Инвестицията в асоциирани дружества към 31.12.2025 г. и 31.12.2024 г. не съдържа репутация от придобиването.

Обща информация за асоциираните дружества

Таблицата по-долу представя обобщена финансова информация на асоциираните дружества на Групата.

Финансови показатели	<i>Клиър Екс АД</i>	<i>БД Консулти АД</i>	<i>ИПО Растеж АД</i>
<i>Обобщена информация от отчета за финансовото състояние</i>	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2025</i>
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Активи	579	2,025	11,678
Пасиви	57	733	1,048
Нетни активи	522	1,292	10,630
<i>Обобщена информация от отчета за всеобхватния доход</i>	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2025</i>
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Приходи	88	2,497	63
Нетна печалба (загуба) за годината	31	443	30
Общо всеобхватен доход за годината	13	109	8

Равнението между обобщената финансова информация за съществените участия в асоциирани дружества и тяхната балансова стойност към 31 декември 2025 г. и към 31 декември 2024 г., включена в настоящия консолидиран финансов отчет, е представено в таблицата по-долу:

	<i>Клиър Екс АД</i>	<i>БД Консулти АД</i>	<i>ИПО Растеж АД</i>
	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2025</i>	<i>31.12.2025</i>
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Нетни активи	522	1,292	10,630
Дял на Групата (%)	40.00%	24.50%	28.27%
Дял на Групата в нетните активи	210	316	3,006
Други корекции	6	-	389
Балансова стойност на инвестицията	216	316	3,395

	<i>Клиър Екс АД</i>	<i>БД Консулти АД</i>	<i>ИПО Растеж АД</i>
	<i>31.12.2024</i>	<i>31.12.2024</i>	<i>31.12.2024</i>
	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>	<i>BGN'000</i>
Нетни активи	490	843	-
Дял на Групата (%)	40.00%	24.50%	-
Дял на Групата в нетните активи	196	208	-
Други корекции	6	-	-
Балансова стойност на инвестицията	202	208	-

17. ФИНАНСОВИ АКТИВИ

17.1. 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, издадени от Министерство на финансите на Република България, са падежирани и изплатени на 29.09.2025 г.

31.12.2024 г.

Емисия	Валута	Дата на издаване	Дата на падеж	Лихва по купон	Номинал	Справедлива стойност	Справедлива стойност
				%	'000	'000	BGN'000
BG2040210218	Евро	29.10.2010	29.09.2025	5.75%	500 EUR	516 EUR	1,010
							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 10)	39
Получена купонна лихва	(56)
Нереализирана печалба/загуба, включена в друг всеобхватен доход (Приложение 13)	1
Салдо към 31 декември 2024 година	1,010
Начислен приход от лихва по ефективен лихвен процент, включен в текущата печалба за годината (Приложение 10)	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 13)	(4)
Салдо към 31 декември 2025 година	-

17.2. 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
Дял в местен договорен фонд А	450	46.22	450	46.22
Дял в местен договорен фонд Б	250	29.91	250	29.91
Сдружение Български икономически форум	5	-	5	-
Общо	2,509		2,452	

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 на пазарни данни за всички инвеститори, като предостави напълно консолидиран поглед върху европейския капиталов пазар. Сред неговите цели е създаване и осигуряване на консолидирани данни, предполагащи 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 търговски 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.

ДЯЛОВЕ В ДОГОВОРНИ ФОНДОВЕ

В края на 2024 г. дъщерното дружество БНЕБ ЕАД е придобило дялове в два договорни фонда, собственост на българско управляващо дружество. Нетната стойност на активите на договорните фондове, нетна стойност на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване се изчисляват два пъти седмично. Задължението за обратно изкупуване се изпълнява по котираната цена за най-близкия ден, следващ деня, в който е направено искането.

СДРУЖЕНИЕ БЪЛГАРСКИ ИКОНОМИЧЕСКИ ФОРУМ

Сдружение Български икономически форум е неправителствена организация, основана през 1998г., 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 Групата през друг всеобхватен доход, които се оценяват на повтаряема база по справедлива стойност в консолидирания отчет за финансовото състояние:

Йерархия на справедливите стойности

	Справедлива стойност 31.12.2025 BGN'000	Ниво 1 BGN'000	Ниво 3 BGN'000
Капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	700	700	-
Капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	1,809	-	1,809
Общо	2,509	700	1,809
	Справедлива стойност 31.12.2024 BGN'000	Ниво 1 BGN'000	Ниво 3 BGN'000
Капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	700	700	-
Капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	1,752	-	1,752
Общо	2,452	1,710	1,752

Таблицата по-долу представя равнение между началните и крайните салда на справедливите стойности на Ниво 1 и Ниво 3:

	Ниво 1 BGN'000	Ниво 3 BGN'000	Общо BGN'000
Салдо към 1 януари 2024 година	-	861	861
Придобиване на капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	700	-	700
Придобиване на капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	823	823
Нереализирана (печалба)/загуба, включена в друг всеобхватен доход (Приложение 13)	-	68	68
Салдо към 31 декември 2024 година	700	1,752	2,452
Нереализирана печалба/ (загуба), включена в друг всеобхватен доход (Приложение 13)	-	57	57
Салдо към 31 декември 2025 година	700	1,809	2,509

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	* 31.12.2025 г.: 15.05% (31.12.2024 г.: 12.4%)	Приблизително оценената справедлива стойност би се увеличила (намалила), ако: * прогнозният годишен темп на нарастване на свободните парични потоци е по-висок (по-нисък);

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
	* терминален ръст	* 31.12.2025 г.: 2.8% (31.12.2024 г.: 2.4%)	* терминалният ръст е по-висок (по-нисък);
	* дисконтова норма	* 31.12.2025 г.: 9.01% 31.12.2024 г.: 8.68%	* 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)-EuroCTP 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	* Разгледани са парични потоци за десет годишен период, от който първият пет годишен период е	Приблизително оценената справедлива стойност би се увеличила (намалила), ако: * свободните парични потоци са по-високи (по-ниски);

	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	* при увеличаване (намаляване) на вероятността за подновяване на лиценза;
* остатъчна стойност	* 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)	* остатъчната стойност е по-висока (по-ниска);
* дисконтова норма (средно-претеглена цена на капитала)	* 31.12.2025 г.: 5.7% (31.12.2024 г.: 5.5% - 6.5%)	* дисконтовата норма е по-ниска (по-висока);

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-преглена 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.

17.3. Дългови инструменти по амортизирана стойност

Инвестициите на Групата в дългови инструменти, отчитани по амортизирана стойност, включват две емисии облигации - емисия еврооблигации, придобити от Български Енергиен Холдинг ЕАД и 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 '000	Справедлива стойност '000	Амортизирана стойност BGN'000
BG2030022219	Лева	13.10.2022	28.03.2028	3.20%	200 BGN	203 BGN	197
XS2367164576	Евро	22.07.2021	22.07.2028	2.45%	5,100 EUR	5,152 EUR	10,077
							10,274

31.12.2024 г.

Емисия	Валута	Дата на издаване	Дата на падеж	Лихва по купон %	Номинал '000	Справедлива стойност '000	Амортизирана стойност BGN'000
BG2030022219	Лева	13.10.2022	28.03.2028	3.20%	200 BGN	200 BGN	195
XS2367164576	Евро	22.07.2021	22.07.2028	2.45%	5,100 EUR	4,721 EUR	10,077
							10,272

Инвестициите в посочените по-горе дългови ценни книжа са представени по амортизирана стойност.

Годишният лихвен процент по облигациите в лева е 3.20 %. Падежът на купонното плащане на левовите облигации е два пъти в годината, на 28 март и 28 септември, до датата на падежа 28.03.2028 г. Годишният лихвен процент по облигациите в евро е 2.45 %. Падежът на купонното плащане на еврооблигациите е един път в годината на 22 юли, до датата на падежа 22.07.2028 г. с матуритет седем години.

Справедливата стойност на облигациите е оценена на база Ниво 1 и представлява текущата пазарна стойност на притежаваните емисии към 31.12.2025г. на база борсово търгуеми цени.

