

Отчет за дейността на  
Българска Фондова Борса –  
София АД за 2009г.



**БФБ**

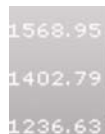
## Съдържание

|  |    |
|--|----|
| 1. Въведение.....  | 3  |
| 2. Данни за търговията на БФБ-София .....  | 4  |
| 2.1. Обем, оборот, брой сделки.....  | 4  |
| 2.2. Отраслова структура на търговията.....  | 8  |
| 3. Емисии финансови инструменти, допуснати до търговия на пазарите.....  | 9  |
| 4. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитала .....   | 10 |
| 5. Пазарна капитализация.....  | 13 |
| 6. Индекси на БФБ-София.....   | 16 |
| 7. Надзор.....   | 17 |
| 8. Приватизация през Борсата.....  | 18 |
| 8.1. Централизиран публични търгове (ЦПТ).....   | 18 |
| 8.2. Неприсъствени публични търгове (НПТ).....   | 18 |
| 9. Сравнителен анализ на БФБ-София с борсите от Югоизточна Европа.....   | 20 |
| 10. Нормативна уредба.....   | 23 |
| 11. Изпълнение на Програмата за развитие на Борсата .....  | 25 |
| 11.1. Антикризисни мерки.....  | 25 |
| 11.2. Търговска платформа - XETRA® .....   | 26 |
| 11.3. Оптимизиране на системата COBOS.....   | 27 |
| 11.4. Привличане на емитенти .....   | 28 |
| 11.5. Въвеждане на нови финансови инструменти .....  | 29 |
| 11.6. Привличане на повече чуждестранни инвеститори и членове.....   | 29 |
| 11.7. Развитие на информационните услуги на Борсата .....  | 29 |
| 11.8. Популяризация на БФБ-София.....  | 31 |
| 11.9. Международни стандарти ISO 9001:2008 и ISO/IEC 27001:2005.....   | 32 |
| 11.10. Корпоративно управление.....  | 33 |
| 12. Международна дейност и външни отношения.....   | 33 |
| 13. Акционерна структура на БФБ-София АД.....  | 36 |
| 14. Членове на БФБ-София АД.....   | 37 |
| 15. Финансово състояние на БФБ-София АД.....   | 39 |
| 15.1. Приходи от основната дейност на Борсата за 2009г.....  | 39 |
| 15.2. Разходи за дейността на Борсата за 2009г.....  | 40 |
| 15.3. Финансов резултат за 2009г.....  | 41 |
| 15.4. Активи към 31.12.2009г.....  | 42 |
| 15.5. Пазарен риск.....  | 43 |
| 15.6. Кредитен риск.....   | 43 |
| 15.7. Ликвиден риск.....   | 44 |
| 15.8. Риск на лихвоносните парични потоци.....   | 44 |
| 16. Информация за членовете на съвета на директорите на БФБ-София АД по чл. 247, ал. 2 от Търговския закон ..... | 46 |
| 17. Сделки от съществено значение за дейността на дружеството, очаквани инвестиции и развитие на персонала.....  | 49 |
| 18. Основни направления в дейността на Борсата през 2010г.....   | 50 |

## 1. Въведение

Настоящият отчет е разработен в съответствие с чл. 85, ал. 6 от Закона за пазарите на финансови инструменти. Той съдържа данни за дейността на БФБ-София АД (Борсата), за акционерния състав и членовете ѝ, както и финансов отчет, съгласно чл. 26, ал. 1 от Закона за счетоводството. Отчетът дава информация за резултатите на Борсата през 2009г, като са взети под внимание основните показатели за дейността, съпроводени със съответните анализи и изводи.

Очертани са основните тенденции в развитието на капиталовия пазар в условията на продължаващата световна финансова и икономическа криза, изпълнението на приоритетите, залегнали в приетата Обща стратегия за развитие на БФБ-София за периода 2008-2010г, както е направено и кратко сравнение на българския капиталов пазар с фондовите борси от Югоизточна Европа.



## 2. Данни за търговията на БФБ-София

### 2.1. Обем, оборот, брой сделки

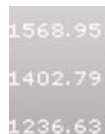
Търговията на БФБ-София през 2009г. премина под знака на продължаващата световна икономическа криза, която изправи капиталовите пазари по света пред предизвикателства с неподозирани мащаби и магнитут. Кризата оказва негативно влияние върху всички участници на българския капиталов пазар, а от началото на 2009г. започна да се чувства все по-осезаемо и в реалния сектор на икономиката в България.

Реализираният на БФБ-София оборот от 1.55 млрд. лв. (виж Таблица 1) бе с около 47% по-нисък от този през 2008г, като най-големи бяха намаленията в оборота на Неофициален пазар на акции и Официален пазар на акции – съответно със 74% и 61%. Ликвидността остана изключително ниска през целия период, който премина при слаба активност от страна на местните и чуждестранните инвеститори. Оборътът на пазарите на облигации бе в размер на 168 млн. лв, като отчетеното намаление от 32% бе по-ниско от средното за Борсата. По тази причина и относителният дял на облигационния пазар се покачи леко спрямо 2008г. – от 8.53% на 10.83% от общия оборот.

Средномесечният оборот на БФБ-София бе в размер на 129 млн. лв., като най-високата стойност бе постигната през месец март - 445 млн. лв, когато бяха прехвърлени 30% от капитала на Корпоративна търговска банка АД. Среднодневният оборот на Борсата през 2009г. спадна до 6.4 млн. лв. при 243 борсови сесии, в сравнение с 11.6 млн. лв. при 250 сесии година по-рано. С най-голяма тежест в дневната търговия бяха сделките извън регулиран пазар – 44% от среднодневния оборот, следвани от Официален пазар на акции – 22% и Неофициален пазар на акции - 15%.

Броят на сключените сделки през 2009г. отчете спад от 49% (виж Таблица 2) спрямо 2008г, което бе съпоставимо с намалението на реализирания оборот. Спадът на база обем лотове бе доста по-малък – с около 17% (виж Таблица 3), което се дължеше на значителния брой прехвърлени финансови инструменти при няколко големи единични сделки през годината.

Структурата на търговията в таблици 1-3 по-долу е представена на база реализиран оборот в лева, брой сключени сделки и обем лотове. Следва да се има предвид факта, че във връзка с въвеждането на търговската система Xetra през юни 2008г. и приетия нов Правилник за дейността на БФБ-София, бяха изменени част от пазарните сегменти, т.е. обороти, брой сделки и обем лотове са отразени според настоящата сегментация на пазарите на БФБ-София.



## Структура на търговията по пазари (оборот в лв)

(Таблица 1)

| Пазар   | Оборот (лв)          |                      | Промяна (%)    |
|---|----------------------|----------------------|----------------|
|   | 2009г.               | 2008г.               |                |
| Неофициален Пазар на акции                                      | 230 350 677          | 881 864 794          | -73.88%        |
| Неофициален Пазар на други ЦК <sup>1</sup>                      | -                    | 2 236 837            | -              |
| Неофициален Пазар на облигации                                  | 166 823 904          | 234 928 214          | -28.99%        |
| Официален Пазар Акции сегмент "А"                               | 16 090 089           | 105 153 900          | -84.70%        |
| Официален Пазар Акции сегмент "В"                               | 320 714 023          | 769 540 259          | -58.32%        |
| Официален Пазар корпоративни облигации <sup>2</sup>             | -                    | 2 952 634            | -              |
| Официален пазар на облигации <sup>3</sup>                       | 1 315 084            | 9 746 600            | -86.51%        |
| Пазар на дружества със специална инвестиционна цел <sup>4</sup> | 96 844 669           | 90 012 208           | 7.59%          |
| Пазар на колективни инвестиционни схеми <sup>5</sup>            | 21 774 456           | 392 525              | 5447.28%       |
| Пазар на компенсаторни инструменти                              | 12 901 939           | 26 564 227           | -51.43%        |
| Пазар на права <sup>6</sup>                                     | 1 183 833            | 4 119 871            | -71.27%        |
| Първичен пазар на други ЦК <sup>7</sup>                         | -                    | 1 614 813            | -              |
| <b>Общо търговия на регулиран пазар</b>                         | <b>867 998 674</b>   | <b>2 129 126 882</b> | <b>-59.23%</b> |
| Търговия извън регулиран пазар <sup>8</sup>                     | 683 895 994          | 774 804 872          | -11.73%        |
| <b>Общо търговия</b>  | <b>1 551 894 668</b> | <b>2 903 931 754</b> | <b>-46.56%</b> |

<sup>1</sup> Неофициален Пазар на други ЦК беше прекратен, считано от 16 юни 2008г.

<sup>2</sup> Официален пазар корпоративни облигации беше прекратен, считано от 16 юни 2008г.

<sup>3</sup> Официален пазар на облигации беше стартиран на 16 юни 2008г.

<sup>4</sup> Пазар на дружества със специална инвестиционна цел беше стартиран на 16 юни 2008г.

<sup>5</sup> Пазар на колективни инвестиционни схеми беше стартиран на 16 юни 2008г.

<sup>6</sup> Пазар на права беше стартиран на 16 юни 2008г.

<sup>7</sup> Първичен пазар на други ЦК беше прекратен, считано от 16 юни 2008г.

<sup>8</sup> Данните преди 16 юни 2008г включват Блокови и други договорени сделки



## Структура на търговията по пазари (брой сделки)

(Таблица 2)

| Пазар  | Сделки         |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|
|  | 2009г.         | 2008г.         | Промяна (%)    |
| Неофициален Пазар на акции                                       | 79 148         | 225 326        | -64.87%        |
| Неофициален Пазар на други ЦК <sup>9</sup>                       | -              | 565            | -              |
| Неофициален Пазар на облигации                                   | 1 101          | 1 414          | -22.14%        |
| Официален Пазар Акции сегмент "А"                                | 10 798         | 24 133         | -55.26%        |
| Официален Пазар Акции сегмент "В"                                | 92 639         | 125 215        | -26.02%        |
| Официален Пазар корпоративни облигации <sup>10</sup>             | -              | 26             | -              |
| Официален пазар на облигации <sup>11</sup>                       | 1              | 28             | -96.43%        |
| Пазар на дружества със специална инвестиционна цел <sup>12</sup> | 7 952          | 5 559          | 43.05%         |
| Пазар на колективни инвестиционни схеми <sup>13</sup>            | 123            | 38             | 223.68%        |
| Пазар на компенсаторни инструменти                               | 4 699          | 6 670          | -29.55%        |
| Пазар на права <sup>14</sup>                                     | 2 796          | 583            | 379.59%        |
| Първичен пазар на други ЦК <sup>15</sup>                         | -              | 32             | -              |
| <b>Общо търговия на регулиран пазар</b>                          | <b>199 257</b> | <b>389 589</b> | <b>-48.85%</b> |
| Търговия извън регулиран пазар <sup>16</sup>                     | 3 410          | 11 129         | -69.36%        |
| <b>Общо търговия</b>   | <b>202 667</b> | <b>400 718</b> | <b>-49.42%</b> |

<sup>9</sup> Неофициален Пазар на други ЦК беше прекратен, считано от 16 юни 2008г.

<sup>10</sup> Официален пазар корпоративни облигации беше прекратен, считано от 16 юни 2008г.

<sup>11</sup> Официален пазар на облигации беше стартиран на 16 юни 2008г.

<sup>12</sup> Пазар на дружества със специална инвестиционна цел беше стартиран на 16 юни 2008г.

<sup>13</sup> Пазар на колективни инвестиционни схеми беше стартиран на 16 юни 2008г.

<sup>14</sup> Пазар на права беше стартиран на 16 юни 2008г.

<sup>15</sup> Първичен пазар на други ЦК беше прекратен, считано от 16 юни 2008г.