18. ДЪЛГОСРОЧНО ПРЕДПЛАТЕНИ РАЗХОДИ

Към 31.12.2025 г. дългосрочно предплатените разходи включват разходи, платени на външни доставчици за настройване и осигуряване на достъп до платформи за търговия и интеграция към системите на партньори във връзка с пазарните сегменти и услугите, вкл. разходи по внедряване на облачно приложение SAP DataSphere, SAP Integration Suit and SAP Analytics, предоставяни от дъщерното дружество БНЕБ ЕАД са както следва:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Нетекуща част	379	126
Текуща част (Приложение 21)	105	806
Общо	484	932

19. АКТИВИ И ПАСИВИ ПО ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЦИ

Отсрочените данъци към 31.12.2025 г. са свързани със следните обекти в консолидирания отчет за финансовото състояние:

Описание на обектите	временна	данък	временна	данък
	разлика	10%	разлика	10%
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Обезценка за очаквани кредитни загуби на финансови активи и парични средства (Приложение 21 и Приложение 23)	5,438	544	5,438	544
Провизия по арбитражни дела (Приложение 8)	-	-	643	64
Имоти, машини, оборудване	234	24	224	23
Неизплатени доходи на физически лица, вкл. неизползвани отпуски	449	45	461	46
Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране	230	23	202	20
Общо активи по отсрочени данъци:	6,351	636	6,968	697
Нематериални активи при бизнес комбинация	(2,706)	(270)	(3,034)	(303)
Преоценки на финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	(412)	(41)	(363)	(36)
Общо пасиви по отсрочени данъци:	(3,118)	(311)	(3,397)	(339)
Активи/(пасиви) по отсрочени данъци, нетно, в т.ч.:	3,233	325	3,571	359
Активи по отсрочени данъци (консолидирани)		595		662
Пасиви по отсрочени данъци (консолидирани)		(270)		(303)

При признаване на отсрочените данъчни активи е взета предвид вероятността отделните разлики да имат обратно проявление в бъдеще и възможностите на дружествата в Групата да генерира достатъчна данъчна печалба.

Общото изменение на активите и пасивите по отсрочени данъци на Групата през съответната финансова година е както следва:

	31.12.2025	31.12.2024
	BGN'000	BGN'000
<i>в т.ч. Активи по отсрочени данъци (консолидирани)</i>	662	717
<i>в т.ч. Пасиви по отсрочени данъци (консолидирани)</i>	(303)	(335)
Активи/(пасиви) по отсрочени данъци на 1 януари	359	382
Признати в консолидирания отчет за всеобхватния доход (в печалбата или загубата за годината)	(29)	(16)
Признати в други компоненти на всеобхватния доход	(5)	(7)
Активи/(пасиви) по отсрочени данъци на 31 декември	325	359
<i>в т.ч. Активи по отсрочени данъци (консолидирани)</i>	595	662
<i>в т.ч. Пасиви по отсрочени данъци (консолидирани)</i>	(270)	(303)

Изменението в салдото на активите/(пасивите) по отсрочени данъци е както следва:

Отсрочени данъчни активи/(пасиви), нетно	Салдо на	Признати в	Признати в	Салдо на
	01.01.2025	печалбата или загубата за годината	други компоненти на всеобхватния доход	31.12.2025
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Обезценка за очаквани кредитни загуби на финансови активи и парични средства	542	-	-	542
Обезценка по арбитражни дела	64	(64)	-	-
Имоти, машини, оборудване	22	1	-	23
Неизплатени доходи на физически лица, вкл. неизползвани отпуски	47	-	-	47
Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране	22	2	-	24
Нематериални активи при бизнес комбинация	(302)	32	-	(270)
Преоценки на финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	(36)	-	(5)	(41)
Общо, в т.ч.:	359	(29)	(5)	325
Активи по отсрочени данъци (консолидирани)	662	(62)	(5)	595
Пасиви по отсрочени данъци (консолидирани)	(303)	33	-	(270)
Отсрочени данъчни активи/(пасиви), нетно	Салдо на	Признати в	Признати в	Салдо на
	01.01.2024	печалбата или загубата за годината	други компоненти на всеобхватния доход	31.12.2024
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Обезценка за очаквани кредитни загуби на финансови активи и парични средства	664	(122)	-	542
Обезценка по арбитражни дела	-	64	-	64
Имоти, машини, оборудване	21	1	-	22
Неизплатени доходи на физически лица, вкл. неизползвани отпуски	43	4	-	47
Дългосрочни задължения към персонала при пенсиониране	18	4	-	22
Нематериални активи при бизнес комбинация	(335)	33	-	(302)
Преоценки на финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	(29)	-	(7)	(36)
Общо, в т.ч.:	382	(16)	(7)	359
Активи по отсрочени данъци (консолидирани)	717	(49)	(7)	662
Пасиви по отсрочени данъци (консолидирани)	(335)	33	-	(303)

В консолидирания отчет за финансовото състояние към 31.12.2025 г. не са признати отсрочени данъчни активи свързани с данъчни загуба за пренасяне на дружествата в Групата в размер на 380 х. лв. (31.12.2024 г.: 468 х. лв.) и 5 х. лв. (31.12.2024г.: 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:

Общ 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		

20. ТЪРГОВСКИ ВЗЕМАНИЯ

20.1. Вземания от клиенти

Вземанията от клиенти в размер на 886 х.лв. (31.12.2024 г.: 707 х. лв.) включват вземания за дължими такси за оказани услуги съгласно правилника на Българска фондова борса и Тарифата за таксите на БНЕБ ЕАД (комисиони за сделки, такси за: търговия, регистрация, интернет и онлайн търговия и информационно обслужване и други), които се заплащат обичайно при получаване на услугата и/или в рамките на 1-15 дни след издаване на фактурата (вземания по договори с клиенти). Обичайният кредитен период (обичайната обращаемост на вземанията) е до 30 дни. Вземанията са безлихвени.

Вземанията от клиенти са деноминирани в следните валути:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
В лева	661	338
В евро	225	369
Общо	886	707

20.2. Вземания от контрагенти за електрическа енергия

Вземанията от контрагенти за електрическа енергия включват:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Търговски вземания от сделки за покупко-продажба на електрическа енергия (Приложение 2.8), брутен размер	16,574	18,961
Провизия за обезценка за очаквани кредитни загуби	-	-
Търговски вземания от сделки за покупко-продажба на електрическа енергия, нетно	16,574	18,961

Вземанията от контрагенти за електрическа енергия са възникнали от сделки за продажба на електрическа енергия на организирания борсов пазар на електрическа енергия, за които дъщерно дружество БНЕБ ЕАД като оператор на борсовия пазар се явява посредник (агент) (Приложение 2.8), но носи отговорността за тяхната събираемост и кредитен риск.

Обичайната обръщаемост на вземанията е 1-2 дни. Вземанията са безлихвени, в левове и в евро.

Групата прилага опростения подход на МСФО 9 за измерване на очаквани кредитни загуби по вземанията от контрагенти за електрическа енергия, като признава очаквани загуби за целия срок на инструмента за всички вземания от контрагенти за електрическа енергия (Приложение 2.27).

21. ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ И ПРЕДПЛАТЕНИ РАЗХОДИ

Другите вземания и предплатени разходи включват:	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Предплатени разходи	225	880
Платени аванси	304	413
Предоставен заем на свързани лица	300	-
Други активи	36	36
Разчети за гаранции и предоставени депозити	18	69
Предплатени такси управление по договори за овърдрафти	16	16
Съдебни вземания	5,430	5,430
Провизия за обезценка по очаквани кредитни загуби на съдебни вземания (Приложение 2.27)	(5,430)	(5,430)
Други вземания	118	86
Други вземания, нетно	1,017	1,500

<u>Предплатените разходи</u> включват:	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Текуща част на дългосрочно предплатени разходи (Приложение 18)	120	806
Аванси за услуги	75	49
Абонамент	12	13
Застраховки	14	8
Допълнително здравно застраховане	4	4
Общо	225	880

Съдебни вземания

Съдебните вземания са с първоначална брутна отчетна стойност 6,747 х. лв. Към 31 декември 2025 г. тези вземания имат съответно брутна отчетна стойност в размер на 5,430 х. лв. (2024: 5,430 х. лв.) и балансова стойност нула (2024: нула х. лв.). Първоначално вземанията са възникнали през периода м. септември – м. октомври 2018 г. съгласно договор за участие на борсов базар на електрическа енергия и не са били уредени в срок и съгласно Правилата за работа на организиран борсов пазар, Правилата за поведение на борсов пазар и Правилата за сетълмент, приети от оператора на борсовия пазар на електрическа енергия. На 14.11.2018 г. длъжникът е подал молба в Търговския регистър за откриване производство по несъстоятелност.

Поради това обстоятелство и на база на наличната към края на всеки съответен отчетен период информация относно длъжника и неговите възможности за посрещане на задълженията си, в консолидирания финансов отчет Групата е отчитала загуби от обезценка за очаквани кредитни загуби.

Към 31.12.2025 г. и към 31.12.2024 г. това вземане е обезценено 100%. През 2025 г. и до датата на одобрение на настоящия отчет няма развитие по делото за несъстоятелността на Дружеството и ръководството не е запознато с промени в масата на несъстоятелността.

Вземане по цесия

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 следствие 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.

Първоначалната стойност на придобитите вземания по договор за цесия е в размер на 1,314 х. лв. и номинал – 1,752 х. лв. Получените от Групата плащания по договора за цесия са в размер на 178 х. лв., а начислената лихва за периода 2014 г. - 2016 г. е в размер на 78 х. лв.

Вземането по договора за цесия е било обект на множество съдебни спорове и дела, окончателно приключили през 2022 г.

Коректив за обезценка по очаквани кредитни загуби

Движението на коректива за обезценка по очаквани кредитни загуби на другите вземания е представен в таблицата по-долу:

	31.12.2025	31.12.2024
	BGN'000	BGN'000
Салдо в началото на годината	(5,430)	(6,644)
Отписана обезценка при продажба	-	1,214
Салдо в края на годината	(5,430)	(5,430)

22. ВЗЕМАНИЯ ПО СПОРАЗУМЕНИЯ С КЛАУЗА ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ

През 2024 и 2025 г. Групата чрез дъщерното дружество БНЕБ ЕАД сключва сделки с банка с висок кредитен рейтинг за покупка на финансови инструменти (корпоративни ценни книжа с висок кредитен рейтинг) по силата на споразумения с клауза за обратна продажба. Закупените инструменти подлежащи на обратна продажба по силата на тези споразумения не се признават в отчета за финансово състояние, тъй като по същество те се явяват обезпечение по тези сделки. Платените суми по тези споразумения са представени като Вземания по споразумения с клауза за обратно изкупуване. Разликата в договорената стойност между покупката и обратната продажба е третирана и се е признавала текущо за срока на сделката като приход от лихви (Приложение 10).

Към 31.12.2025 г. Групата има вземания по споразумения с клауза за обратно изкупуване на стойност 300,027 х. лв. от чуждестранна банка, с висок кредитен рейтинг (31 декември 2024 г.: 516,355 х. лв.). Средният лихвен процент по тези споразумения е 1.76% (2024г.: 2.67%), а матуритетът им е до 12 месеца.

Вземанията по споразумения с клауза за обратно изкупуване са обезпечени с чуждестранни корпоративни облигации с висок кредитен рейтинг. Споразуменията с клауза за обратно изкупуване са сключени без срок и могат да бъдат „затворени“ по всяко време от всяка от страните по тях.

23. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Паричните средства и паричните еквиваленти включват:	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Парични средства по текущи разплащателни сметки	102,751	57,993
Срочни депозити с оригинален матуритет до 12 месеца	37,126	40,238
Разплащателна сметка със специално предназначение	1,026	82
Парични средства в каса	3	5
Общо парични средства, брутен размер	140,906	98,318
Провизия за обезценка за очаквани кредитни загуби	(8)	(8)
Паричните средства и паричните еквиваленти, нетно:	140,898	98,310

Паричните средства и еквиваленти са деноминирани в следните валути:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Парични средства и парични еквиваленти, нетно от обезценка		
в лева	51,264	67,088
във валута	89,634	31,222
Общо	140,898	98,310

Лихвените равнища по депозитните сметки са от 0.014 % до 2.20 % (2024 г.: от 0.014 до 2.75 %) в зависимост от сумите по депозитните сметки, вида на валутата и пазарните условия.

Движението на коректива за обезценка по очаквани кредитни загуби на паричните средства е представен в таблицата по-долу:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Салдо в началото на годината	(8)	(11)
Реинтегрирана обезценка, нетно	-	3
Салдо в края на годината	(8)	(8)

24. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВИ

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Основен акционерен капитал	13,166	13,166
Обратно изкупени акции	-	(618)
Резерв по обратно изкупени акции	-	386
Резерв по финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	370	322
Законови резерви	1,316	658
Други резерви	1,946	-
Неразпределена печалба	27,146	33,829
Общо	43,944	47,743

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 проведено годишно общо събрание на акционерите на Българска фондова борса АД на 29.06.2023 г. е взето решение реализираната печалба за 2022 г., 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 Българска независима енергийна борса ЕАД. 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. (31.12.2024г.: 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, регистрирани за търговия на Българска фондова борса АД.

Акциите на дружеството-майка 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.

Обратно изкупени собствени акции от дъщерното дружество Българска Независима Енергийна Борса ЕАД към 31.12.2025 г. са в размер на нула броя (31.12.2024 г.: 244,438 броя, с номинална стойност 1 лев за акция или общо номинална стойност в размер на 244 х. лева и цена на придобиване в размер на 618 х. лева).

Резервите включват:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Резерв по обратно изкупени акции	-	386
Законови резерви	1,316	658
Други резерви	1,946	-
Резерв по финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	370	322
Общо	3,632	1,366

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-майка.

Резервът по обратно изкупени акции се формира от ефектите при продажбата на обратно изкупени акции и към 31.12.2025 г. кумулативните ефекти, отчитани в този резерв, са прехвърлени в Други резерви след освобождаване от всички обратно изкупени акции, държани от Групата. Стойността му към 31.12.2025 г. е нула (31.12.2024 г.: 386 х. лв.).

Другите резерви се формират от разпределение на печалбите по решение на акционерите на дружеството-майка и от прехвърлянето на резерва по обратно изкупени акции след освобождаването от всички държани обратно изкупени акции. Те могат да бъдат използвани за разпределение на дивиденди, както и за увеличение на основния капитал и/или за покриване на загуби. Стойността на другите резерви към 31.12.2025 г. е в размер на 1,946 х.лв. (31.12.2024 г.: нула лв.).

Дружеството-майка разпределя и изплаща дивиденди 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-майка и по решение на Общото събрание.

Движението на допълнителните резерви е както следва:

Други резерви	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Салдо на 1 януари	-	6,291
Разпределение на печалбата за увеличение на капитала	-	(6,291)
Прехвърляне на резерв от обратно изкупени акции	1,946	-
Салдо на 31 декември	1,946	-

Резервът по финансови активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход към 31.12.2025 г. в размер на 370 х. лв. (31.12.2024 г.: 322 х. лв.) е формиран от ефектите от последваща оценка на финансовите активи по справедлива стойност през друг всеобхватен доход.

Движението на резерва по финансови активи 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

Движението на компонента „неразпределена печалба“ е както следва:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Неразпределена печалба		
Салдо на 1 януари	33,829	19,144
<i>в т.ч. актюерски загуби от последващи оценки на планове с дефинирани доходи</i>	<i>(11)</i>	<i>(26)</i>
Разпределение на печалбата за дивидент	(22,404)	(1,912)
Разпределение за увеличение на капитала/ законов резерв	(658)	(292)
Нетна печалба за годината	16,398	16,900
Актюерски печалби/(загуби) от последващи оценки	(19)	(11)
Салдо на 31 декември	27,146	33,829
<i>в т.ч. актюерски печалби/ (загуби) от последващи оценки на планове с дефинирани доходи</i>	<i>(19)</i>	<i>(11)</i>

Неразпределената печалба към 31.12.2025 г. включват призната актюерска загуба, отчетена при последващи оценки на планове с дефинирани пенсионни доходи в съответствие с МСС 19 в размер на 19 х. лв. (31.12.2024 г.: 11 х. лв.).

Основна нетна печалба на акция	31.12.2025	31.12.2024
Средно претеглен брой акции	13,165,720	12,921,282
Нетна печалба за годината (хил. лв.)	16,398	16,900
Основна нетна печалба на акция (лв.)	1.25	1.31

Групата не изчислява показателя „основна нетна печалба на акция с намалена стойност“, тъй като няма емитирани акции с намалена стойност.

25. ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ПЕРСОНАЛА ПРИ ПЕНСИОНИРАНЕ

Дългосрочните задължения към персонала при пенсиониране включват сегашната стойност на задължението на дружествата в Групата за изплащане на обезщетения на лица от наетия персонал към датата на консолидирания отчет за финансово състояние при настъпване на пенсионна възраст.

Съгласно Кодекса на труда в България, Групата в качеството ѝ на работодател е задължена да изплаща на персонала си обезщетение в размер на brutното 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 от Групата десет години трудов стаж през последните двадесет години, обезщетението е в размер на brutното трудово възнаграждение за шест месеца. Това е план с дефинирани доходи (Приложение 2.20).

За определяне на тези задължения Групата е направила актюерска оценка, като е ползвала услугите на сертифицирани актюери.