<sup>16</sup> Данните преди 16 юни 2008г включват Блокови и други договорени сделки

## Структура на търговията по пазари (обем)

(Таблица 3)

| Пазар  | Обем (лотове)      |                    |                |
|--|--------------------|--------------------|----------------|
|  | 2009г.             | 2008г.             | Промяна (%)    |
| Неофициален Пазар на акции                                       | 73 056 386         | 125 150 097        | -41.62%        |
| Неофициален Пазар на други ЦК <sup>17</sup>                      | -                  | 20 492 440         | -              |
| Неофициален Пазар на облигации                                   | 88 708             | 135 674            | -34.62%        |
| Официален Пазар Акции сегмент "А"                                | 9 297 478          | 15 707 167         | -40.81%        |
| Официален Пазар Акции сегмент "В"                                | 78 100 624         | 99 645 691         | -21.62%        |
| Официален Пазар корпоративни облигации <sup>18</sup>             | -                  | 3 207              | -              |
| Официален пазар на облигации <sup>19</sup>                       | 1 220              | 9 429              | -87.06%        |
| Пазар на дружества със специална инвестиционна цел <sup>20</sup> | 65 178 751         | 54 271 563         | 20.10%         |
| Пазар на колективни инвестиционни схеми <sup>21</sup>            | 22 794 302         | 361 950            | 6197.64%       |
| Пазар на компенсаторни инструменти                               | 47 529 082         | 71 150 881         | -33.20%        |
| Пазар на права <sup>22</sup>                                     | 28 587 257         | 102 410 836        | -72.09%        |
| Първичен пазар на други ЦК <sup>23</sup>                         | -                  | 1 050 000          | -              |
| <b>Общо търговия на регулиран пазар</b>                          | <b>324 633 808</b> | <b>490 388 935</b> | <b>-33.80%</b> |
| Търговия извън регулиран пазар <sup>24</sup>                     | 290 721 914        | 247 407 234        | 17.51%         |
| <b>Общо търговия</b>   | <b>615 355 722</b> | <b>737 796 169</b> | <b>-16.60%</b> |

<sup>17</sup> Неофициален Пазар на други ЦК беше прекратен, считано от 16 юни 2008г.

<sup>18</sup> Официален пазар корпоративни облигации беше прекратен, считано от 16 юни 2008г.

<sup>19</sup> Официален пазар на облигации беше стартиран на 16 юни 2008г.

<sup>20</sup> Пазар на дружества със специална инвестиционна цел беше стартиран на 16 юни 2008г.

<sup>21</sup> Пазар на колективни инвестиционни схеми беше стартиран на 16 юни 2008г.

<sup>22</sup> Пазар на права беше стартиран на 16 юни 2008г.

<sup>23</sup> Първичен пазар на други ЦК беше прекратен, считано от 16 юни 2008г.

<sup>24</sup> Данните преди 16 юни 2008г включват Блокови и други договорени сделки

## 2.2. Отраслова структура на търговията

През 2009г. сектор “Финансово посредничество”, в който влизат банковите институции, застрахователните дружества, дружествата със специална инвестиционна цел и голяма част от холдинговите дружества, затвърди водещото си място по отношение на борсовата търговия (Виж Таблица 4). В сравнение с 2008г. се увеличи тежестта на сектора по отношение реализиран оборот, сключени сделки и изтъргувани лотове - съответно с 18.82%, 9.63% и 0.78%. От една страна това се дължеше на прехвърлянето на 30% от капитала на Корпоративна търговска банка АД в края на март 2009г, а от друга страна - на допълнителното свиване на ликвидността в останалите сектори вследствие на глобалната икономическа криза.

На второ място по активност бе сектор “Търговия, ремонт и техническо обслужване на автомобили и мотоциклети, на лични вещи и стоки за домакинството” с оборот от почти 89 млн. лв. и над 27 000 сделки. Регистрирането на емисията привилегировани акции на Химимпорт АД през август 2009г. допълнително увеличи тежестта на дружеството в сектора, като с двете емисии (обикновени и привилегировани акции) бяха сключени общо около 70% от сделките за годината.

На трето място по активност се нареди сектор „Строителство”, като висок дял в реализирания оборот имаше прехвърлянето на 28.9% от акциите на новорегистрираното дружество Инвестиционна компания (ИК) Галата АД в края на декември 2009г.

### Структура на търговията по 10-те водещи отрасли на БФБ-София АД

(Таблица 4)

| Отрасъл  | Брой сделки | Обем (лотове) | Оборот (лв) |
|--|-------------|---------------|-------------|
| 1 Финансово посредничество   | 65 649      | 115 582 778   | 342 530 044 |
| 2 Търговия, ремонт и техническо обслужване на автомобили и мотоциклети, на лични вещи и стоки за домакинството | 27 818      | 35 728 109    | 88 817 369  |
| 3 Строителство   | 21 157      | 3 358 081     | 53 332 975  |
| 4 Операции с недвижими имоти, наемодателна дейност и бизнесуслуги  | 16 358      | 12 138 922    | 17 908 493  |
| 5 Производство на химични вещества, продукти и влакна  | 16 037      | 16 048 965    | 49 172 928  |
| 6 Производство на електро-, оптично и друго оборудване   | 8 329       | 3 223 291     | 12 028 015  |
| 7 Металургия и производство на метални изделия, без производство на машини и оборудване                        | 7 321       | 1 595 971     | 5 599 041   |
| 8 Селско, ловно и горско стопанство  | 7 159       | 14 141 755    | 9 739 075   |
| 9 Производство на машини и оборудване, без класифицираните в подсектор DL                                      | 6 222       | 2 689 988     | 6 700 108   |
| 10 Добив, без добива на енергийни суровини   | 3 583       | 1 057 792     | 4 129 845   |



### 3. Емисии финансови инструменти, допуснати до търговия на пазарите

Към 31 декември 2009г. броят на емисиите финансови инструменти, допуснати до търговия на пазарите на БФБ-София, бе 555 (Виж Таблица 5), като спрямо края на 2008г. бе отчетено минимално намаление от 2 емисии. Броят на допуснатите до търговия емисии на Официален пазар на акции се увеличи от 22 на 23 през годината, като резултат от регистрацията на привилегированите акции на Химимпорт АД през месец август. Увеличение бе отчетено и на Пазара на колективни инвестиционни схеми, където броят на регистрираните дялове на договорни фондове нарасна от 60 на 64. На пазарите на облигации броят на емисиите спадна до 85 към края на декември 2009г. спрямо 89 година по-рано в резултат на по-малкия брой новорегистрирани емисии.

#### Допуснати до търговия емисии финансови инструменти към края на съответната година

(Таблица 5)

| Пазар  | 31.12.2009г. | 31.12.2008г. |
|--|--------------|--------------|
| Официален Пазар Акции сегмент "А"                  | 4            | 4            |
| Официален Пазар Акции сегмент "В"                  | 19           | 18           |
| <b>Официален Пазар Акции, общо</b>                 | <b>23</b>    | <b>22</b>    |
| Неофициален Пазар на акции                         | 314          | 315          |
| Пазар на дружества със специална инвестиционна цел | 66           | 67           |
| Пазар на колективни инвестиционни схеми            | 64           | 60           |
| Пазар на права                                     | 0            | 1            |
| Неофициален Пазар на облигации                     | 83           | 87           |
| Официален Пазар на облигации                       | 2            | 2            |
| Пазар на компенсаторни инструменти                 | 3            | 3            |
| <b>Общо</b>  | <b>555</b>   | <b>557</b>   |

#### 4. Нови емитенти, отписани емисии и увеличения на капитала

През 2009г. новорегистрираните емисии финансови инструменти бяха 37 на брой (виж Таблица 6), което представлява спад от 53% в сравнение с предходната година. Продължаващата световна икономическа криза намали сериозно възможностите за набиране на капитал чрез първично публично предлагане на акции и затова част от емитентите предпочетоха да регистрират емисиите си чрез вторично предлагане на Борсата. Сред изключенията, които дадоха позитивен импулс на целия пазар, бе успешното пласиране на емисия конвертируеми привилегировани акции от страна на Химимпорт АД, в резултат на което дружеството набра 199 млн. лв. от капиталовия пазар и успя да разнообрази източниците си на финансиране. Силен бе спада при борсовите дебюти на дружества със специална инвестиционна цел – 2 на брой през 2009г. спрямо 17 година по рано. Последното бе в резултат на намаления инвестиционен интерес към секторите строителство и недвижими имоти, които са и сред най-силно засегнатите от кризата.

Сериозно намаление бе отчетено и при новорегистрираните договорни фондове – само 4 фонда дебютираха през периода спрямо 14 през 2008г. Неблагоприятните пазарни условия се отразиха и на броя на регистрираните увеличения на капитал – увеличенията с права регистрираха спад от 41% през 2009г, а тези с резерви – спад от почти 74%.

В условията на криза бе отчетено и нарастване в броя на спрените от търговия емисии финансови инструменти – 37 през 2009г. в сравнение с 31 през 2008г, в т. ч. и на един договорен фонд, който прекрати дейността си през първата половина на годината.

(Таблица 6)

|   | 2009г.    | 2008г.    |
|---|-----------|-----------|
| <b>I Брой емисии регистрирани за търговия на БФБ, от които:</b> | <b>37</b> | <b>78</b> |
| 1 Акции – дружества със специална инвестиционна цел (АДСИЦ)     | 2         | 17        |
| 2 Акции - публични дружества (без АДСИЦ)                        | 14        | 17        |
| 3 Първично публично предлагане, от което:                       | 2         | 7         |
| 3а Първично публично предлагане през БФБ-София                  | -         | -         |
| 3б Първично публично предлагане извън БФБ-София <sup>25</sup>   | 2         | 7         |
| 4 Дялове - Договорни фондове                                    | 4         | 14        |
| 5 Облигации, от които:  | 15        | 23        |

<sup>25</sup> В информацията за 2009г. е включена и емисията привилегировани акции на Химимпорт АД



|            |   |           |           |
|------------|---|-----------|-----------|
| 5а         | на Официален пазар  | -         | -         |
| 5б         | на Неофициален пазар  | 15        | 23        |
| <b>II</b>  | <b>Брой увеличения на капитал, регистрирани на БФБ, от които:</b> | <b>18</b> | <b>41</b> |
| 1          | Увеличения на капитал с права                                     | 13        | 22        |
| 2          | Увеличения на капитал с резерви                                   | 5         | 19        |
| <b>III</b> | <b>Брой емисии спрени от търговия на БФБ, от които:</b>           | <b>37</b> | <b>31</b> |
| 1          | Акции - публични дружества (без АДСИЦ)                            | 18        | 10        |
| 2          | Облигации, поради настъпване на падеж                             | 18        | 20        |
| 3          | ДЦК   | -         | 1         |
| 4          | Дялове – Договорни фондове  | 1         | -         |

През 2009г. общият номинал (в млн. лв) на регистрираните нови емисии финансови инструменти бе в размер на 311.43 млн. лв. (виж Таблица 7) в сравнение с почти 700 млн. лв. през 2008г. В резултат на намалената активност на пазарните участници спадове бяха отчетени при всички видове финансови инструменти – 96% спад при емисиите акции на АДСИЦ, 66% намаление при облигационните емисии и 30% намаление при емисиите акции на публични дружества (без АДСИЦ).

През 2009г. общият набран капитал при увеличения на капитал с права бе в размер на 163 млн. лв. в сравнение с 459 млн. лв година по-рано.

(Таблица 7)

|     |   | <b>2009г.</b><br><b>МЛН.ЛВ.</b> | <b>2008г.</b><br><b>МЛН.ЛВ.</b> |
|-----|---|---------------------------------|---------------------------------|
| I   | Общ номинал на регистрираните за търговия на БФБ нови емисии, от които: | <b>311.43</b>                   | <b>698.35</b>                   |
| 1   | Акции – АДСИЦ   | 1.26                            | 35.46                           |
| 2   | Акции - публични дружества (без АДСИЦ)                                  | 163.08                          | 234.36                          |
| 3   | Облигации   | 147.09                          | 428.53                          |
| II  | Общ набран капитал при увеличения на капитал с права, от които:         | <b>163.11</b>                   | <b>458.53</b>                   |
| 1   | АДСИЦ (в т.ч. и задължителните)   | 73.89                           | 165.15                          |
| 2   | Публични дружества (без АДСИЦ)  | 89.22                           | 293.38                          |
| III | Общ номинал на емисиите спрени от търговия на БФБ, от които:            | <b>422.03</b>                   | <b>445.23</b>                   |

|   |  |        |        |
|---|--|--------|--------|
| 1 | Акции - публични дружества (без АДСИЦ) | 33.82  | 114.78 |
| 2 | Облигации, поради настъпване на падеж  | 388.21 | 330.45 |



## 5. Пазарна капитализация

Общата пазарна капитализация бе в размер на 11.80 млрд. лв към края на 2009г. (виж Таблица 8), което представлява намаление от 5.3% на годишна база. Предвид повишението на основния индекс SOFIX с 19% през 2009г. и относително постоянния брой регистрирани емисии акции през годината, основната причина за спада в този показател може да се търси в промяната на цените на някои от слаболиквидните дружества с висока пазарна капитализация.

Капитализацията на 5-те водещи дружества по този показател отчете спад с повече от 22% през годината, като сред основните „губещи“ могат да се открият Българска телекомуникационна компания АД-София – намаление на пазарната оценка с 524 млн. лв за годината, Петрол АД-София – намаление с 438 млн. лв и ЗАД ДЗИ-София – спад със 127 млн. лв.