Изменението в сегашната стойност на задълженията към персонала при пенсиониране е както следва:

	31.12.2025 BGN '000	31.12.2024 BGN '000
Сегашна стойност на задълженията на 1 януари	186	145
Разход за лихви за годината	9	7
Разход за текущ стаж за годината	26	23
Нетна актюерска загуба, призната през периода	2	-
Ефекти от последващи оценки за годината, в т.ч.:	19	11
<i>Актюерски загуби от корекции, дължащи се на минал опит</i>	2	4
<i>Актюерски (печалби) от промени в демографските предположения</i>	3	3
<i>Актюерски (печалби)/загуби от промени във финансовите предположения</i>	14	4
Сегашна стойност на задължението на 31 декември	242	186

Начислените суми в консолидирания отчет за всеобхватния доход по дългосрочни доходи на персонала при пенсиониране са както следва:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Разход за текущ стаж	26	23
Разход за лихви	9	7
Нетна актюерска загуба, призната през периода	2	-
Компоненти на разходите по планове с дефинирани доходи, признати в печалбата или загубата (Приложение 7)	37	30
Ефекти от последващи оценки на задълженията към персонала при пенсиониране:		
Загуби, възникнали от корекции, дължащи се на опита	2	4
(Печалби), възникнали от промени в демографските предположения	3	3
(Печалби)/загуби, възникнали от промени във финансовите предположения	14	4
Компоненти на разходите по планове с дефинирани доходи, признати в други компоненти на всеобхватния доход (Приложение 13)	19	11
Общо	56	41

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 % за компанията-майка и 3.5 % за дъщерните дружества (2024 г.: 3.93 % за компанията-майка и 4 % за дъщерните дружества). 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 дружествата от групата и е в размер от 10 % годишен ръст спрямо предходния отчетен период за компанията майка и 10 % годишен ръст спрямо предходния отчетен период за дружествата (2024 г.: от 5 % годишен ръст за компанията майка и 10 % годишен ръст за дружествата);
- смъртност – по таблицата за смъртност на НСИ за общата смъртност на населението на България за периода 2022 г. - 2024 г. (2024 г.: по таблицата за смъртност на НСИ за периода 2021 г. - 2023 г.);
- темп на текучество – между 2 и 12 % за компанията – майка и между 1 и 16 % за дъщерни дружества в зависимост от пет обособени възрастови групи (2024 г.: между 0 и 12 % за компанията майка и между 1 и 16% за дъщерните дружества в зависимост от пет обособени възрастови групи).

Този план с дефинирани доходи създава експозиция на Групата към следните рискове: инвестиционен, лихвен, риск свързан с дълголетие и риск свързан с нарастването на работните заплати. Ръководството на Групата ги определя по следния начин:

- за инвестиционния – доколкото това е нефондиран план, Групата 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.

Ефекти от изменението (увеличение или намаление) на:

а. ръста на заплатите – 10 % за компанията майка и 10 % за дружествата;

б. дисконтовата норма – 0.50 %;

в. текучество.

Ефекти върху размера на отчетеното задължение от промяна на основните предположения:

	31.12.2025		31.12.2024	
	Увеличение BGN '000	Намаление BGN '000	Увеличение BGN '000	Намаление BGN '000
Изменение на ръста на заплатите	14	(13)	10	(10)
Изменение на дисконтовата норма	(10)	3	(8)	9
Изменение в текучеството	1	(1)	(7)	7

Средно претеглената дюрация на задълженията за изплащане на дефинирани доходи на персонала е от 19 г. за компанията майка и 15.6 г. за дъщерните дружества. (2024 г.: от 19.65 г. за компанията майка; 2024 г.: 15.5 г. за дъщерните дружества).

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.	29
Плащания през 2027 г.	1
Плащания през 2028 г.	1
Плащания през 2029 г.	29
Плащания през 2030 г.	1
Общо	61

Няма очаквани плащания на обезщетения при пенсиониране, свързани с болест през следващите пет години.

26. ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

26.1. Получени гаранционни депозити от контрагенти

Получените гаранционни депозити от контрагенти в размер на 369,488 х. лв. (31.12.2024 г.: 493,070 х. лв.) представляват депозити за участие на борсов пазар за гарантиране изпълнение на задълженията на всеки търговски участник при сделките за покупко-продажба на електрическа енергия, по които дъщерното дружество БНЕБ ЕАД е посредник (агент) и за които то носи финансовия риск. Депозитите се възстановяват при прекратяване на регистрацията на борсовия пазар и при условие че търговският участник няма финансови задължения към него. При наличие на изискуеми финансови задължения на търговския участник към БНЕБ ЕАД, наличното обезпечение се усвоява до размера на дължимото.

26.2. Задължения към доставчици и други кредитори

Задълженията към доставчици и други кредитори към 31.12.2025г. в размер на 1,885 х. лв. (31.12.2024 г. 2,154 х. лв.) са текущи и са за получени услуги за 2025 г.

26.3. Задължения към контрагенти за електрическа енергия

Задълженията към контрагенти за електрическа енергия включват:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Търговски задължения за покупко-продажба на електрическа енергия (Приложение 2.7)	52,893	83,475
Общо	52,893	83,475

27. ЗАДЪЛЖЕНИЯ КЪМ ПЕРСОНАЛА И СОЦИАЛНОТО ОСИГУРЯВАНЕ

Задълженията към персонала и социалното осигуряване включват:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Задължения за неизползвани компенсиреми отпуски	318	307
Текущи възнаграждения	184	182
Задължения към социално и здравно осигуряване за компенсиреми отпуски	43	44
Задължения към социално и здравно осигуряване, свързани с текущи задължения	38	69
Общо	583	602

28. ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА ДАНЪЦИ

Задълженията за данъци включват:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Данък върху добавена стойност	22,635	38,879
Акциз	305	286
Данъци върху разходите	19	30
Корпоративен данък	2	95
Данъци върху доходите на физическите лица	-	29
Общо	22,961	39,319

Данъчните задължения на дружествата от Групата са текущи.

До датата на издаване на настоящия консолидиран финансов отчет в дружествата от Групата са извършени ревизии и проверки, както следва:

Дружество-майка

- 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.

Дъщерни дружества

Българска независима енергийна борса ЕАД

- по ДДС – до 31.03.2023 г.
- пълна данъчна ревизия – няма
- от Национален осигурителен институт – няма

Файненшъл Маркет Сървисиз ЕООД

- по ДДС – няма
- пълна данъчна ревизия – няма
- от Национален осигурителен институт – няма

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.

29. ДРУГИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ

Другите задължения включват:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Задължения за дивиденди	1,755	656
Други задължения	58	35
Пасиви по договори с клиенти (Приложение № 3)	27	47
Общо	1,840	738

Пасивите по договори с клиенти включват основно предплатени услуги за информационно обслужване за 2026 г. (респ. 2025 г.) и сключен договор за финансиране по програма BeamUpLab в размер на 8 х.лв., изпълнението на който е планирано до края на 2026г.

Задълженията за дивиденди в размер на 1,755 х. лв. (31.12.2024 г.: 656 х. лв.) представляват неизплатени дивиденди на акционери от разпределение на печалбата на дружеството-майка за 2025 г. (6-мес.дивидент), 2024 г., 2023 г., 2022 г., 2021 г. и 2020 г.

30. ЛИЗИНГ

Активи и пасиви, признати в консолидирания отчет за финансовото състояние

В консолидирания отчет за финансовото състояние са представени следните обекти и суми, свързани с договори за лизинг:

Активите „право на ползване“ са включени в консолидирания отчет за финансово състояние към имоти, машини и оборудване (Приложение 14).

Сгради и транспортни средства

	31.12.2025 BGN '000	31.12.2024 BGN '000
<i>Отчетна стойност</i>		
Салдо на 1 януари	356	356
Увеличения/придобити	226	-
Намаления/отписани	(30)	-
Салдо на 31 декември	552	356

Натрупана амортизация

Салдо на 1 януари	(212)	(102)
Начислена амортизация	(129)	(110)
Отписана амортизация	30	-
Салдо на 31 декември	(311)	(212)

Балансова стойност на 1 януари (Приложение 14)

144 **254**

Балансова стойност на 31 декември (Приложение 14)

241 **144**

Задълженията по лизинг към 31 декември са както следва:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
1 януари	149	259
Увеличения	220	-
Начислена лихва	7	9
Плащания	(132)	(119)
31 декември, в т.ч.:	244	149
Дългосрочна част	173	29
Краткосрочна част	71	120

Разходи, признати в консолидирания отчет за всеобхватния доход:

	<i>Приложения</i>	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Разходи за амортизации на активи „право на ползване“ (МСФО 16)	13	129	110
Разходи за лихви по задължения за лизинг – МСФО 16 (включени във финансовите разходи)	10	7	9
Разходи, свързани с краткосрочни лизингови договори (отчитани по МСФО 16)	6	36	34
Приходи от отдаване под наем на движимо и недвижимо имущество	4	46	34

Общият изходящ паричен поток по договори за лизинг към 31.12.2025 г. свързани с краткосрочни лизингови договори е в размер на 132 х.лева (2024 г.: 119 х. лева).

31. БАНКОВИ ЗАЕМИ

Необезпечен овърдрафт, предоставен от банки

През февруари 2025 г. дъщерното дружество БНЕБ ЕАД е сключило договор за кредит за овърдрафт с ангажимент за 25 млн. лв. с банка с висок кредитен рейтинг със срок за една година. Към датата на подписване на настоящия консолидиран отчет няма усвоени суми по този договор.

По договора за кредит тип овърдрафт таксите за управление се предплащат. Предплатените такси се отнасят на разход на месечна база. Таблицата по-долу показва платените и признати като разход такси за управление по договорените овърдрафти:

	31.12.2025 BGN'000	31.12.2024 BGN'000
Разходи за бъдещи периоди към 1 януари	16	-
Платени такси за управление	75	75
Признат разход за такси управление (<i>Приложение 11</i>)	(75)	(59)
Разходи за бъдещи периоди към 31 декември	16	16

32. СЕГМЕНТНО ОТЧИТАНЕ

Сегментното отчитане в Групата е организирано на база основните бизнес дейности, извършвани от дружествата в Групата: а) търговия с финансови инструменти; б) информационно обслужване, в) регистрация и поддържане на емисии ценни книжа за търговия и г) търговия с електрическа енергия. 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		Търговия с електрическа енергия		Общо	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000	BGN'000
Приходи по сегменти	1,349	1,127	1,269	1,212	1,782	1,599	17,827	15,163	22,227	19,101
Разходи за материали и консумативи	(10)	(8)	(8)	(8)	(12)	(12)	(35)	(42)	(65)	(70)
Разходи за външни услуги	(893)	(961)	(308)	(423)	(442)	(568)	(5,296)	(5,275)	(6,939)	(7,227)
Разхода за амортизации	(166)	(155)	(95)	(90)	(99)	(88)	(469)	(456)	(829)	(789)
Разходи за персонал	(645)	(595)	(686)	(589)	(750)	(714)	(3,010)	(2,374)	(5,091)	(4,272)
Други разходи	(41)	(23)	(39)	(25)	(55)	(33)	(263)	(412)	(398)	(493)
Общо оперативни разходи	(1,755)	(1,742)	(1,136)	(1,135)	(1,358)	(1,415)	(9,073)	(8,559)	(13,322)	(12,851)
Резултат на сегмента	(406)	(615)	133	77	424	184	8,754	6,604	8,905	6,250
Неразпределени оперативни приходи от дейността									168	731
Неразпределени оперативни разходи от дейността									(2,229)	(1,266)
Печалба от оперативна дейност									6,844	5,715
Финансови приходи									12,529	14,323
Финансови разходи									(1,273)	(1,228)
Дял в печалбата от участия в съвместни и асоциирани дружества									123	47
Печалба преди данък върху печалбата									18,223	18,857
Разход за данък върху печалбата									(1,825)	(1,957)
Нетна печалба за годината									16,398	16,900

Активите и пасивите на бизнес сегментите включват:

	Търговия с финансови инструменти		Информационно обслужване		Регистрация и поддържане на емисии финансови инструменти за търговия		Търговия с електрическа енергия		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
Активи по бизнес										
Търговски вземания	-	20	288	416	8	8	17,458	19,249	17,754	19,693
Други вземания	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Активи на сегмента	-	20	288	416	8	8	17,458	19,249	17,754	19,693
Неразпределени активи									476,596	648,689
Общо активи									494,350	668,382
Пасиви по бизнес сегменти										
Търговски и други задължения	365	373	9	51	-	-	423,843	577,795	424,217	578,219
Задължения към персонала и социалното осигуряване	59	59	71	65	77	77	318	330	525	531
Пасиви на сегмента	424	432	80	116	77	77	424,161	578,125	424,742	578,750
Неразпределени пасиви									25,664	41,889
Общо пасиви									450,406	620,639

Групата има капиталови разходи, свързани с бизнес сегмент „Търговия с финансови инструменти“, като покупката на софтуер от DBAG във връзка с преминаването към новата системата за търговия Т 7 и закупеният софтуер за надзор Scila.

Към 31.12.2025 г. има отчетени разходи за амортизация, свързани с бизнес сегменти на дружеството – майка, в размер на 360 х.лв. (31.12.2024 г.: 333 х.лв.).

Към 31.12.2025 г. има отчетени разходи за амортизация, свързани с бизнес сегмента на дъщерното дружество БНЕБ ЕАД, в размер на 469 х. лв. (31.12.2024 г. 456 х. лв.).

Към 31.12.2025 г. няма отчетени непарични разходи, различни от амортизации, свързани с бизнес сегменти (31.12.2024г.: няма).

Групата управлява имотите, машините и оборудването, инвестициите, оценявани по справедлива стойност и инвестициите, оценявани по амортизирана стойност, както и данъците на групово ниво и те не се разпределят на сегментно ниво.

Дружеството-майка и дъщерните дружества от Групата извършват своята дейност само на територията на Република България, а съвместното дружество СЕЕ Линк ДОО оперира на територията на Република Северна Македония.

Към 31.12.2025 г. Групата е реализирала приходи от български клиенти в размер на 17,399 х. лв. (31.12.2024 г.: 14,554 х. лв.), а приходите от чуждестранни клиенти са в размер на 4,828 х. лв. (31.12.2024 г.: 4,547 х. лв.).

Общите приходи от сделки с най-големите клиенти на дружествата от Групата и съответния бизнес сегмент са както следва:

		31.12.2025	%	бизнес сегмент
		BGN'000		
Клиент 1	български клиент	1,170	5%	търговия с електрическа енергия
Клиент 2	български клиент	1,158	5%	търговия с електрическа енергия
Клиент 3	български клиент	1,023	5%	търговия с електрическа енергия
Клиент 4	чуждестранен клиент	956	4%	информационно обслужване
Клиент 5	български клиент	156	1%	търговия с финансови инструменти
Клиент 6	български клиент	118	1%	търговия с финансови инструменти
Клиент 7	български клиент	111	0%	търговия с финансови инструменти
		31.12.2024	%	бизнес сегмент
		BGN'000		
Клиент 1	български клиент	1,226	6%	търговия с електрическа енергия
Клиент 2	чуждестранен клиент	897	5%	информационно обслужване
Клиент 3	български клиент	667	3%	търговия с електрическа енергия
Клиент 4	български клиент	659	3%	търговия с електрическа енергия
Клиент 5	български клиент	240	1%	търговия с финансови инструменти
Клиент 6	български клиент	121	1%	търговия с финансови инструменти
Клиент 7	български клиент	93	0%	търговия с финансови инструменти

33. УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИЯ РИСК

В хода на обичайната си дейност Групата може да бъде изложена 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 Групата. Основният стремеж при управлението на рисковете е недопускането на неоправданата им концентрация.

Управлението на риска в Групата се осъществява текущо от оперативното ръководство на всяко от дружествата съгласно политиката, определена от Съвета на директорите на дружеството-майка. 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:

Финансови активи	31.12.2025	31.12.2024
	BGN '000	BGN '000
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	2,509	3,462
Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	1,010
Капиталови инструменти оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	2,509	2,452
Финансови активи, оценявани по амортизирана стойност	468,977	644,674
Вземания по споразумения с клауза за обратно изкупуване	300,027	516,355
Парични средства и парични еквиваленти	140,898	98,310
Дългови инструменти по амортизирана стойност	10,274	10,272
Вземания от контрагенти за електрическа енергия	16,574	18,961
Вземания от клиенти	886	707
Вземания по предоставени заеми на свързани лица	300	-
Разчети за гаранции и предоставени депозити	18	69
Общо	471,486	648,136
Финансови пасиви	31.12.2025	31.12.2024
	BGN '000	BGN '000
Финансови пасиви, оценявани по амортизирана стойност	426,265	579,504
Получени гаранционни депозити от контрагенти за електрическа енергия	369,488	493,070
Задължения към контрагенти за електрическа енергия	52,893	83,475
Задължения към доставчици	1,885	2,154
Задължения за дивиденди	1,755	656
Задължения по лизинг	244	149
Общо	426,265	579,504

33.1. Пазарен риск

а. Валутен риск

Групата не е изложена на валутен риск, защото почти всички нейни операции и сделки са деноминирани в български лева и/или евро, доколкото последното е с фиксиран курс спрямо лева по закон.