По отношение на пазарните сегменти, единствено Неофициален пазар на акции отчете спад в пазарната капитализация през годината – с 11.6%. Капитализацията на Официален пазар А нарасна с 15.9%, а тази на Официален пазар В – с 4.7%.

Измерителят Пазарна капитализация/ Брутен вътрешен продукт (БВП) се запази почти без промяна през периода, поради близките стойности на намаление на двата показателя - пазарна капитализация на Борсата и БВП на страната през 2009г (виж Таблица 9).

### Пазарна капитализация в млн. лв. към края на съответната година

(Таблица 8)

|                    | 31.12.2009       | 31.12.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       | 31.12.2005      |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Официален пазар А  | 194.90           | 168.13           | 837.28           | 319.26           | 122.1           |
| Официален пазар В  | 3 445.62         | 3 291.13         | 7 700.30         | 3 239.13         | 688.46          |
| Официален пазар С* | -                | -                | -                | 2 084.15         | 1 337.70        |
| Неофициален пазар  | 6 546.03         | 7 402.59         | 20 449.27        | 9 671.47         | 6 285.70        |
| Пазар на АДСИЦ**   | 1 609.00         | 1 598.82         | -                | -                | -               |
| <b>Общо:</b>       | <b>11 795.55</b> | <b>12 460.66</b> | <b>28 986.85</b> | <b>15 314.01</b> | <b>8 433.96</b> |

\*Официален пазар С беше прекратен през януари 2007г.

\*\*Пазар на АДСИЦ беше стартиран в средата на юни 2008г.

### Пазарна капитализация / Брутен вътрешен продукт

(Таблица 9)

|                             | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Пазарна капитализация /БВП* | 17.80%     | 18.67%     | 51.29%     | 31.02%     | 20.11%     |

\* БВП е по данни на Българска народна банка (БНБ)



Към края на 2009г. пазарната капитализация на водещите 20 публични дружества по този показател се равняваше на 62.64% от общата капитализация, като това съотношение година по-рано бе 62.73%. През годината капитализацията на първите 20 дружества намаля с 5.47%, което бе съпоставимо със спада на общата капитализация за периода (-5.34%).

Първото място по пазарна капитализация продължава да се държи от Българска телекомуникационна компания АД, която към края на 2009г. бе оценена на 920 млн лв (Виж Таблица 10). Тежестта на дружеството като процент от общата борсова капитализация намаля през изследвания период – от 11.59% към 31 декември 2008г. до 7.80% към 31 декември 2009г.

Към края на 2009г. липсваха дружества с пазарна капитализацията над 1 млрд. лв, докато година по-рано те бяха 2 на брой.

### Топ 20 публични дружества по пазарна капитализация към 31.12.2009 г.

(Таблица 10)

| Код         | Емитент  | Капитализация (лв)   |
|-------------|--|----------------------|
| 5BT         | Българска телекомуникационна компания АД-София           | 919 716 015          |
| 5EC         | ТБ Сибанк АД-София                                       | 769 296 659          |
| 5PET        | Петрол АД-София  | 763 654 788          |
| 5SV         | Арко Тауърс АДСИЦ-София                                  | 682 500 683          |
| 6D5         | ЗАД ДЗИ-София  | 598 300 000          |
| 3JR         | Софарма АД-София   | 522 720 000          |
| 6C4         | Химимпорт АД-София                                       | 405 149 957          |
| 6C9         | ТБ Корпоративна търговска банка АД-София                 | 344 970 000          |
| RA8         | Железопътна инфраструктура-Холдингово дружество АД-София | 293 857 519          |
| 5MB         | Монбат АД-София  | 253 500 000          |
| 5F4         | ТБ Първа Инвестиционна Банка АД-София                    | 250 800 000          |
| 6C4P        | Химимпорт АД-София                                       | 242 044 964          |
| 5BN         | ТБ Българо-Американска Кредитна Банка АД-София           | 215 756 550          |
| 4DR         | Дружба стъklarски заводи АД-София                        | 215 671 479          |
| 6AB         | Албена АД-к.к. Албена                                    | 176 480 104          |
| CL8         | Инвестмънт Пропъртис /Ин-Пропъртис/ АДСИЦ                | 168 315 000          |
| 4DF         | Доминант финанс АД-София                                 | 151 800 000          |
| 6K1         | Каолин АД-Сеново   | 143 750 000          |
| T57         | Трейс груп холд АД-София                                 | 139 194 000          |
| 57B         | Булгартабак-холдинг АД-София                             | 131 689 093          |
| <b>Общо</b> |  | <b>7 389 166 811</b> |

**Топ 20 публични дружества по пазарна капитализация  
към 31.12.2008г.**

*(Таблица 11)*

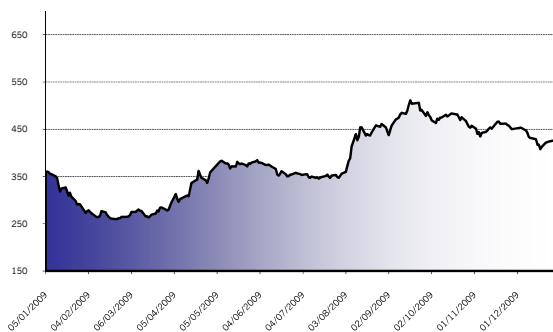
| <b>Код</b>  | <b>Емитент</b>  | <b>Капитализация (лв)</b> |
|-------------|---|---------------------------|
| 5BT         | Българска телекомуникационна компания АД-София              | 1 444 112 965             |
| 5PET        | Петрол АД-София   | 1 201 636 482             |
| 5EC         | ТБ Сибанк АД-София  | 769 296 659               |
| 6D5         | ЗАД ДЗИ-София   | 725 680 000               |
| 5SV         | Арко Тауърс АДСИЦ-София                                     | 650 000 650               |
| 6C9         | ТБ Корпоративна търговска банка АД-София                    | 390 000 000               |
| 6C4         | Химимпорт АД-София  | 311 999 967               |
| 3JR         | Софарма АД-София  | 295 020 000               |
| 5F4         | ТБ Първа Инвестиционна Банка АД-София                       | 275 440 000               |
| RA8         | Железопътна инфраструктура-Холдингово дружество<br>АД-София | 236 370 000               |
| 4DR         | Дружба стъklarски заводи АД-София                           | 235 472 582               |
| 5MB         | Монбат АД-София   | 185 250 000               |
| CL8         | Инвестмънт Пропъртис /Ин-Пропъртис/ АДСИЦ                   | 168 315 000               |
| 4EJ         | Еуротерра България АД-София                                 | 163 800 000               |
| 4DF         | Доминант финанс АД-София                                    | 151 800 000               |
| 5BN         | ТБ Българо-Американска Кредитна Банка АД-София              | 151 496 700               |
| T43         | Зърнени Храни България АД-София                             | 119 549 920               |
| 6AB         | Албена АД-к.к. Албена                                       | 118 792 903               |
| MKX         | Меком АД-София  | 111 951 952               |
| 4EH         | Еврохолд България АД-София                                  | 110 558 318               |
| <b>Общо</b> |   | <b>7 816 544 098</b>      |

## 6. Индекси на БФБ-София

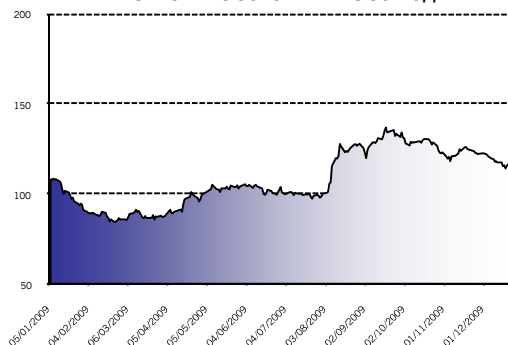
Основният борсов индекс SOFIX регистрира ръст от 19.13% през 2009г, като завърши годината при 427.27 пункта. След достигнатото „дъно“ в края на месец февруари 2009г, SOFIX отчете сериозни повишения през второто и третото тримесечие на годината, когато започнаха да се появяват и първите сигнали за излизане на водещите световни икономики от рецесията. Като цяло обаче, българският пазар изостана от темповете на възстановяване на останалите пазари в Централна и Югоизточна Европа. Сред основните причини за това могат да се посочат ниската ликвидност на БФБ-София, както и слабия интерес от страна на чуждестранните инвеститори към българския капиталов пазар през 2009г.

Широкият борсов индикатор BG40 се повиши с 8.67% през периода и завърши годината при 107.81 пункта. BGTR30 нарасна с 22.73% на годишна база, а секторният индекс BGREIT бе единственият понижаващ се борсов индикатор за годината с отчетения спад от 1.07%.

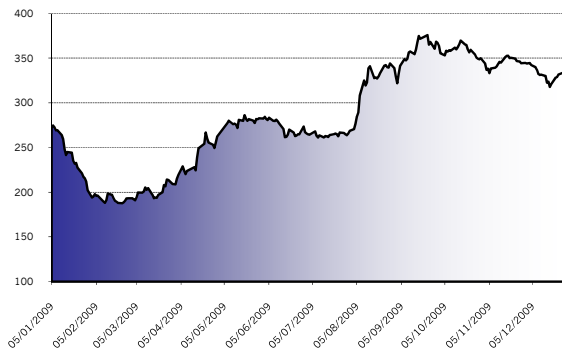
Движение на SOFIX за периода 01.01.2009-31.12.2009 год.



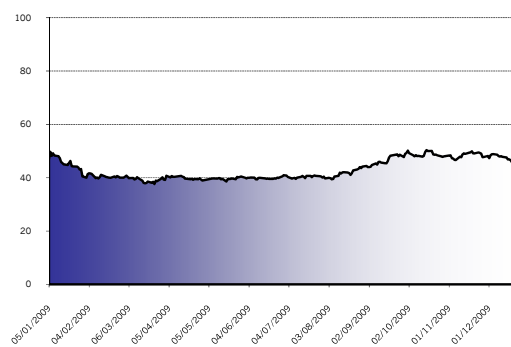
Движение на BG40 за периода 01.01.2009-31.12.2009 год.



Движение на BGTR30 за периода 01.01.2009-31.12.2009 год.



Движение на BGREIT за периода 01.01.2009-31.12.2009 год.





## 7. Надзор

През 2009г. БФБ-София АД осъществяваше надзорните си функции в изпълнение на Правилника си и законодателството, провеждайки регулярни (планови) и извънредни проверки на членовете си във връзка с търговията, осъществявана чрез търговската ѝ система. Проверките бяха свързани с дейността на членовете по инвестиционно посредничество - приемане на клиентски нареждания; сключване и приключване на сделки; осигуряване на навременен сетълмент; опазване в най-висока степен на интересите на клиента; избягване на конфликти на интереси с клиенти; осигуряване на най-добри условия за изпълнение на клиентските нареждания; спазване на изискванията на Правилника на Борсата, Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и други нормативни актове, засягащи капиталовия пазар, както и проверки относно действия и поведение, които могат да бъдат класифицирани като манипулиране на пазара на финансови инструменти.

Надзорът бе базиран на принципите на оценка на риска, като плановите проверки се осъществяваха в зависимост от възможното влияние и съответно риска, който даденият член носи за пазара.

През 2009г. бяха осъществени 12 планови проверки и множество проверки по документи, които са базирани на текущия ежедневен надзор чрез специализирания софтуер Xetra Observer. Този софтуер позволява наблюдение на борсовата търговия в реално време и извличане на исторически данни, които да бъдат анализирани, респективно проверявани. През годината бяха осъществени 20 проверки по документи, базирани на наблюдение на търговията.

Проведени бяха срещи с представители на проверяваните членове, като бяха отправяни препоръки, а за спазването на препоръките бе провеждан последващ надзор. При констатиране на нарушения на Правилника на Борсата бяха откривани производства по налагане на санкции.

През изтеклата година своевременно бе уведомявана Комисията за финансов надзор за съществени нарушения на правилата на БФБ-София АД, за извършване на търговия в нарушение на установения ред или поведение, което може да съставлява пазарна злоупотреба. Борсата оказваше пълно съдействие на Комисията за финансов надзор и на заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност при упражняване на контролните им функции във връзка с пазарните злоупотреби с финансови инструменти.



## 8. Приватизация през Борсата

### 8.1. Централизиран публични търгове (ЦПТ)

През 2009г. Агенцията за приватизация проведе три централизиран публични търга през Борсата, съответно в следните периоди:

- 06.03.2009г.-17.03.2009г
- 27.05.2009г.-05.06.2009г.
- 04.11.2009г.-16.11.2009г.