б. Ценови риск

Групата е изложена на ценови риск по отношение на притежаваните от нея ценни книжа, най-вече класифицирани като финансови активи по справедлива стойност през другия всеобхватен доход, и респ. по амортизирана стойност, вкл. и поради концентрация в определен тип 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 Групата разглежда ограничено и с особена предпазливост възможността за инвестиции в корпоративни дългови инструменти поради неприемливия кредитен риск и ниската ликвидност.

На база оценката за оптимално посрещане на бизнес потребностите на Групата, по-ефективното управление, 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 като „финансови активи 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 дружествата в Групата.

Към датата на изготвяне на консолидирания отчет ръководството оценява, че средствата, инвестирани в дългосрочни ДЦК на този етап не са непосредствено необходими за извършването на оперативната дейност на дружествата в Групата.

33.2. Кредитен риск

Финансовите активи на Групата са концентрирани в следните групи: парични средства (текущи сметки и срочни депозити), дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност, дългови и капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход (държавни ценни книжа и малцинствено участие в други предприятия), търговски и други вземания.

Кредитният риск е свързан с риска някой от контрагентите на Групата да не бъде в състояние да изпълни изцяло и в обичайно предвидените срокове задълженията си към него. Търговските вземания са представени в консолидирания 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.

Групата няма значителна концентрация на кредитен риск, тъй като дружествата в Групата извършва специализиран вид услуги на своите клиенти, които са основно инвестиционни посредници, банки и търговци на ел. енергия в България.

Допълнително, клиентите имат добро финансово състояние, дълга история и търговско сътрудничество с дружествата в Групата и не допускат нарушения при спазването на кредитните условия съгласно правилника за дейността ѝ по отношение изплащането на дължимите такси за услугите, предоставени от дружествата в Групата.

При държаните дългосрочни дългови инструменти с емитент Република България или собственик на емитента е държавата, съществува кредитен риск, но се приема, че поради високия кредитен рейтинг на суверена на този етап кредитният риск е нисък.

Политиката на Групата е да извършва продажбите си при условията на незабавно плащане – основно такси за борсовата търговия, които се заплащат в срок от два до пет дни при сетълмента на сделката. Събираемостта на вземанията се контролира текущо и стриктно от отделите за регистрации, търговия и финансовите отдели на дружествата в Групата, съгласно установената политика на съответното дружество. 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 Групата е да ги разпределя по текущи и депозитни сметки с различен срок в различни финансови институции в България.

Паричните, включително разплащателни операции, са ограничени до банки с добра репутация и ликвидност.

Кредитното качество на финансовите активи е посочено в таблицата по-долу:

Финансови активи	Просрочени	С ненастъпил падеж	Без матуритет	Общо
31.12.2025	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	-	2,509	2,509
Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	-	2,509	2,509
Финансови активи, оценявани по амортизирана стойност	-	366,213	102,764	468,977
Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	-	10,274	-	10,274
Търговски и други вземания	-	17,460	18	17,478
Вземания по предоставени заеми на свързани лица	-	300	-	300
Вземания по споразумения за обратно изкупуване	-	300,027	-	300,027
Парични средства и парични еквиваленти	-	38,152	102,746	140,898
Общо	-	366,213	105,273	471,486
Финансови активи	Просрочени	С ненастъпил падеж	Без матуритет	Общо
31.12.2024	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN '000
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	1,010	2,452	3,462
Дългови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	1,010	-	1,010
Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	-	2,452	2,452

Финансови активи, оценявани по амортизирана стойност	-	586,615	58,059	644,674
Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	-	10,272	-	10,272
Търговски и други вземания	-	19,668	69	19,737
Вземания по споразумения за обратно изкупуване	-	516,355	-	516,355
Парични средства и парични еквиваленти	-	40,320	57,990	98,310
Общо	-	587,625	60,511	648,136

33.3. Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация Групата да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. Тя 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. Групата 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 финансовите отдели на дружествата в Групата, 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 дружествата в Групата и към двете дати на консолидирания отчет за финансовото състояние основно са с до един месец остатъчен матуритет спрямо договорения.

33.4. Риск на лихвоносните парични потоци

Като цяло Групата има значителна част лихвоносни активи. Приходите и оперативните парични потоци са стабилни, предвидими и относително слабо зависими от промените в пазарните лихвени равнища, доколкото основната част от лихвоносните активи са с фиксиран лихвен процент – инвестиции, държани до падеж - облигации (деноминирани в евро), инвестиции по справедлива стойност през друг всеобхватен доход (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	Общо BGN'000
Финансови активи				
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през ДВД	-	-	2,509	2,509
Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	-	2,509	2,509

Финансови активи, оценявани по амортизирана стойност	48,426	102,743	317,808	468,977
Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	10,274	-	-	10,274
Търговски и други вземания	-	-	17,478	17,478
Вземания по предоставени заеми на свързани лица	-	-	300	300
Вземания по споразумения за обратно изкупуване	-	-	300,027	300,027
Парични средства и парични еквиваленти	38,152	102,743	3	140,898
	48,426	102,743	320,317	471,486
Финансови пасиви				
Финансови пасиви, оценявани по амортизирана стойност	244	-	426,021	426,265
	244	-	426,021	426,265
31.12.2024	Фиксиран лихвен %	Плаващ лихвен %	Безлихвени	Общо
	BGN '000	BGN '000	BGN '000	BGN'000
Финансови активи				
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през ДВД	1,010	-	2,452	3,462
Дългови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	1,010	-	-	1,010
Капиталови инструменти, оценявани по справедлива стойност през друг всеобхватен доход	-	-	2,452	2,452
Финансови активи, оценявани по амортизирана стойност	50,592	57,985	536,097	644,674
Дългови инструменти, оценявани по амортизирана стойност	10,272	-	-	10,272
Търговски и други вземания	-	-	19,737	19,737
Вземания по споразумения за обратно изкупуване	-	-	516,355	516,355
Парични средства и парични еквиваленти	40,320	57,985	5	98,310
	51,602	57,985	538,549	648,136
Финансови пасиви				
Финансови пасиви, оценявани по амортизирана стойност	149	-	579,355	579,504
	149	-	579,355	579,504

33.5. Управление на капиталовия риск

С управлението на капитала Групата 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 Групата е да се работи изцяло със собствени средства, генерирани от стопанската ѝ дейност, без да ползва привлечени заемни средства.

Групата текущо наблюдава осигуреността и структурата на капитала си. Характерното за нея е, че тя традиционно финансира дейността си от собствените си генерирани печалби и чрез вноски от своите акционери, без използване на дългов капитал.

	31.12.2025	31.12.2024
	BGN '000	BGN '000
Общо пасиви	450,406	620,639
Паричните средства и парични еквиваленти	140,898	98,310
Общо собствен капитал	43,944	47,743
Съотношение на пасиви: собствен капитал	10.25	13.00
Съотношение на парични средства: пасиви	0.31	0.16

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 Групата приема като основен пазар финансовите пазари в България – Българска фондова борса, 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, вземания по репо сделки, търговските вземания, търговските задължения и депозитите, Групата очаква да реализира тези финансови активи чрез тяхното цялостно обратно изплащане или респ. погасяване във времето. Затова те се представят по тяхната амортизирана стойност във финансовия отчет.

Справедливата стойност на финансовите инструменти по справедлива стойност през другия всеобхватен доход, търгувани на активни фондови пазари се базира на котирувани „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 консолидирания 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 Групата счита, че при съществуващите обстоятелства представените в консолидирания отчет за финансовото състояние оценки на финансовите активи и пасиви са възможно най-надеждни, адекватни и достоверни за целите на финансовата отчетност.

34. 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-майка.

Съвместно дружество

Дружеството-майка 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.

Дружеството-майка притежава 49.00 % от капитала на Колективно финансиране АД, което е съвместно дружество, считано от 13.11.2023г като осъществява съвместен контрол върху финансовата и оперативната му политика заедно с Централен депозитар АД и Клиър Екс АД.

Асоциирани дружества

Дружеството-майка притежава 40.00 % от капитала на Клиър Екс АД, което е асоциирано дружество, считано от 21.04.2020 г.

Дружеството-майка притежава 28.27 % от капитала на ИПО Растеж АД, което е асоциирано дружество, считано от 10.02.2025 г.

Дружеството-майка притежава 24.50 % от капитала на БД Консулти АД, което е асоциирано дружество, считано от 21.04.2020 г.

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 дружеството-майка и съответно с дружествата от Групата, доколкото и в двете дружества държавата има квалифицирано участие. През 2022 г. Българска фондова борса АД е закупила акции от увеличението на капитала на Централен депозитар Д – 10 броя акции за стойност 6 х.лв. Към 31.12.2025 г. акционерното участие е 4.51 % (31.12.2024 г.: 4.51 %) (Приложение 17).