Реализираният оборот от трите централизиран публични търга бе на стойност 2.29 млн. лв, от които 1.92 млн. лв. платими в непарични платежни средства и съответно 0.37 млн. лв в лева. Сравнението с 2008г. показва намаление на оборота с 56%, а на броя сделки – с 36% (Виж Таблица 12).

Реализираният оборот на централизиран публични търгове през 2009г. бе 0.15% от общия за периода оборот на БФБ-София (0.18% за 2008г).

(Таблица 12)

|          |  | 2009г.           | 2008г.           |
|----------|--|------------------|------------------|
| I        | Проведени централизиран публични търгове           | 3                | 3                |
| 1        | Предложени държавни пакети от дружества, от които: | 202              | 297              |
| 1a       | срещу непарични платежни средства                  | 158              | 94               |
| 1b       | срещу пари   | 32               | 180              |
| 1c       | срещу комбинирано плащане                          | 12               | 23               |
| 2.       | Брой сключени сделки                               | 43               | 67               |
| <b>3</b> | <b>Обща стойност на сделките (лв)</b>              | <b>2 291 059</b> | <b>5 150 649</b> |

### 8.2. Неприсъствени публични търгове (НПТ)

През 2009г. Агенцията за Приватизация не проведе неприсъствени публични търгове през Борсата. За сравнение през 2008г. беше организиран един неприсъствен публичен търг, като реализираният на него оборот бе на стойност 728 054 лв (виж Таблица 13).

(Таблица 13)

|   |  | 2009г. | 2008г. |
|---|--|--------|--------|
| I | Проведени неприсъствени публични търгове | -      | 1      |

|          |   |   |                |
|----------|---|---|----------------|
| 1        | Предложени остатъчни държавни пакети от дружества, от които | - | 4              |
| 2        | Брой сключени сделки  | - | 3              |
| <b>3</b> | <b>Обща стойност на сделките (лв)</b>                       | - | <b>728 054</b> |

Следва да се подчертае, че активността на търговията на този сегмент не зависи от БФБ-София, доколкото Борсата се явява само технически изпълнител на търговете, вследствие на заявените за приватизация дружества от АП. Провеждането на централизирани публични търгове и неприсъствени публични търгове се осъществява посредством старата търговска платформа на Борсата - RTS.

## 9. Сравнителен анализ на БФБ-София с борсите от Югоизточна Европа

Капиталовите пазари в Югоизточна Европа имат доста общи черти помежду си, сред които могат да се открият ограничената ликвидност, относително малкия свободно-търгуем обем (фрий флоут) по отделните емисии акции и по-високата волатилност в сравнение с борсите в Западна Европа и САЩ. На фондовите пазари в региона липсват достатъчно качествени компании, които да се явяват представителна извадка за съответната икономика, като в голяма степен това се дължи на факта, че повечето публични дружества не са допуснати до търговия по собствено желание, а като резултат от приватизацията на държавния дял в тях. От друга страна обаче пазарите в Югоизточна Европа имат сериозен потенциал за растеж в дългосрочен план, предвид факта че все още са в начален стадий на своето развитие, което ги прави атрактивни за инвеститорите.

С оглед факта, че балканските страни се различават по големината на икономиките си, то сравнението между капиталовите им пазари следва да се извършва по трите основни показателя, характеризиращи всеки един от тях – изменението на основните им индекси, пазарната капитализация, както и съотношението Пазарна капитализация / брутният вътрешен продукт (БВП) на съответната страна.

Световната финансова и икономическа криза изправи капиталовите пазари по света пред предизвикателства с неподозирани мащаби и магнитут. Като развиващи се пазари, борсите в Югоизточна Европа бяха много по-силно засегнати в сравнение с тези в Западна Европа и САЩ. Кризата в световен мащаб оказва негативно влияние върху всички пазарни участници в региона, а от началото на 2009г. започна да се чувства все по-осезаемо и в реалния сектор на икономиките на страните от Югоизточна Европа. Световната криза доведе до изтегляне на голяма част от чуждестранните инвеститори от пазарите в региона още през 2008г, което предизвика сериозен спад в борсовите индекси и допълнително ограничи ликвидността.

През 2009г. пазарите от Югоизточна Европа предложиха изключителна динамика. Индексите на борсите в региона регистрираха спадове през първите три месеца на 2009г, като всички те достигнаха най-ниските си нива за годината през февруари и март. Истинска еуфория съпътстваше второто и третото тримесечие, когато започнаха да се появяват и първите сигнали за излизане на водещите световни икономики от рецесията. В крайна сметка основните индекси на 5 от 6-те изследвани фондови борси отчетоха повишения през 2009г. Най-силен беше ръста на основният борсов измерител в Румъния, BET, който се повиши с почти 62% на годишна база. Българският пазар изостана от темповете на възстановяване на голяма част от пазарите в Югоизточна и особено на борсите от Централна Европа, като се има предвид и сериозният спад на SOFIX от почти 80% през 2008г. Основните причини бяха както ниската ликвидност, така и липсата на интерес на чуждестранните инвеститори към българския капиталов пазар



през 2009г.

Най-голям ръст в пазарната капитализация през 2009г. отбеляза Букурещката фондова борса, което бе обусловено от сериозното повишение на основните индекси в страната. БФБ-София бе сред четирите борси, отчитащи спад в пазарната капитализация на годишна база, като към 31 декември 2009г капитализацията бе 6.03 млрд. евро. По отношение на показателя пазарна капитализация/брутен вътрешен продукт към края на 2009г. българската борса бе на 4-то място, изпреварвайки борсите в, Букурещ и Скопие.

Световната финансова и икономическа криза ограничи допълнително ликвидността на пазарите от региона, както е видимо от Таблица 14. Фондовите борси отчетоха сериозни намаления на реализирания оборот от търговия с акции през 2009г. в сравнение с 2008г, като спадовете варираха от 35% при Букурещката борса до почти 60% при борсите в Загреб и Скопие. По-ниския спад при борсата в Букурещ се дължеше на увеличените обеми на търговия през второто и третото тримесечие, които индикираха за повишаване на интереса както от страна на местни, така и на чуждестранни инвеститори. БФБ-София отчете спад в оборота с акции около средния за региона – 50%.

(Таблица 14)

|   | Българска фондова борса | Загребска фондова борса | Букурещка фондова борса | Белградска фондова борса | Сараевска фондова борса | Македонска фондова борса |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Търгувани емисии акции                                      | 399                     | 271                     | 175                     | 1779                     | 529                     | 86                       |
| Основен борсов индекс                                       | SOFIX                   | CROBEX                  | BET                     | BELEX15                  | BIFX                    | MBI-10                   |
| Изменение на основния индекс през 2009г.                    | 19.13%                  | 16.36%                  | 61.68%                  | 17.44%                   | -14.64%                 | 31.28%                   |
| Пазарна капитализация към 31 декември 2009г. (в млн евро)   | 6 031                   | 18 464                  | 19 059                  | 7 998                    | 3 652                   | 640                      |
| Изменение на капитализацията през 2009г.                    | -5.34%                  | -6.75%                  | 63.00%                  | -8.51%                   | -9.93%                  | 8.19%                    |
| Пазарна капитализация/Брутен вътрешен продукт <sup>26</sup> | 18.00%                  | 40.90%                  | 15.92%                  | 23.02%                   | 28.51%                  | 10.02%                   |

<sup>26</sup> БВП е по прогнозни данни на Eurostat и UNSTAT за 2009г.



|   |         |         |         |         |         |         |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Реализиран оборот от търговия с акции през 2009г. (в млн. евро) <sup>27</sup> | 669     | 1 010   | 1 201   | 395     | 110     | 46      |
| Изменение в реализирания оборот с акции през 2009г.                           | -49.33% | -59.09% | -35.57% | -52.35% | -43.54% | -58.11% |

Източник: Федерация на Евро-азиатските фондови борси (FEAS); Интернет страниците на фондовите борси; UNSTAT, Eurostat

<sup>27</sup> По данни на FEAS, като са включени сделките на регулиран пазар, както и OTC търговията

## 10. Нормативна уредба.

Във връзка с въвеждането на новата система за търговия, в средата на 2008г. беше приет нов Правилник за дейността на Борсата. С решение на заместник-председателя на КФН, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност”, бе издадено частично одобрение на приетия правилник, като към края на 2008г. процедурата не бе приключила по отношение на Част V, касаеща надзора върху търговията, осъществяван от борсата, както и Част VI, регулираща процедурите за управление на рисковете. Тези две части бяха окончателно одобрени с решение на заместник-председателя на КФН на 24.02.2009.

С решение от 14.01.2009г. Заместник-председателя на КФН издаде одобрение на изменения в Част III (Правила допускане до търговия) от Правилника, предвиждащи въвеждането на минимални критерии към компаниите, допуснати до търговия на Неофициален пазар и влизащи в сила от 01.07.2009г. На своето заседание от 04.06.2009г. Съветът на директорите прие повторни изменения в Част III, с които бе изместена във времето с три месеца началната дата, от която влизат в сила измененията на правилника по отношение на въвеждането на минимални поддържащи критерии на Неофициален пазар на акции и свързаното с това делистване на компаниите, които не ги покриват. С това изменение, началната дата бе отложена до 30.09.2009г.

Вследствие на изменение на Част V, прието също на заседанието на Съвета от 04.06.2009 г., отпадна възможността Борсата да налага санкции за деяния, представляващи нарушения на нормативни актове. След промяната в правилата, БФБ-София остава компетентен орган, налагащ санкции за нарушения единствено на собствения ѝ правилник. Допълнителни корекции в Правилника в тази насока бяха извършени от Съвета на заседанието му от 10.12.2009г., като одобрение на тези корекции бе издадено на 19.01.2010г. Измененията на Част V и VI, приети от Съвета на 04.06.2009г. бяха одобрени от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” на 18.06.2009г.

Доколкото една от стратегическите цели на Борсата е изграждането на пазар за търговия с производни инструменти и в резултат на заявен интерес от издаването на такива от страна на финансови институции, на 05.11.2009г. бяха приети изменения в Правилника, регламентиращи обособяването на пазар на структурирани продукти, правилата за допускане на такива инструменти до търговия, както и принципите, съгласно които се сключват сделките с тях. Към края на 2009 г. процедурата по издаване на одобрение на това изменение все още не бе приключила. Промените бяха приети с решение на Заместник-председателя на КФН, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” от 11.02.2010г.

В самия край на годината и вследствие на наложена принудителна административна мярка на Борсата от страна на Заместник-председателя на КФН, с решение от 15.12.2009 г. бе възстановен варианта на Част III от Правилника, действал до 11.12.2008 г., т.е. след извършването на тези



промени отпадна и възможността дадена компания да бъде делистната вследствие на непокриване на минималните критерии за ликвидност, действали до този момент.



## 11. Изпълнение на Програмата за развитие на Борсата

Програмата за развитие на капиталовия пазар в България е израз на активната ангажираност и загриженост на ръководството на БФБ-София АД за средносрочните перспективи пред капиталовия пазар в България. Практиката за разработването на такива средносрочни програми датира от 2005г, когато бе изработена първата стратегия за развитие, обхващаща периода 2005-2007г. Настоящата програма за развитие за периода 2008-2010г. е разработена в началото на 2008г. и обуславя политиката и поведението на борсовото ръководство в посока на търсене на ефективни решения по ключови въпроси, свързани с развитието на капиталовия пазар в страната.

Основните приоритети пред развитието на Борсата, изведени в стратегията за развитие, са повишаването на ликвидността на капиталовия пазар и търсенето на решения за нарастване на броя, обема и разнообразието на търгуваните инструменти и привличането на повече местни и чуждестранни инвеститори.

В допълнение към стратегията бе разработена подробна програма за прилагането ѝ, която се актуализира в зависимост от пазарните условия и тенденции. Програмата включва детайлни предложения по всяка от дефинираните основни стратегически цели.

Предприетите през 2009г. инициативи и действия от страна на Борсата във връзка със стратегията бяха до голяма степен обосновани и приложени в контекста на продължаващата световна икономическа криза, която допълнително ограничи ликвидността на Борсата и засегна негативно всички участници на българския капиталов пазар.

### 11.1. Антикризисни мерки

11.1.1. Прилагане на гъвкава политика по отношение на таксите и комисионите

Във връзка с утежнената ситуация на българския капиталов пазар БФБ-София предприе действия за въвеждане на гъвкава политика по отношение на таксите и комисионите за инвестиционните посредници с цел стимулиране на търговията. Временно бе намален размерът на таксата за търговия с акции от 0.1% до 0.096% (с ДДС) за периода 1 януари – 31 март 2009г. Впоследствие, съгласно решения на Съвета на директорите на БФБ-София, действието на разпоредбата, с която бе намален размерът на таксата за търговия с акции бе удължено до края на 2009г.

В допълнение, на инвестиционните посредници, чиито такси към БФБ-София в резултат на сключени сделки през 2009г. надхвърлиха 150 000 лева без ДДС на годишна база, бяха възстановени по 5% от платените суми.

11.1.2. Активна подкрепа на публично търгуваните компании от страна на Борсата



Един от основните приоритети на БФБ-София с оглед продължаващата криза, заложен и в актуализираната Комуникационна стратегия, е връщане на доверието на инвеститорите в българския бизнес, представен на Борсата. БФБ-София полага всички усилия за увеличаване популярността на прозрачните и добре ръководени публични компании като показва техния здрав фундамент, включително в чужбина и поощрява усилията им за преодоляване на последствията от кризата. В своите публични изяви Борсата настоява за подкрепа от страна на държавата спрямо публичните компании и към тези, които се готвят да станат публични чрез прилагане на различни стимули и преференции, вкл. данъчни; към активизиране на приватизацията на държавните монополи или част от тях през Борсата; осигуряване финансирането на големи инфраструктурни проекти през Борсата; промяна в законодателството, свързано със Сребърния фонд и др.

### 11.2. Търговска платформа - XETRA®

Както е известно, търговията на БФБ-София се осъществява чрез търговската платформа на Дойче Борзе - Xetra, която бе успешно внедрена на 16 юни 2008г. Предимствата, които Xetra носи за българския пазар, най-общо могат да се обобщят както следва:

- по-голям капацитет и бързодействие;
- по-лесна възможност за достъп на чуждестранните финансови институции до българския пазар;
- унифицираност с наложените се правила за търговия с една от най-големите борси в световен мащаб;
- по-разнообразни възможности за търговия, включително и за организирането на деривативен пазар в по-нататъшен момент.

През 2009г. се извършиха две актуализации на търговската система съгласно предварително определения от Дойче Бьорзе график. На 20 март започна първата актуализация на системата до версия Xetra 10.0. В периода от 23 март 2009г. до 06 юни 2009г. на всички членове на Борсата бе дадена възможност за тестване на новата функционалност на Xetra 10.0 simulation. На 08 юни 2009г. успешно стартира Xetra 10.0, която замени Xetra 9.1. На 24 август 2009 стартира втората актуализация на търговската платформа до версия Xetra 10.1. В периода от 07 септември 2009 до 10 октомври 2009 на всички членове на борсата бе дадена възможност за тестване на новата функционалност на Xetra 10.1 simulation, като на 19 октомври Xetra 10.1 бе успешно стартирана. В двата тестови периода електронната система за подаване на поръчки COBOS бе настроена за работа с новата версия на търговската платформа, като бяха изпробвани всички възможни сценарии за подаване и оттегляне на поръчки. Извършени бяха необходимите промени, свързани с информационната система на БФБ-София и постъпващата информация от търговската система, в това число официалната интернет страница на БФБ-София и модула за разпространение на информацията към



локалните потребители, съобразно промените съответно в Xetra 10.0 и Xetra 10.1.

Следваща промяна на функционалността на системата Xetra е планирана за края на месец юни 2010 година.

### 11.3. Оптимизиране на системата COBOS

Както е известно системата COBOS, разработена от експерти на БФБ-София, бе стартирана през 2003г. с идеята да се предостави възможност на инвеститорите за електронно подаване на поръчки към инвестиционните посредници. Улесняването на инвестиционният процес, което COBOS осигурява, е от ключово значение и за привличането на повече инвеститори на българския капиталов пазар. В повечето случаи това са хора, които ценят времето си и искат бързи и удобни решения.

Към 31.12.2009г. потребителите на системата намаляха до 2890, което бе с 42% по-малко спрямо края на 2008г. Основната причина за спада бе както продължаващата криза, така и прехвърлянето на част от клиентите на някои от водещите инвестиционни посредници към собствените им платформи за електронно подаване на поръчки, пуснати в експлоатация през 2009г. Като резултат от намалението на абонатите на системата подадените поръчки през годината бяха 674 203 на брой, т.е. спад с 46% спрямо 2008г. Сключените през платформата сделки пък отчетоха намаление от 52%.

В началото на 2009г. Съветът на директорите на БФБ-София одобри промяна в правилата за регистрация и работа със системата COBOS от клиенти на членовете на Борсата, която влезе в сила от 06.02.2009г. Във връзка с тази промяна, при ползване на COBOS клиентът подава писмена декларация, с която дава право на достъп на Борсата за целите на надзора до данни за местоработата на физическите лица, потребители на системата, които Националният осигурителен институт събира за тях.

През 2009г. функционалните промени в COBOS бяха свързани с въвеждане на функционалност автоматично потвърждаване на електронно подадените поръчки през интернет от клиентите на членовете на БФБ-София АД (COBOS)- DMA-Direct Market Access, се направиха следните промени:

- Подготвяне на актуална тестова среда за разработка и извършване на тестване;
- Промяна във функционалността на брокерски и административен терминал - правото на DMA се определя от администратора и може да се предоставя и отнема от него във всеки един момент - при предоставянето на DMA всяка следваща поръчка автоматично се потвърждава;

Разработването и тестовете се извършиха в периода 19 октомври 2009 – 06 ноември 2009г. Новата функционалност в реалната система бе внедрена от 11 ноември 2009г.

#### 11.4. Привличане на емитенти

Обстановката на финансовите пазари и в реалната икономика през 2009 г. доведе до ревизиране на плановете на голяма част от дружествата, които бяха решили да придобият публичен статут. За самите компании през годината беше по-важно да се съсредоточат върху основната си дейност, отколкото да предприемат стъпки, променящи статута им. От друга страна предпазливостта на инвеститорите през годината нямаше да позволи на потенциалните емитенти да наберат необходимия им ресурс през капиталовия пазар.

Въпреки неблагоприятната обстановка БФБ-София продължи своята дейност по привличането на емитенти и през 2009 г. През периода беше изготвен анализ за секторната представителност на българската икономика на фондовата борса, съдържащ обобщена статистическа информация за динамиката в пазарната капитализация и търговията по сектори според Националната класификация на икономическите дейности (НКИД). Анализирани бе тежестта на представените на Борсата икономически сектори по отношение на пазарната капитализация и основните показатели за търговска активност – брой сделки и оборот, като бяха посочени водещите непублични дружества в отделните сектори, към които е удачно да се носочат усилията на Борсата по отношение привличането на нови емитенти. В допълнение бяха локализирани секторите от икономиката на страната, които са слабо представени или не са представени на фондовата борса, като техните мениджъри бяха запознати с изводите от изготвения анализ.

Пълният текст на изготвения анализ може да бъде намерен на следния адрес: [http://www.bse-sofia.bg/?site\\_lang=bg&page=Analyses](http://www.bse-sofia.bg/?site_lang=bg&page=Analyses).

Макар и намалели като брой, Борсата продължи да провежда индивидуални срещи с представители на компании, които се интересуват по принцип от възможностите за придобиване на публичен статут и набирането на капитал чрез фондовата борса.

На 27 април 2009 г. в Монтана бе проведен първият от серията “пътуващи семинари” под наслов “Българският капиталов пазар – възможности и перспективи”, организиран от БФБ-София. Семинарите имат образователен характер и са насочени към широката публика и малкия и среден бизнес. В Монтана експерти от Борсата представиха структурата на капиталовия пазар, търгуваните инструменти, възможностите за алтернативно финансиране през Борсата и др. Сред участниците на семинара бяха бъдещи млади икономисти, представители на кредитните институции в града, бизнесмени и граждани. Във връзка с провеждането на семинара бяха изготвени специализирани брошури за възможностите за инвестиране на БФБ-София и перспективите за листване на дружества на Борсата.

През втората половина на година БФБ-София организира съвместно с Българската асоциация на лицензираните инвестиционни посредници и Българската асоциация на управляващите дружества Кръгла маса на тема : „Публичната компания – предимства и перспективи”. В хода на дискусиата бяха обсъдени редица актуални проблеми, свързани с развитието на



капиталовия пазар в България и перспективите в следкризисния период. На форума участваха собственици и висши мениджъри на редица големи компании от непредставени на Борсата сектори, пред които бяха изложени възможностите за алтернативно финансиране на техните проекти през Борсата, а така също и стимулите, преференциите и другите предимства на публичния статут.

### **11.5. Въвеждане на нови финансови инструменти**

Важен приоритет, заложен в Стратегията за развитие на капиталовия пазар, е въвеждането на нови финансови инструменти за търговия. В тази връзка, както и с оглед на целите, заложи в актуализираната Комуникационна стратегия на БФБ-София, бяха организирани поредица от срещи-дискусии с представители на водещи банки и инвестиционни посредници относно възможностите за структуриране, издаване и търговия със сертификати, варанти и борсово-търгувани фондове (Exchange Traded Funds, ETFs). На срещите бе постигнат консенсус относно необходимостта от наличието на подобни инструменти на местния пазар и бе подкрепено становището, че измежду пазарните участници следва да бъде формирана работна група, която да обобщи детайлите по подобен проект, да подготви съответните предложения за промяна на нормативни актове, ако такива се налагат, както и да координира действията на всички участващи в процеса лица.

През втората половина на годината работната група за структурираните продукти започна своята дейност като се проведеха няколко срещи, на които се дефинираха конкретни предложения за промяна на някои нормативни актове, необходими за въвеждането на пазар на структурирани продукти и борсово търгувани фондове. С работната група бе съгласуван и проекта за промени в Правилника на Борсата, свързани със създаването на нов сегмент на пазара: „Пазар на структурирани продукти”.

### **11.6. Привличане на повече чуждестранни инвеститори и членове**

Основна насока в бъдещото стратегическо развитие на БФБ-София остава привличането на чуждестранни инвеститори и членове. С оглед продължаващата световна финансова и икономическа криза, основният фокус през 2009г. бе поставен върху актуализацията на секцията „Членство в БФБ-София” от интернет страницата на Борсата. Бяха подготвени и информационни брошури относно процедурата за придобиване на членство в БФБ-София на български и английски език.

### **11.7. Развитие на информационните услуги на Борсата**

От особено значение за дейността на БФБ-София продължава да бъде предоставянето на по-голямо разнообразие от информационни продукти и услуги.

През годината БФБ-София разработи и пусна в действие специализирана



секция на своята интернет страница, която има за цел да улесни публичните дружества и потенциалните емитенти на финансови инструменти по отношение намирането на подробна и структурирана на едно място информация относно законовите им задължения за разкриване на информация. Създаването на специализираната секция бе в отговор на потребностите на пазара за подобряване на комуникацията с Борсата, повишаване на качеството на корпоративното управление на българските публични дружества, както и увеличаване прозрачността и публичността на капиталовия пазар като цяло. В секция „Разкриване на информация” са обобщени и най-добрите практики на публичните дружества в България, принципите, заложи в Националния кодекс за корпоративно управление, както и е предоставена информация относно препоръките на Борсата по отношение разкриването на информация от страна на публичните дружества. Секцията е достъпна на адрес [http://www.bse-sofia.bg/?site\\_lang=bg&page=InformationDisclosure](http://www.bse-sofia.bg/?site_lang=bg&page=InformationDisclosure), като информацията е налична както на български, така и на английски език.

През втората половина на годината БФБ-София разшири и гамата си от информационни продукти, като започна да публикува безплатен седмичен бюлетин, съдържащ информация за следните основни показатели на Борсата:

- Стойности на избрани световни борсови индекси към края на изминалата седмица, сравнение с предишна седмица, изменение от началото на годината;
- Оборот на БФБ-София по видове пазари за изминалата седмица, сравнение с предишна седмица;
- Оборот на БФБ-София от началото на календарната година, сравнение със същия период на предишната календарна година;
- Пазарна капитализация на БФБ-София към края на изминалата седмица, сравнение с предишна седмица, изменение от началото на годината.

В допълнение, във връзка с промените в Закона за счетоводството и с цел улеснение на своите клиенти, БФБ-София, посредством уеб-сайта си в секцията “Продукти и услуги”, предостави услугата „Електронни фактури” за достъп до фактурите, издавани от Борсата във връзка със събираните такси за търговия и за регистрация на потребители на системата COBOS.

През 2009г. Борсата извърши и пълна ревизия, попълване на базата си данни, както и засилване на контрола по отношение на данните за информационни агенции и специализирани медии, чрез които допуснатите до търговия емитенти на финансови инструменти разкриват регулирана информация пред обществеността.