Предприятия, в които лице от ключовия управленски персонал на дружеството-майка 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, „ИПО Растеж“ АД, „Колективно финансиране“ АД, EuroSTR B.V. Амстердам, Нидерландия, „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, EuroSTR 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
Асоциирани дружества		
Приходи от услуги	11	8
Лихви по договор за паричен заем	73	-
Дружества, свързани чрез ключов управленски персонал		
Приходи от услуги	182	103
Дивидент	11	1
Основен собственик		
Приходи от услуги	2	2
ОБЩО	279	114
Доставки от свързани лица	2025	2024
	BGN'000	BGN'000
Асоциирани дружества		
Покупка на финансови инструменти - 2,956,578 бр. акции по 1.13 от емисията на ИПО Растеж АД (Приложение 16)	3,341	-
Консултантски услуги, управление на средства	1,147	1,170
Административни разходи	1,059	946
Поддръжка офис	60	80
Съвместни дружества		
Маркетингови услуги	24	-
Дружества, свързани чрез ключов управленски персонал		
Информационни и деловодни услуги	57	50
Банкови такси	1	3
Продажба на ДА	-	7
ОБЩО	5,689	2,256

Закупуване, падеж и открити разчети с облигации, издадени от основния собственик (Министерство на финансите)

През 2022 г. дружеството-майка е закупило държавни ценни книжа – левови облигации, закупени със скonto в размер на 190 х.лв., издадени от Министерство на финансите на Република България (Приложение 17.3). Получената лихва по емисиите ценни книжа за 2025 г. е в размер на 52 х.лв. (31.12.2024 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 17.1).

Откритите разчети с Министерство на финансите по отношение на дългови инструменти по амортизирана стойност – ДЦК, издадени от Министерство на финансите към 31.12.2025 г. са в размер на 197 х.лв. (31.12.2024 г.: 195 х.лв.) (Приложение 17.3).

Разчети със свързани лица

Разчетните взаимоотношения със свързани лица включват вземания по продажби към 31.12.2025 г.: 2 х.лв. (31.12.2024г.: 3 х.лв.) и задължения за доставки в размер на 65 х.лв.

(31.12.2024 г.: задължения за доставки в размер на 55 х.лв. и задължения за вноса в капитала на EuroSTR B.V. в размер на 439 х.лв.). През 2025 г. БНЕБ ЕАД е предоставило заем на БД Консулти АД с общ размер 4,400 х. лв. за срок от 36 месеца, лихвен процент 4,20% на годишна база. Към 31.12.2025 г. вземането на БНЕБ ЕАД по горепосочения заем е 300 х.лв.

Групата има открити разплащателни сметки в „Юробанк България“ АД. Наличните към 31.12.2025 г. парични средства по сметки в банката са 36,239 х. лв. (31.12.2024 г. 23,789 х. лв.).

Възнаграждения на ключовия управленски персонал

Съставът на ключовия управленски персонал на Групата е оповестен в *Приложение 1.1*.

Заплатите и другите краткосрочни доходи на ключовия управленски персонал на дружествата от Групата към 31.12.2025 г. възлизат на 1,000 х. лв. (31.12.2024 г.: 814 х. лв.), в т. ч.:

Текущи възнаграждения 977 х. лв. (31.12.2024 г.: 792 х. лв.)

Осигуровки 23 х. лв. (31.12.2024 г.: 22 х. лв.)

35. АНГАЖИМЕНТИ, УСЛОВНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ И ПОЛУЧЕНИ ОБЕЗПЕЧЕНИЯ

Получени обезпечения

Във връзка с Правилата за работа на организиран борсов пазар БНЕБ ЕАД е получило банкови гаранции в размер на 245,175 х. лв. (2024 г.: 185,536 х. лв.).

36. 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).

Съветът на директорите на Българска фондова борса АД, в качеството си на едноличен собственик на капитала на БНЕБ ЕАД, на свое заседание, проведено на 16.02.2026 г., избра за член на Съвета на директорите на БНЕБ ЕАД Александър Стефанов Александров до края на текущия мандат. Промяната в състава на Съвета на директорите на БНЕБ ЕАД е вписана по партидата на дружеството в Търговския регистър и регистъра на юридическите лица с нестопанска цел към Агенцията по вписванията на 25.02.2026г.

През м. март 2026 г. БНЕБ ЕАД е сключило договор за кредит овърдрафт с ангажимент за 25 млн. лв. с банка с висок кредитен рейтинг със срок за една година. Към датата на подписване на настоящия отчет няма усвоени суми по този договор.

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 консолидиран финансов отчет на Групата за периода, завършващ на 31 декември 2025 г.

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД

Доклад относно одита на консолидирания финансов отчет

Квалифицирано мнение

Ние извършихме одит на консолидирания финансов отчет на БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД („Дружеството-майка“) и неговите дъщерни дружества („Групата“), съдържащ консолидирания отчет за финансовото състояние към 31 декември 2025 година и консолидирания отчет за всеобхватния доход, консолидирания отчет за промените в собствения капитал и консолидирания отчет за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към консолидирания финансов отчет, съдържащи и съществена информация за счетоводната политика.

По наше мнение, с изключение на възможния ефект върху сравнителната информация в консолидирания отчет за всеобхватния доход и консолидирания отчет за промените в собствения капитал за 2025 година от въпроса, описан в раздела от нашия доклад „База за изразяване на квалифицирано мнение“, приложеният консолидиран финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Групата към 31 декември 2025 година и нейните финансови резултати от дейността и паричните й 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 Групата отчита 100 % обезценено вземане с брутен размер 1,214 хил. лв. (Приложение № 2.27.2 *Очаквани кредитни загуби*) по сключен от Дружеството-майка Договор за прехвърляне на вземане (цесия) от 2014 година, по силата на който дружеството-майка 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-майка, в т.ч. обявяване недействителност на извършено от цесионера прихващане на негови задължения към банката срещу придобитото от Дружеството-майка вземане. Прекратителното условие с обратно действие предполага, че при настъпването му Дружеството-майка 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 прихващането по силата на договора за прехвърляне на вземане за недействително. Поради това Групата е отчетла загуби от обезценка по отношение на това вземане в предходни години и към 31 декември 2023 година балансовата стойност на въпросното вземане в консолидирания 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 искове 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 Групата 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-майка 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 консолидирания отчет на Групата 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 консолидираната неразпределена печалба за 2024 година и на консолидираната отчетена печалба за самата 2024 година, вкл. на отчетения през 2024 година доход от продажбата на това вземане към други доходи от дейността, и на данъците върху печалбата, включени в консолидирания отчет за всеобхватния доход за 2024 година. Съответно, нашето одиторско мнение в издадения от нас одиторски доклад с дата 29 април 2025 година относно консолидирания финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2024 година, беше модифицирано по този въпрос.

Нашето мнение върху консолидирания финансов отчет за текущата 2025 година също е модифицирано поради възможния ефект на този въпрос върху сравнителната информация за 2024 година в консолидирания отчет за всеобхватния доход и консолидирания 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 консолидирания финансов отчет“. Ние сме независими от Групата 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 СМСЕС. 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 консолидирания финансов отчет за текущия период. Тези въпроси са разгледани като част от нашия одит на консолидирания 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 проведения от нас одит, е направено в този контекст.

<i>Ключов одиторски въпрос</i>	<i>Как този ключов одиторски въпрос беше адресиран при проведения 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 Групата по отношение на оценката на капиталовите инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход са представени в Приложение № 17.2. <i>Капиталови инструменти по справедлива стойност през друг всеобхватен доход</i> към консолидирания 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 Групата 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 Групата;
- 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 Групата.
- Преглед и оценка на пълнотата, уместността и адекватността на оповестяванията на Групата в консолидирания финансов отчет

относно капиталовите инструменти, оценени по справедлива стойност и категоризирани в ниво 3 от йерархията на справедливите стойности.

Друга информация, различна от консолидирания финансов отчет и одиторския доклад върху него

Ръководството носи отговорност за другата информация. Другата информация, която получихме преди датата на нашия одиторски доклад, се състои от консолидиран доклад за дейността, в т.ч. декларация за корпоративно управление на Групата, изготвени от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва консолидирания финансов отчет и нашия одиторски доклад, върху него.

Нашето мнение относно консолидирания 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 консолидирания 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 консолидирания 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 от Групата 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 консолидирания финансов отчет

Ръководството на Дружеството-майка носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този консолидиран 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 консолидирания финансов отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Групата 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 Групата или да преустанови дейността ѝ, 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 Групата (Одитният комитет на Дружеството-майка).