### *X3News и X3Analyses*

Стратегическо значение за Борсата има и развитието на дъщерното дружество Сервиз Финансови Пазари ЕООД, чрез което Борсата предоставя услугите X3News и X3Analyses.

Чрез специализираната медия X3News публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа могат да изпълняват законовите си задължения по оповестяване на обществеността на регулираната информация. Медията



извършва активна дейност от 18 януари 2008г. и до края на декември 2009г. чрез нея оповестяват информация 282 компании.

През месец август 2009г. Борсата заедно със Сервиз Финансови пазари ЕООД успя да реализира проекта по създаване на "единна входна точка" за подаване на регулирана информация от страна на емитентите. Бяха извършени дейности по създаване на криптирана връзка с Комисията за финансов надзор, по верифицирането на електронните подписи при подаване на информация, тествано бе подаването и получаване на информация. Създаването на такава възможност позволи на емитентите, сключили договор със Сервиз Финансови пазари ЕООД, да изпълняват задълженията си към Комисията за финансов надзор, Борсата и обществеността, ползвайки една система.

През годината също така бяха добавени и нови функционалности на X3News, което позволи на потребителите по-добра работа с информацията.

В края на годината между БФБ-София и специализираната медия „Инфосток” ООД бе сключен договор, на базата на който клиентите на „Инфосток” могат да използват системата за разкриване на информация ЕКСТРИ при подаване на информацията към няколко институции.

Другият продукт, X3Analyses, е приложение за финансов анализ, разработено и поддържано от Балкан Сървисис ООД и Сервиз Финансови Пазари ЕООД, при създаването на което е използван QlikView - продукт за анализ на многомерни данни. X3Analyses предоставя високо надеждни финансови анализи и аналитични инструменти за осъществяване на точни и достоверни оценки на ценните книжа, които се търгуват на БФБ-София. През 2009г. бяха въведени актуализации и подобрения в системата за улеснение на нейните клиенти.

### 11.8. Популяризация на БФБ-София

Като продължение на политиката си за популяризиране на капиталовия пазар, през месец март през 2009г. БФБ-София актуализира своята Комуникационна стратегия в съответствие с все по-задълбочаващата се в глобален мащаб икономическа криза и с цел възвръщане доверието на инвеститорите към българския капиталов пазар и привличане на нови емитенти.

Кризата и по-слабият интерес от страна на емитентите по отношение придобиването на публичен статут намали и броя на осъществените през годината представяния на нови компании и официални откривания на борсови сесии. Тези събития са част от общата популяризация на капиталовия пазар и борсата, като са широко отразявани от медиите. През 2009г. бяха организирани 13 тържествени откривания на борсови сесии, на които бяха представени общо 16 компании, емитенти на акции и облигации. Сред тях бяха осъществилите първично публично предлагане на акции "Орфей Клуб Уелнес" АД, както и други емитенти на финансови инструменти. През месец юли 2009г. бе организирана анкета на тема "Комуникация между БФБ - София и емитентите на ценни книжа", чиято цел беше да получи



обратна връзка от емитентите относно качеството на комуникацията между тях и Бorsата. Анкетата бе изпратена до всички емитенти на ценни книжа, като бяха получени повече от 70 отговора.

Изготвеният анализ на резултатите от анкетата показва, че като цяло анкетираните дружества дават високи оценки на нивото на комуникация, адекватността на отговорите на поставени въпроси, както и професионализма на експертите, които оказват съдействие на емитентите при възникнали проблеми. Пълният текст на изготвения анализ може да бъде намерен на следния адрес: [http://download.bse-sofia.bg/others/anketa\\_emitenti.pdf](http://download.bse-sofia.bg/others/anketa_emitenti.pdf). На база на получените отговори, препоръки и предложения от публичните дружества, през втората половина на годината Бorsата предприе действия за подобряване функционалността и информативността на интернет страницата си, като разработи специализираната секция “Разкриване на информация”.

През 2009г. представители на БФБ-София продължиха да участват активно в семинари, конференции, дискуссионни форуми и кръгли маси като лектори, като по този начин спомагаха за популяризирането на българския капиталов пазар и в частност, на БФБ-София. Редовно организираните срещи-дискусии с представители на инвестиционни посредници и банки, директори за връзки с инвеститорите и представители на публични дружества с цел обсъждането на възникнали въпроси и решаването на текущи проблеми също бяха приоритетни инициативи през годината.

Бorsата е ежегоден патрон на турнир по ски и сноуборд, който и през 2009 г. премина при голям интерес от страна на инвестиционната общност. На 28 февруари в курорта Боровец се проведе четвъртото състезание по ски и сноуборд за купата на БФБ-София. В ски надпреварата се включиха 68 участници, а при сноубордистите бяха 8.

През 2009г. БФБ-София бе и партньор на специализирания сайт [www.darikfinance.bg](http://www.darikfinance.bg) в организирането на първата по рода си финансова игра „Улица на парите”.

### **11.9. Международни стандарти ISO 9001:2008 и ISO/IEC 27001:2005**

През годината БФБ-София разработи Система за управление, както и работни процедури и инструкции във връзка с внедряване на международните стандарти ISO 9001:2008 и 27001:2005. Успешно бяха преминати етапите по предварителния и същинския одити и на 6 ноември 2009 год. официално бяха връчени сертификатите по придобиване на стандартите ISO 9001:2008 и ISO/IEC 27001:2005 на БФБ-София АД.

Стандартът ISO 9001:2008 поставя изисквания за разработване и внедряване на ефективна Система за управление на качеството в дадена компания. Тази система обхваща вътрешно-организационната документация, отнасяща се до управлението на качеството в компанията. Целта е в обхвата на Системата за управление на качеството да бъдат включени всички дейности, които гарантират доброто функциониране на организацията и удовлетворението на нейните клиенти.





Стандартът ISO/IEC 27001:2005 изисква внедряването на Система за управление на информационната сигурност, която да гарантира конфиденциалността и интегритета на информационните активи на компанията, да управлява надеждния достъп до тях и да оптимизира използваните ресурси по съхраняването им. Според изискванията на този стандарт се обхващат основните аспекти на сигурността: оценка и управление на риска, управление на персонала, физическа сигурност, контрол на достъпа, сигурност при избора, закупуването и ползването на софтуер и хардуер, планове и действия в извънредни ситуации и кризи. Двата сертификата са издадени на Борсата от SGS, един от световните лидери в областта на сертифицирането. Сертификатите се издават за срок от три години като през този период се провеждат годишни контролни одити.

### **11.10. Корпоративно управление**

През цялата 2009г. продължи активната работа и участия на БФБ-София в различни инициативи, свързани с повишаване качеството на корпоративното управление в страната.

На 3 септември 2009г. БФБ-София подписа Учредителния меморандум на Българската национална комисия по корпоративно управление. Комисията е създадена на принципа на публично-частното партньорство и е под патронажа на Борсата и КФН. Мисията ѝ е да насърчава прилагането на добрите практики по корпоративно управление, за да подпомогне дружествата да привлекат капитал и да подобри представянето им на пазара. През месец октомври БФБ-София АД с единодушно решение на Съвета на директорите прие да следва принципите и препоръките на Националния кодекс за корпоративно управление. С приемането на Националния кодекс Борсата затвърди своята водеща роля в областта на корпоративното управление в България и даде пример за своята практическата ангажираност в процеса на повишаване на неговото качество.

## **12. Международна дейност и външни отношения**

През 2009г. Борсата продължи активната си международна дейност и сътрудничество с различни европейски борси и борсови организации. Особено динамични бяха контактите и обменът на информация с Федерацията на европейските фондовите борси (FESE). Борсата получаваше актуална информация от Брюксел за подготвяните промени в регулаторната рамка в Европейския съюз вследствие на глобалната финансова криза, както и за водените дискусии около въвеждането на нови финансови инструменти и усъвършенстването на post-trading процедурите, клиринга и сетълмента. Прилагането на Европейската директива за пазарите на финансови инструменти (MIFID), както и последствията от нейното въвеждане през ноември 2007г. продължиха да бъдат в центъра на вниманието на всички борси в ЕС.



Традиционно активни останаха и контактите на БФБ с Федерацията на Евро-Азиатските Фондови Борси (FEAS), която периодично предоставя обобщена статистическа информация за процесите на капиталовите пазари в обширния географски регион. По решение на ръководството на FEAS експерти на БФБ-София бяха поканени да разработят препоръки към борсите-членки на организацията /извън тези от ЕС/ за включването в техните правилници на принципите на MIFID.

На 5 юни 2009г. FEAS в партньорство с “Dow Jones Indexes” стартираха три нови индекса, в които за първи път бяха включени компании от целия Евро-Азиатски регион. Първият - “Dow Jones FEAS Composite Index” – е общ и включва компании, търгувани на 10 от 32-те борси, членуващи във FEAS: Българската фондова борса, Истанбулската фондова борса, Белградската фондова борса, Загребската фондова борса, Македонската фондова борса, борсите на Абу Даби, Бахрейн, Йордания, Пакистан и Оман. Другите два индекса са регионални – “Dow Jones FEAS Middle East/Caucasus Index”, включващ компании, търгувани на борсите в Близкия Изток и Каквказкия регион, и “Dow Jones FEAS Southeast Europe Index”, включващ компании, търгувани на борсите в Югоизточна Европа, а именно Българската фондова борса, Истанбулската фондова борса, Белградската фондова борса, Загребската фондова борса и Македонската фондова борса. Новите индекси дават възможност да бъдат създадени структурирани продукти за инвестиционни цели.

В рамките на програмата на FEAS за засилване на двустранното сътрудничество между борсите-членки на организацията на посещение в БФБ през юни бяха експерти от азербайджанската Междубанкова валутна борса и Фондовата борса в Баку, а през октомври двама служители на Борсата бяха на обмен на опит в Истанбулската фондова борса.

Активни през 2009г. продължиха да бъдат и контактите на БФБ-София със Световната федерация на борсите (WFE). Докладите, изготвени от експерти и анализатори на организацията за процесите, развиващи се на световните капиталови пазари, бяха предоставяни редовно на Борсата.

През май 2009г. Борсата бе представена на годишния Европейски финансов форум в Люксембург, организиран от правителството на страната. Представител на БФБ участва през юни и в традиционната годишна конференция, посветена на глобалните финансови пазари и организирана в Дъблин, Ирландия от Университета в Ню Йорк и „Дойче Бьорзе”.

Борсата оказва експертно съдействие и се включи активно в организирането на Годишната международна конференция на директорите за връзки с инвеститорите, която се проведе през юли в София.

От 4-6 септември 2009 год. в гр.Закопане, Полша се проведе традиционният 16-ти Спортен турнир на фондовите борси от Централна и Източна Европа, в който успешно се представи българският отбор, включващ представители на БФБ и на инвестиционната общност.

Борсата бе поканена да участва в Научно-практическата конференция с международно участие „Корпоративните финанси в България днес и утре”, която бе организирана от Нов български университет на 28-29 септември



2009 год. Изпълнителният директор на БФБ Бистра Илкова изнесе доклад на тема: „Българският капиталов пазар и европейската интеграция: възможности и перспективи“.

Българският капиталов пазар и Бorsата бяха представени с обширен обзор в отпечатаното през октомври авторитетно британско издание „The European Times“, което се разпространява в цял свят, основно сред водещите инвестиционни компании и банки.

Бorsата бе представена на годишната Среца на високо равнище на изпълнителните директори на бorsите от ЕС, която се проведе през ноември в Брюксел под егидата на FESE.

БФБ-София участва в организираната през ноември от Института за икономическа политика международна конференция, на която бе представен докладът „Българският капиталов пазар и развитието на националната икономика“.

В качеството си на партньорска организация на сп. „Икономист“ БФБ взе участие и в „Осмата кръгла маса с правителството на България“, която се проведе в София през декември.

### 13. Акционерна структура на БФБ-София АД

Съгласно направена справка, към 31 декември 2009г. акционерният състав на Борсата е концентриран в пет основни вида лица, както следва:

(Таблица 15)

| № | Вид   | Брой<br>акции    | %             |
|---|---|------------------|---------------|
| 1 | Министерство на финансите                     | 2 580 000        | 43.97         |
| 2 | Юридически лица                               | 529 450          | 9.02          |
| 3 | Физически лица                                | 325 770          | 5.55          |
| 4 | Институционални инвеститори                   | 426 800          | 7.27          |
| 5 | Инвестиционни посредници и търговски<br>банки | 2 005 840        | 34.18         |
|   | <b>Общо</b>                                   | <b>5 867 860</b> | <b>100.00</b> |

#### 14. Членове на БФБ-София АД

Към 31.12.2009 год. членове на Борсата са 86 лицензирани инвестиционни посредници и търговски банки:

(Таблица 16)

| Членове                                 |  |
|---|--|
| WOOD & Company Financial Services, a.s. | ИП Трейдвил ЕАД                          |
| АБВ Инвестиции ЕООД                     | Капитал инженер проект ООД               |
| Авал - ИН АД                            | Капман АД                                |
| АВС Финанс ЕАД                          | Карол АД                                 |
| Адамант Кепитъл Партньрс АД             | Кей Би Си Секюритис Н.В. - клон България |
| Алианц Банк България АД                 | Кепитъл маркетс АД                       |
| Арго Инвест АД                          | КМ Инвест ЕАД                            |
| Астра инвестмънт АД                     | Корпоративна Търговска Банка АД          |
| Балканска Инвестиционна Компания АД     | Маклер 2002 АД                           |
| Балканска консултантска компания-ИП ЕАД | Наба Инвест АД                           |
| Банка ДСК ЕАД                           | Обединена Българска Банка АД             |
| Банка Пиреос България АД                | Общинска Банка АД                        |
| ББГ Симекс - България ООД               | Позитива АД                              |
| БГ Проинвест АД                         | Популярна Каса 95 АД                     |
| БенчМарк Финанс АД                      | Първа Инвестиционна Банка АД             |
| Бета Корп АД                            | Първа Финансова Брокерска Къща ООД       |
| Бул Тренд Брокеридж ООД                 | Райфайзенбанк /България/ ЕАД             |
| Булброкърс ЕАД                          | Реал Финанс АД                           |
| Булекс Инвест АД                        | Рок Ридж инвестмънт ЕАД                  |
| Булфин инвест АД                        | СИБАНК АД                                |
| Българо-Американска Кредитна Банка АД   | СИИ Секюритиз АД                         |
| Българска банка за развитие             | Сомони Файненшъл Брокеридж ООД           |
| Варчев Финанс ЕООД                      | София Интернешънъл Секюритиз АД          |
| ВИП-7 АД                                | Стандарт Инвестмънт АД                   |
| Д.И.С.Л. Секюритийс АД                  | Статус Инвест АД                         |
| Делтасток АД                            | ТБ БНП - Париба С.А. - Клон София КЧТ    |
| Дилингова Финансова Компания АД         | ТБ МКБ Юнионбанк АД                      |
| Евро - Финанс АД                        | Ти Би Ай Инвест ЕАД                      |
| Евродилинг АД                           | Токуда Банк АД                           |
| Елана Трейдинг АД                       | Търговска Банка Д АД                     |
| Емпорики Банк - България ЕАД            | Търговска банка Инвестбанк АД            |
| ЕФГ Секюритис България ЕАД              | УниКредит Булбанк АД                     |
| Загора Финакорп АД                      | Фаворит АД                               |
| Златен Лев Брокери ООД                  | Фактори АД                               |
| Инвестиционен посредник Мак Кап АД      | ФБК София Инвест Брокеридж /СИБ/АД       |
| Инг Банк Н.В. - Клон София КЧТ          | Фико Инвест ООД                          |
| Интеркапитал маркетс АД                 | Фина - С АД                              |
| Интернешънъл Асет Банк АД               | ФК Евър АД                               |
| ИП Болкан Секюритис ЕООД                | Фоукал Пойнт Инвестмънтс АД              |
| ИП ДЗИ - Инвест АД                      | Централна Кооперативна Банка АД          |
| ИП Капитал Финанс ООД-София             | ЧПБ Тексимбанк АД                        |
| ИП КД Секюритис ЕАД                     | ЮГ Маркет АД                             |
| ИП Кепитъл Инвест ЕАД                   | Юробанк И Еф Джи България АД             |

През 2009г. три инвестиционни посредника (ИП Болкан Секюритис ЕООД;

ИП АВС Финанс ЕАД; ИП Трейдвил ЕАД) бяха приети за нови членове на Борсата, а членството на един (ИП Бора Инвест АД) бе прекратено. Към 31.12.2009г. БФБ-София има регистрирани 152 борсови посредника. През годината бяха приети 20 борсови посредника<sup>28</sup>, като правата за търговия бяха прекратени на 28 посредника<sup>29</sup>.

---

<sup>28</sup> Включително допуснатите брокери на новите членове на Борсата

<sup>29</sup> Включително прекратените брокери на прекратения член

## 15. Финансово състояние на БФБ-София АД

Финансовият отчет на БФБ–София АД е изготвен съгласно приетата счетоводна политика на дружеството и предоставя информация за неговото финансово състояние и резултатите от дейността му. Кратко сравнение на основните видове приходи, разходи и финансовия резултат, както и анализът на изменението им спрямо предходната година са дадени по-долу в таблици 17, 18 и 19.

### 15.1. Приходи от основната дейност на Борсата за 2009г.

(Таблица 17)

| Позиция  | 2009г.<br>(хил. лв) | 2008г.<br>(хил. лв) | Изменение<br>(%) |
|--|---------------------|---------------------|------------------|
| Комисиони за сключени сделки на борсата  | 1 166               | 3 271               | -64.35%          |
| Такси за регистрация на дружества (официален и неофициален пазар); асоциирано членство | 569                 | 435                 | 30.80%           |
| Такси за интернет търговия и онлайн търговия   | 190                 | 323                 | -41.18%          |
| Такси за информационно обслужване  | 361                 | 371                 | -2.70%           |
| Финансови санкции на членовете на борсата  | 12                  | 37                  | -67.57%          |
| Такси за членство (присъствена и неприсъствена търговия)                               | 59                  | 51                  | 15.69%           |
| Други доходи от дейността  | 212                 | 126                 | 68.25%           |
| <b>ПРИХОДИ ОТ ДЕЙНОСТТА:</b>   | <b>2 569</b>        | <b>4 614</b>        | <b>-44.32%</b>   |
| Финансови приходи  | 444                 | 434                 | 2.30 %           |
| <b>ОБЩО ПРИХОДИ</b>  | <b>3 013</b>        | <b>5 048</b>        | <b>-40.31%</b>   |

Слабата активност на местните и чуждестранните инвеститори в условията на глобална икономическа криза засегна негативно приходите от дейността на БФБ-София, които отчетоха спад от 44 % на годишна база (Виж таблица 17). Намалените обороти логично доведоха до понижаване в основния приходоизточник на Борсата, комисионните по сключени сделки, като последните отбелязаха спад от 64% през 2009г.

Значителен спад бе отчетен и при приходите от наложени финансови санкции (-67.6%). Това се дължи на факта, че в потвърдената от КФН Част V от Правилника за дейността на БФБ-София (Надзор на търговията), бяха

премахнати санкциите за нарушенията на Правилника, преповтарящи текстове от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

По отношение на приходите от такси за интернет и онлайн търговия се наблюдава спад от 41%, който бе в резултат на намаляването на броя на клиентите, ползващи системата COBOS през годината.

Финансовите приходи за 2009 г. бележат ръст с 2.30 % спрямо предходната години. Този ръст се дължи на факта, че получените доходи от инвестирането на средствата в гаранционния фонд са първоначално начислени като приход за Борсата и впоследствие разпределени по партидите на борсовите членове като равен по размер разход. Тези доходи от управлението на фонда компенсират спада от доходите от собствените средства на борсата, който се дължи на промяната в инвестиционната политика по отношение инвестирането им, а именно - в обезпечени с ДЦК депозити, лихвените равнища по които са по-ниски от тези по обикновените депозити, както и депозиране на по-голяма част от средствата в евро, където лихвените равнища са също по-ниски, с оглед минимизирането на риска по управлението им.

С близо 31% нараснаха приходите от регистрация и поддържане на регистрация на емисии, допуснати до пазарите на БФБ-София. В голяма степен увеличението се дължи на въведените по-високи такси от началото 2009г., както и на регистрираните нови емисии финансови инструменти и увеличения на капитал през годината.

Таксите за членство отчетоха ръст от 15.7% на годишна база, което бе резултат от по-високия средно-годишен брой на работните станции през 2009г. в сравнение с 2008г.

Увеличението на перото „Други доходи от дейността“ с 68% се дължи на по-високите приходи от наем, реализирани през 2009г, съгласно сключения договор между БФБ-София и Централен Депозитар.

## 15.2. Разходи за дейността на Борсата за 2009г.

(Таблица 18)

| Позиция  | 2009г.<br>(хил. лв) | 2008г.<br>(хил. лв) | Изменение (%)  |
|--|---------------------|---------------------|----------------|
| Разходи за материали и консумативи   | (39)                | (64)                | -39.06%        |
| Разходи за външни услуги   | (1 275)             | (1 229)             | 3.74%          |
| Разходи за персонала /заплати, възн. СД, осигуровки и др. социални плащания/ | (1 225)             | (2 467)             | -50.34%        |
| Разходи амортизации  | (442)               | (415)               | 6.51%          |
| Други разходи за дейността   | (48)                | (266)               | -81.95%        |
| <b>РАЗХОДИ ЗА ДЕЙНОСТТА</b>  | <b>(3 029)</b>      | <b>(4 441)</b>      | <b>-31.79%</b> |
| Финансови разходи  | (79)                | 0                   | -              |
| <b>ОБЩО РАЗХОДИ</b>  | <b>(3 108)</b>      | <b>(4 441)</b>      | <b>-30.02%</b> |



През 2009г. разходите за дейността отчетоха спад от 32% в сравнение с 2008г. (виж Таблица 18), като основната причина бе драстичното съкращение на всички видове разходи в резултат на възприетата антикризисна политика на борсата. Така например, намалението на разходите за персонала през годината бе с около 50%. Значителен спад бележат и разходите за материали и консумативи, както и перото „други разходи” – съответно с 39% и 82%.

Разходите за външни услуги, основна част от които са свързани с поддържането на търговската система на БФБ-София, се повишиха с 3.7% на годишна база. Тук обаче следва да се отбележи, че Xetra бе въведена като основна система за търговия от 16.06.2008 г., т.е. разходите по поддръжката ѝ започнаха да текат именно от тази дата, докато за 2009 г. те бяха дължими за цялата година. В това перо са включени също и разходите по сертифициране на БФБ-София по ISO 9001:2008 и ISO/IEC 27001:2005 през 2009г.

Повишението на разходите за амортизация с 6.5% се дължи на нововъведените дълготрайни нематериални активи през 2009г, свързани със сертифицирането по ISO 9001 и ISO 27001, както и поради факта, че системата за търговия е била в експлоатация през цялата година спрямо малко повече от 6 месеца през 2008 г.

### 15.3. Финансов резултат за 2009г.

(Таблица 19)

| Позиция  | 2009г.<br>(хил. лв) | 2008г.<br>(хил. лв) | Изменение (%) |
|--|---------------------|---------------------|---------------|
| <b>ЗАГУБА(ПЕЧАЛБА) ОТ ОПЕРАТИВНА ДЕЙНОСТ</b>   | <b>(460)</b>        | <b>173</b>          | -             |
| Финансови приходи/(разходи), нетно   | 365                 | 434                 | -15.90%       |
| <b>(ЗАГУБА)/ПЕЧАЛБА ПРЕДИ ДАНЪК ВЪРХУ ПЕЧАЛБАТА</b>                                      | <b>(95)</b>         | <b>607</b>          | -             |
| Икономия от/(Разход за) данък върху печалбата  | 10                  | (62)                | -             |
| <b>НЕТНА (ЗАГУБА)/ПЕЧАЛБА ЗА ГОДИНАТА</b>  | <b>(85)</b>         | <b>545</b>          | -             |
| <b>ДРУГИ КОМПОНЕНТИ НА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД:</b>   |                     |                     |               |
| Нетна промяна в справедливата стойност на финансови активи на разположение и за продажба | 46                  | (20)                | -             |
| Данък върху дохода, свързан с компонентите на другия всеобхватен доход                   | (5)                 | 2                   | -             |
| <b>ДРУГ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА, НЕТНО ОТ ДАНЪК</b>                                | <b>41</b>           | <b>(18)</b>         | -             |
| <b>ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА</b>  | <b>(44)</b>         | <b>527</b>          | -             |

Отчетената счетоводна загуба за 2009г. е в размер на 95 хил. лева спрямо счетоводна печалба от 607 хил. лева за 2008г (виж Таблица 19). Нетната загуба през 2009г. е 85 хил. лева в сравнение с печалба от 545 хил. лева

през 2008г.

#### 15.4. Активи към 31.12.2009г.

Активите на БФБ-София АД към 31.12.2009г. имат следната структура.