Отговорности на одитора за одита на консолидирания финансов отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали консолидираният 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 консолидиран 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 консолидирания 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 Групата.
- 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 Групата 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 консолидирания 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 Групата да преустанови функционирането си като действащо предприятие.

- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на консолидирания финансов отчет, включително оповестяванията, и дали консолидираният финансов отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.
- планираме и извършваме одита на Групата, за да получим достатъчни и уместни одиторски доказателства относно финансовата информация на предприятията или бизнес единиците в рамките на Групата като база за формиране на мнение относно финансовия отчет на Групата. Ние носим отговорност за ръководството, надзора и прегледа на одиторската работа, извършена за целите на одита на Групата. Ние носим изключителната отговорност за нашето одиторско мнение.

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 свързаните с това 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 консолидирания 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 закони 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 консолидирания финансов отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на консолидирания доклад за дейността и декларацията за корпоративно управление, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискванията 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), 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 консолидирания доклад за дейността за финансовата година, за която е изготвен консолидирания финансов отчет, съответства на консолидирания финансов отчет, върху който сме изразили квалифицирано мнение в „Доклад относно одита на консолидирания финансов отчет“ по-горе.
- б) Консолидираният доклад 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 на Групата за финансовата година, за която е изготвен консолидираният 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.

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 Групата и средата, в която тя работи, по наше мнение, описанието на основните характеристики на системите за вътрешен контрол и управление на риска на Групата във връзка с процеса на финансово отчитане, което е част от консолидирания доклад за дейността (като елемент от съдържанието на декларацията за корпоративно управление на Групата) 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.

Докладване за съответствие на електронния формат на консолидирания финансов отчет, включен в годишния консолидиран финансов отчет за дейността по чл. 100н, ал.5 от ЗППЦК с изискванията на Регламента за ЕЕЕФ

Ние извършихме ангажимент за изразяване на разумна степен на сигурност по отношение на съответствието на електронния формат на консолидирания финансов отчет на БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД за годината, завършваща на 31 декември 2025 година, приложен в електронния файл „747800W0XA90V4MSRW74-20251231-BG-CON.zip“, с изискванията на Делегиран Регламент (ЕС) 2019/815 на Комисията от 17 декември 2018 година 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“). Нашето становище е само по отношение на електронния формат на консолидирания финансов отчет и не обхваща другата информация, включена в годишния консолидиран финансов отчет за дейността по чл. 100н, ал. 5 от ЗППЦК.

Описание на предмета и приложимите критерии

Ръководството е изготвило електронен формат на консолидирания финансов отчет на Групата за годината, завършваща на 31 декември 2025 година по реда на Регламента за ЕЕЕФ с цел спазване на изискванията на ЗППЦК. Правилата за изготвяне на консолидирани финансови отчети в този електронен формат са посочени в Регламента за ЕЕЕФ и те по наше мнение притежават характеристиките на подходящи критерии за формиране на становище за разумна степен на сигурност.

Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление

Ръководството на Групата е отговорно за прилагането на изискванията на Регламента за ЕЕЕФ при изготвяне на електронния формат на консолидирания финансов отчет в XHTML. Тези отговорности включват избора и прилагането на подходящи iXBRL маркировки, използвайки таксономията на Регламента за ЕЕЕФ, както и въвеждането и прилагането на такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството счита за необходима за изготвянето на електронния формат на годишния консолидирания финансов отчет на Групата, който да не съдържа съществени несъответствия с изискванията на Регламента за ЕЕЕФ.

Лицата, натоварени с общо управление, носят отговорност за осъществяването на надзор над процеса по изготвянето на годишния консолидиран финансов отчет на Групата, включително прилагането на Регламента за ЕЕЕФ.

Отговорности на одитора

Нашата отговорност се състои в изразяване на становище за разумна степен на сигурност относно това дали електронният формат на консолидирания финансов отчет е в съответствие с изискванията на Регламента за ЕЕЕФ. За тази цел ние изпълнихме „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)“ и извършихме ангажимент за изразяване на разумна степен на сигурност съгласно МСАИС 3000 (преработен) „Ангажименти за изразяване на сигурност, различни от одити и прегледи на историческа финансова информация“ (МСАИС 3000 (преработен)). Този стандарт изисква от нас да спазваме етичните изисквания, да планираме и изпълним подходящи процедури, за да получим разумна степен на сигурност дали електронният формат на консолидирания финансов отчет на Групата е изготвен във всички съществени аспекти в съответствие с приложимите критерии, посочени по-горе. Характерът, времето и обхвата на избраните процедури зависят от нашата професионална преценка, включително оценката на риска от съществени несъответствия с изискванията на Регламента за ЕЕЕФ, независимо дали дължащи се на измама или грешка. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че ангажимент, извършен в съответствие с МСАИС 3000 (преработен), винаги ще разкрива съществено несъответствие с изискванията, когато такова съществува.

Изисквания за контрол върху качеството

Ние прилагаме изискванията на Международен стандарт за управление на качеството (МСУК) 1, който изисква да разработим, внедрим и поддържаме система за управление на качеството, включително документирани политики и процедури относно спазването на етичните изисквания, професионалните стандарти и приложимите законови и регулаторни изисквания към регистрираните одитори в България. Ние отговаряме на етичните и изискванията за независимост на Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), приет от ИДЕС чрез ЗНФОИСУ.

Обобщение на извършената работа

Целта на планираните и извършени от нас процедури беше получаването на разумна степен на сигурност, че електронният формат на консолидирания финансов отчет е изготвен, във всички съществени аспекти в съответствие с изискванията на Регламента ЕЕЕФ. Като част от оценяване на спазването на изискванията на Регламента за ЕЕЕФ по отношение на електронния (XHTML) формат за отчитане на консолидирания отчет на Групата, ние запазиме професионален скептицизъм и използвахме професионална преценка. Ние също така:

- получихме разбиране за вътрешния контрол и процесите, свързани с прилагането на Регламента за ЕЕЕФ по отношение на консолидирания финансов отчет на Групата и включващи изготвянето на консолидирания финансов отчет на Групата в XHTML формат и маркирането му в машинно четим език (iXBRL);
- проверихме дали приложеният XHTML формат е валиден;
- проверихме дали четимата от човек част на електронния формат на консолидирания финансов отчет съответства на одитирания консолидиран финансов отчет;
- оценихме пълнотата на маркировките в консолидирания финансов отчет на Групата при използването на машинно четим език (iXBRL) съобразно изискванията на Регламента за ЕЕЕФ;

- оценихме уместността на използваните iXBRL маркировки, избрани от основната таксономия, както и създаването на елемент от разширената таксономия в съответствие с Регламента за ЕЕЕФ, когато липсва подходящ елемент в основната таксономия;
- оценяваме уместността на съотнасянето (фиксиране) на елементите от разширената таксономия в съответствие с Регламента за ЕЕЕФ.

Ние считаме, че доказателствата, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето становище.

Становище за съответствие на електронния формат на консолидирания финансов отчет с изискванията на Регламента за ЕЕЕФ

По наше мнение, на база на извършените от нас процедури, електронният формат на консолидирания финансов отчет на Групата за годината, завършваща на 31 декември 2025 година, върху който консолидиран финансов отчет изразяваме квалифицирано одиторско мнение в „Доклад относно одита на консолидирания финансов отчет“ по-горе, съдържащ се в приложения електронен файл „747800W0XA90V4MSRW74-20251231-BG-CON.zip“, 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 консолидирания финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 година на БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА АД от общото събрание на акционерите, проведено на 26 юни 2025 година за период от една година.

- Одитът на консолидирания финансов отчет за годината, завършваща на 31 декември 2025 година на Групата представлява седми пълен непрекъснат ангажимент за задължителен одит на тази група, извършен от нас.
- Потвърждаваме, че изразеното от нас одиторско мнение е в съответствие с допълнителния доклад, представен на одитния комитет на Дружеството-майка, 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 дружествата от Групата.

БДО БЪЛГАРИЯ ООД

Одиторско дружество, рег. №015

VALIA
IORDANOVA
IORDANOVA
IORDANOVA
Digitally signed by
VALIA
IORDANOVA
IORDANOVA
Date: 2026.04.28
17:41:54 +03'00'

VALIA
IORDANOVA
IORDANOVA
IORDANOVA
Digitally signed by
VALIA IORDANOVA
IORDANOVA
Date: 2026.04.28
17:42:32 +03'00'

Валя Йорданова Йорданова

Управител

Регистриран одитор, отговорен за одита

28 април 2026 година

ул. “Оборище” 38

гр. София 1504, България