(Таблица 20)

|                         | Към 31.12.2009г.<br>(ХИЛ. ЛВ) | Към 31.12.2008г.<br>(ХИЛ. ЛВ) |
|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Нетекущи активи         | 3 018                         | 4 400                         |
| Текущи активи           | 7 904                         | 6 771                         |
| <b>Общо активи</b>      | <b>10 922</b>                 | <b>11 171</b>                 |
| Нетекущи задължения     | 25                            | 35                            |
| Текущи задължения       | 1 398                         | 1 349                         |
| <b>Общо задължения</b>  | <b>1 423</b>                  | <b>1 384</b>                  |
| <b>Собствен капитал</b> | <b>9 499</b>                  | <b>9 787</b>                  |

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

И през 2009 г. стратегията на ръководството на дружеството бе да се работи изцяло със собствени средства, генерирани от стопанската му дейност, без да ползва привлечени заемни средства. Тя остава непроменена спрямо 2008 г.

В хода на обичайната си дейност дружеството може да бъде изложено на различни финасови 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. Текущо финансовите рискове се идентифицират, измерват и наблюдават с помощта на различни контролни механизми, въведени, за да се определят адекватни цени на услугите и на привлечения от него заеман капитал, както и да се оценят адекватно пазарните обстоятелства на правените от него инвестиции и формите на поддържане на свободните ликвидни средства, без да се допуска неоправдана концентрация на даден риск.

Управлението на риска в дружеството се осъществява текущо от оперативното ръководство на дружеството съгласно политиката, определена от Съвета на директорите. Съветът на директорите е приел основни принципи на общото управление на финансовия риск, на базата на които са



разработени конкретните процедури за управление на отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, и за риска при използването на недеривативни инструменти.

## 15.5. Пазарен риск

### 15.5.1 Валутен риск

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

### 15.5.2. Ценови риск

Дружеството не е изложено на ценови, риск за негативни промени в цените на услугите, обект на неговите операции, защото те са специфични за определен кръг клиенти и има установени процедури за периодично актуализиране спрямо промените на пазара.

Дружеството е изложено на ценови риск по отношение на притежаваните от него акции/ценни книжа, класифицирани като “инвестиции на разположение и за продажба”.

## 15.6. Кредитен риск

Финансовите активи на дружеството са концентрирани в следните групи: парични средства (текущи сметки и срочни депозити), инвестиции в ипотечни облигации, инвестиции, държани до падеж, малцинствено участие в други предприятия, търговски и други краткосрочни вземания.

Кредитният риск е свързан с риска някой от контрагентите му да не бъде в състояние да изпълни изцяло и в обичайно предвидените срокове задълженията си към него. Търговските вземания са представени в баланса в нетен размер, след приспадане на начислените обезценки по трудносъбираеми вземания. Такива обезценки са направени където и когато са били налице събития, идентифициращи загуби от несъбираемост съгласно предишен опит.

Дружеството няма значителна концентрация на кредитен риск тъй като Борсата извършва специализиран вид услуги на своите клиенти, които са основно инвестиционни посредници и банки в България. Те имат добро финансово състояние, дълга история и търговско сътрудничество с Борсата и не допускат нарушения при спазването на кредитните условия съгласно правилника за дейността ѝ по отношение изплащането на дължимите такси за ползваните услуги от Борсата.

Политиката на дружеството е да извършва продажбите си при условията на незабавно плащане – основно такси за борсовата търговия, които се заплащат след два дни при сетълмента на сделката. Събираемостта на вземанията се контролират текущо и стриктно от Дирекции „Търговия”, „Емитенти и членство” и „Финанси и счетоводство”, съгласно установената политика на дружеството. За целта ежедневно се прави преглед на откритите

позиции по клиенти, както и получените постъпления, като се извършва равнение и анализ. Таксите за първоначална регистрация и поддържане на регистрация от страна на клиентите се заплащат преди да бъдат допуснати до активна търговия.

За ограничаване на риска относно паричните средства и предоставени депозити политика на дружеството е да ги разпределя по текущи и депозитни сметки с различен срок в различни финансови институции в България, с висока репутация и надеждност.

### **15.7. Ликвиден риск**

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация дружеството да не бъде в състояние да посрещне безусловно всички свои задължения съгласно техния падеж. То провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства, добра способност на финансиране на стопанската си дейност, осъществява постоянно контролно наблюдение на фактическите и прогнозни парични потоци по периоди напред и поддържане на равновесие между матуритетните граници на активите и пасивите на дружеството. Дружеството генерира и разполага с достатъчно собствени оборотни средства и няма необходимост от привлечени средства за извършване на оперативната си дейност. Текущо матуритетът и своевременното осъществяване на плащанията се следи от Дирекция “Финанси и счетоводство”, като се поддържа ежедневна информация за наличните парични средства и предстоящите плащания. Свободните средства се инвестират предимно в срочни депозити при банки, с обичаен оригинален матуритет от 1-6 месеца, считани за сравнително нискорискови инструменти, при относително висока доходност.

### **15.8. Риск на лихвоносните парични потоци**

Като цяло дружеството има значителна част лихвоносни активи. Приходите и оперативните парични потоци са стабилни, предвидими и относително слабо зависими от промените в пазарните лихвени равнища, доколкото основната част от лихвоносните активи са с фиксиран лихвен процент - ипотечни облигации (деноминирани в евро) и предоставени срочни депозити в банки (в лева и в евро).

(Таблица 21)

|                             | 31 декември 2009     |                    |           | 31 декември 2008     |                    |           |
|-----------------------------|----------------------|--------------------|-----------|----------------------|--------------------|-----------|
|                             | Лихвени              |                    | Нелихвени | Лихвени              |                    | Нелихвени |
|                             | Фиксиран<br>лихвен % | Плаващ<br>лихвен % |           | Фиксиран<br>лихвен % | Плаващ<br>лихвен % |           |
|                             | BGN '000             | BGN '000           | BGN '000  | BGN '000             | BGN '000           | BGN '000  |
| <b>Финансови<br/>активи</b> | 6 927                | 555                | 80        | 7 127                | 179                | 67        |
| <b>Финансови<br/>пасиви</b> | <b>38</b>            | -                  | 1 140     | -                    | -                  | 1 120     |

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

(Таблица 22)

| <b>Общо възнаграждения, получени през 2009 г. от СД: 360 хил. лв.</b>                        |  |
|--|--|
| <b>Придобити, притежавани и прехвърлени акции от членове на СД през 2009 г.</b>              |  |
| <b>Бистра Илкова</b>   | Няма   |
| <b>Виктор Папазов</b>  | Придобити: 0 акции; Притежавани: 3 980 акции; Прехвърлени: 0 акции |
| <b>Андрей Пръмов</b>   | Няма   |
| <b>Людмила Елкова</b>  | Няма   |
| <b>Тодор Брешков</b>   | Няма   |
| <b>Асен Ягодин</b>   | Няма   |
| <b>Иван Такев</b>  | Няма   |
| <b>Права на членовете на СД да придобиват акции или облигации на БФБ-София</b>               |  |
| <b>Бистра Илкова</b>   | Няма   |
| <b>Виктор Папазов</b>  | Няма   |
| <b>Андрей Пръмов</b>   | Няма   |
| <b>Людмила Елкова</b>  | Няма   |
| <b>Тодор Брешков</b>   | Няма   |
| <b>Асен Ягодин</b>   | Няма   |
| <b>Иван Такев</b>  | Няма   |
| <b>Участия на членове на СД в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници</b> |  |
| <b>Бистра Илкова</b>   | Няма   |
| <b>Виктор Папазов</b>  | Няма   |
| <b>Андрей Пръмов</b>   | Няма   |
| <b>Людмила Елкова</b>  | Няма   |
| <b>Тодор Брешков</b>   | Няма   |
| <b>Асен Ягодин</b>   | Няма   |
| <b>Иван Такев</b>  | Няма   |
| <b>Притежаване на над 25 на сто от капитала на друго дружество от членовете на СД</b>        |  |
| <b>Бистра Илкова</b>   | Няма   |
| <b>Виктор Папазов</b>  | „Агро Аква” АД; Уайн Партнърс” ООД                                 |

|                       |  |
|-----------------------|--|
| <b>Андрей Пръмов</b>  | „Адлон дисконт” ООД  |
| <b>Людмила Елкова</b> | Няма   |
| <b>Тодор Брешков</b>  | „Брешков и синове” ООД, гр. Пловдив; „Глобус Балистик” ООД, гр.София |
| <b>Асен Агодин</b>    | Няма   |
| <b>Иван Такев</b>     | Няма   |

**Участия на членове на СД в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на УС, СД и НС**

|                       |  |
|-----------------------|--|
| <b>Бистра Илкова</b>  | “Българска агенция за експортно застраховане” АД – Председател на СД; „Авал Ин” АД – Председател на СД; „Синергон Асет Мениджмънт” АД – член на СД.                  |
| <b>Виктор Папазов</b> | “Агро Аква” АД - Председател на СД; “Уайн Партньърс” ООД – Управител   |
| <b>Андрей Пръмов</b>  | „Адлон дисконт” ООД – Управител  |
| <b>Людмила Елкова</b> | Няма   |
| <b>Тодор Брешков</b>  | “Първа застрахователна брокерска къща” АД – Член на СД, “Първа Инвестиционна Банка” АД - Член на НС; „Фонд за Недвижими Имоти България” АДСИЦ – член на СД.          |
| <b>Асен Ягодин</b>    | “Юробанк И Еф Джи България АД” - Изпълнителен директор и член на СД; “И Еф Джи Бизнес Сървисиз България ЕАД” - член на СД; “ЕФГ Секюритис България” ЕАД - член на СД |
| <b>Иван Такев</b>     | Няма   |

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

|                       |      |
|-----------------------|------|
| <b>Бистра Илкова</b>  | Няма |
| <b>Виктор Папазов</b> | Няма |
| <b>Андрей Пръмов</b>  | Няма |
| <b>Людмила Елкова</b> | Няма |
| <b>Тодор Брешков</b>  | Няма |
| <b>Асен Ягодин</b>    | Няма |
| <b>Иван Такев</b>     | Няма |

В началото на 2010 г., с решение на извънредното Общо събрание на акционерите на “Българска Фондова Борса –София” АД, състояло се на 20 януари 2010г. се промени състава на Съветът на директорите на Дружеството.

Съгласно решението от ОС на акционерите се намали броя на членовете на СД от 7 на 5 броя. Освободени бяха следните членове от Съвета на директорите: Бистра Илкова – Изпълнителен директор, Виктор Папазов – Председател на СД, Андрей Пръмов и Тодор Брешков. Новоизбраният състав на СД се състои от : Асен Ягодин – Председател на СД, Иван Такев – Изпълнителен директор, Людмила Елкова, Васил Големански и Любомир Бояджиев.





**17. Сделки от съществено значение за дейността на дружеството, очаквани инвестиции и развитие на персонала**

Основна сделка от съществено значение за дейността на Борсата през 2009г. бе разработването и внедряването на международните сертификати ISO 9001:2008 и 27001:2005.

Няма други сделки от съществено значение за дейността на Борсата, респ. очаквани инвестиции и развитие на персонала.

## 18. Основни направления в дейността на Бурсата през 2010г.

През 2010г. основните приоритети в дейността ще БФБ-София могат да бъдат групирани в следните направления:

- Възстановяване на доверието и добрата комуникация между БФБ-София и останалите участници на капиталовия пазар, в т. ч. Комисията за финансов надзор, Централен депозитар и инвестиционните посредници;
- Стартиране на нов пазарен сегмент за търговия със структурирани продукти;
- Инициране на консултации с участниците на капиталовия пазар относно въвеждането на нови видове поръчки в съответствие с функционалните възможности на системата за търговия и възможността за удължаване на времетраенето на търговската сесия на Бурсата;
- Подпомагане на работата на ЦД по отношение подобряването на клиринговите дейности на национално ниво, доколкото това е от решаващо значение както за осъществяването на маржин покупки и къси продажби, така и за въвеждането на нови финансови инструменти на българския капиталов пазар;
- Работа по привличане на нови емитенти на финансови инструменти към капиталовия пазар като важен фактор за повишаване на ликвидността;
- Продължаване на работата по привличане на чуждестранни членове на Бурсата;
- Подобряване на функционалността и информативността на интернет страницата на Бурсата;
- Подобряване на предлаганите информационни услуги, в т.ч. чрез разнообразяване на предлаганите услуги от дъщерното дружество на Бурсата Сервиз Финансови Пазари ЕООД;

Дата на изготвяне: 23.03.2010 г.

Гр. София

